

FRENCH  CAPITAL



Rapport annuel

AU 31 DÉCEMBRE 2021

Avertissement / Préambule

Conformément à l'article 25.2 du Règlement du FPCI FrenchFood Capital I, la Société de Gestion adresse aux Porteurs de Parts un rapport annuel au 31 décembre. La Société de Gestion attire l'attention des Porteurs de Parts sur le fait que ce rapport annuel a fait l'objet d'une revue de la part du Commissaire aux Comptes.

L'information contenue dans ce rapport est hautement confidentielle et est destinée uniquement aux Porteurs de Parts de FPCI FrenchFood Capital I. Toute diffusion doit faire l'objet de l'accord de la Société de Gestion du Fonds.



Sommaire

I • INFORMATIONS SUR LE FONDS	p. 4
01 Caractéristiques du Fonds	p. 5
02 Synthèse	p. 6
03 Performance nette au 31 décembre 2021	p. 8
II • INFORMATIONS INVESTISSEURS	p. 9
01 Cash-flows et calcul de la performance (TRI)	p. 10
02 États comptables individuels	p. 11
III • FRAIS DE GESTION, CARRIED INTEREST ET INFORMATIONS SUR LES OPÉRATIONS RÉALISÉES AUPRÈS D'ENTREPRISES LIÉES	p. 12
01 Commissions de gestion et opérations avec des entreprises liées	p. 13
02 Carried Interest	p. 13
IV • INFORMATIONS SUR LES INVESTISSEMENTS EN PORTEFEUILLE	p. 14
01 Résumé sur le portefeuille actuel	p. 15
02 Synthèse des cessions en portefeuille	p. 16
03 Détail des participations du portefeuille	p. 16
04 Évolutions des valeurs de marché du portefeuille	p. 17
V • VALEUR D'ACTIF NET AU 31/12/2021	p. 19
VI • DÉMARCHE ESG	p. 21
VII • POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION	p. 25
VIII • AUTRES INFORMATIONS	p. 27
01 Conflits d'intérêts	p. 28
02 Informations réglementaires	p. 28
ANNEXES	p. 29
01 États Comptables Individuels	p. 30
02 Fiche Participation : Marx Bakery	p. 32
03 Fiche Participation : Les 2 Marmottes	p. 35
04 Fiche Participation : Alive	p. 39
05 Fiche Participation : Terroirs d'Avenir	p. 43
06 Fiche Participation : Class'croute	p. 46
07 Fiche Participation : Nouvelle Garde	p. 49
08 Fiche Participation : Sophie Lebreuilly	p. 52
09 Fiche Participation : Markal	p. 55
10 Fiche Participation : Rolmer	p. 58
11 Fiche Participation : Monbanquet.fr	p. 61
12 Fiche Participation : La Piadina	p. 64
ETATS FINANCIERS	p. 67
ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS	p. 70

Informations sur le Fonds

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2021



01 Caractéristiques du Fonds

NOM DU FONDS • FrenchFood Capital I

FORME JURIDIQUE • Fonds Professionnel de Capital Investissement (FPCI)

AGRÉMENT AMF • Agrément GP n°1700005

MILLÉSIME • 2017

DOMICILE DU FONDS • Paris, France

SOCIÉTÉ DE GESTION • FrenchFood Capital SAS

1^{ÈRE} DATE DE CLOSING • 17/07/2017

2^{ÈME} DATE DE CLOSING • 4/06/2018

3^{ÈME} DATE DE CLOSING • 19/10/2018

4^{ÈME} DATE DE CLOSING • 31/12/2018

5^{ÈME} DATE DE CLOSING • 31/03/2019

FIN DE PÉRIODE DE SOUSCRIPTION • 31/03/2019

PÉRIODE D'INVESTISSEMENT • 5 ans

DURÉE DE VIE DU FONDS • 10 ans

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT •

Le Fonds a pour objet de prendre des participations majoritaires et minoritaires, dans le cadre d'opérations de capital développement ou de capital transmission, dans une quinzaine de sociétés françaises et européennes intervenant dans le domaine de l'alimentaire comprenant notamment les secteurs d'activité suivants : "consumer brands", distribution alimentaire, restauration et enseignes, "food services".

PREMIÈRE ANNÉE FISCALE • 31/12/2017

DATE DE CLÔTURE FISCALE • 31 décembre

DEVISE DU FONDS • Euro

PRINCIPALES CONDITIONS •

Commission de Gestion:

À compter du premier Jour de Souscription jusqu'à la Date de Clôture: 2% HT par an de l'Engagement Global. Après la Date de Clôture: 2% HT par an du montant calculé sur la base du Coût d'Acquisition des Investissements effectués par le Fonds depuis le Premier Jour de Souscription diminué du Coût d'Acquisition des Investissements distribués en nature, cédés en tout ou partie depuis le Premier Jour de Souscription et dont le Produit Net correspondant a été distribué aux Investisseurs, ou entièrement provisionné.

TOTAL DES ENGAGEMENTS (€) • 132 456 500 €

PARTS TYPE A • 131 120 000 €

PARTS TYPE B⁽¹⁾ • 1 336 500 €

ENGAGEMENTS LIBÉRÉS À DATE • 96 693 245 €

DISTRIBUTIONS À DATE • 0 €

PARTS TYPE A • 0 €

PARTS TYPE B • 0 €

DISTRIBUTION À DATE • 0 €

VALEUR D'ACTIF NET DU FONDS (€) • 116 981 106 €

(1) Équipe d'Investissement, Société de Gestion ou affiliés.

02 Synthèse

Le FPCI FrenchFood Capital I (le « Fonds ») a été créé le 17 juillet 2017. Une première souscription de parts A et de parts B est intervenue à cette date pour un montant de 70,7 M€.

Au 31 décembre 2019, le total des engagements s'élève à 132,5 M€ dont 70,7 M€ souscrits en juillet 2017, 11,3 M€ en juin 2018, 20,9 M€ en octobre 2018, 13,0 M€ en décembre 2018 et 16,5 M€ en mars 2019.

En accord avec les investisseurs, la période de souscription se termine au 31 mars 2019. Le Fonds est constitué au 31 décembre 2021, de 131 120 parts A d'une valeur nominale de 1 000€ et 1 215 parts B d'une valeur nominale de 1 100€.

Le total des engagements libérés au 31 décembre 2021 s'élève à 96,7 M€ soit 73% de l'engagement total du Fonds. Au 31 décembre 2017, le Fonds avait réalisé un investissement dans la société Marx Bakery pour un montant de 1,2 M€.

En 2018, le Fonds a réalisé les investissements suivants :

- Investissement dans Monbanquet.fr pour un montant de 1,2 M€
- Investissement complémentaire dans Marx Bakery pour 2,2 M€
- Investissement dans la Joint-Venture La Piadina pour un montant de 0,2 M€ (engagement total de 4,8 M€)
- Investissement dans la société Les 2 Marmottes pour un montant de 9,2 M€
- Investissement dans la société K-Santé (renommée Aliive) pour un montant de 8,8 M€

En 2019, le Fonds a réalisé les investissements suivants :

- Investissement dans Terroirs d'Avenir pour un montant de 5,2 M€
- Investissement dans la société Class'Croute pour 2,0 M€
- Investissement complémentaire dans Marx Bakery pour 2,4 M€
- Investissement complémentaire dans La Piadina pour 2,1 M€
- Investissement complémentaire dans Les 2 Marmottes pour 1,0 M€

- Investissement complémentaire dans MonBanquet.fr pour 0,3 M€

En 2020, le Fonds a réalisé les investissements suivants :

- Investissement dans la société Victor & Charly (renommée Nouvelle Garde) pour 2,0 M€
- Investissement dans la société Sophie Lebreuilly pour un montant de 7,2 M€
- Investissement complémentaire dans Marx Bakery pour 3,2 M€
- Investissement complémentaire dans La Piadina pour 1,5 M€
- Investissement complémentaire dans Class'Croute pour 1,3 M€

En 2021, le Fonds a réalisé les investissements suivants :

- Investissement dans la société Rolmer pour 14,3 M€
- Investissement dans la société Markal pour un montant de 15,0 M€
- Investissement complémentaire dans Marx Bakery pour 2,0 M€
- Investissement complémentaire dans La Piadina pour 0,3 M€
- Investissement complémentaire dans Class'Croute pour 1,1 M€
- Investissement complémentaire dans Terroirs d'Avenir pour 0,5 M€
- Investissement complémentaire de 0,6 M€ dans Les 2 Marmottes consécutif à l'opération de refinancement de la dette suite à la Tup de L2M Dev dans L2M Héritage

Aucune distribution n'a été mise en paiement au cours de l'année.

I • INFORMATIONS SUR LE FONDS

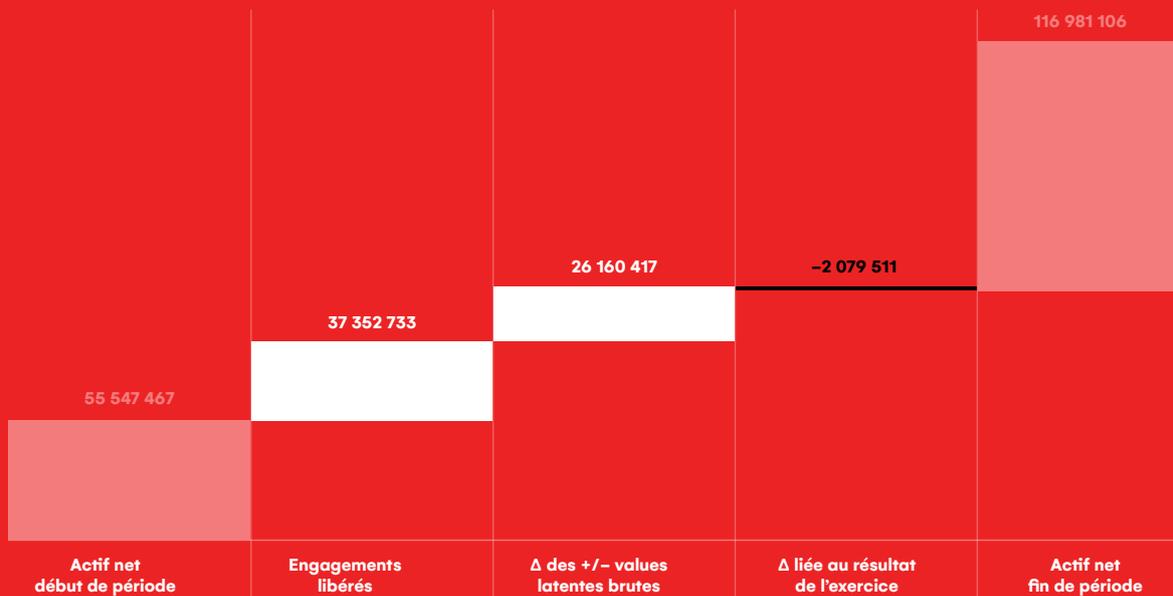
CASH-FLOWS PARTS A ET B (M€)



Au 31 décembre 2021, l'Actif Net du Fonds s'élève à 116,9 M€.

La société de gestion respecte les recommandations de l'IPEV en matière d'évaluation des investissements et de reporting. En conséquence, la valeur des participations en portefeuille, et plus généralement l'Actif Net de FrenchFood Capital I, sont basés sur la valeur de marché des participations en portefeuille.

ÉVOLUTION DE LA VALEUR D'ACTIF NET ENTRE LE 31 DÉCEMBRE 2019 ET LE 31 DÉCEMBRE 2020 (EN €)



03 Performance nette au 31 décembre 2020

Performance nette (€)	31/12/2020	31/12/2021
Total des Engagements	132 456 500	132 456 500
dont Engagements libérés	(59 340 512)	(96 693 500)
En%	44,8%	73,0%
dont Parts A	(58 741 760)	(95 717 600)
dont Engagements résiduels	73 115 988	35 763 255
En%	55,2%	27,0%
Distributions	-	-
En% des engagements libérés	0,0%	0,0%
dont Parts A	-	-
En% des engagements libérés (parts A)	100,0%	0,0%
Actif Net		
Valeur du portefeuille à valeur de marché	56 574 436	122 286 736
Créances / (Dettes)	31 007	(5 596 113)
Trésorerie nette	(1 057 975)	290 483
Actif net du Fonds	55 547 467	116 981 106
Performance Investisseurs		
DPI : Distributions / engagements libérés	0,0x	0,0x
RVPI : Actif net du Fonds / engagements libérés	0,9x	1,2x
TVPI : Valeur totale du Fonds / engagements libérés	0,9x	1,2x
TRI Brut	n.a.	n.a.
TRI Net	n.a.	n.a.

DPI (Distribution to Paid In) : Mesure les remboursements cumulés versés à l'Investisseur par rapport aux versements cumulés payés par lui au Fonds.

RVPI (Residual Value to Paid In) : Mesure la valeur pour l'Investisseur de la Part détenue dans le Fonds par rapport aux versements cumulés payés par lui au Fonds.

TVPI (Total Value Paid In) : Total du DPI et du RVPI.

Les TRI et valeurs de marché présentés ici à titre indicatif ne préjugent pas de la performance finale du Fonds, qui ne sera connue définitivement qu'à la clôture du Fonds, lorsque l'ensemble des actifs aura été cédé.

Informations Investisseurs

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2021



01 Cash-flows et calcul de la performance (TRI)

Au cours de l'année 2021, le fonds professionnel de capital-investissement French Food Capital I a réalisé 3 appels de capitaux :

- Le 21 juin 2021 pour un montant total de 6,62 M€ pour rembourser les avis de tirage contractés dans le cadre du contrat de Crédit de Trésorerie avec Arkéa (6,0 M€).
- Le 23 juillet 2021 pour un montant total de 12,19 M€ pour financer l'investissement dans Markalliance, ainsi qu'un investissement complémentaire dans Marx Bakery.
- Le 26 octobre 2021 pour un montant total de 18,54 M€ pour financer l'investissement dans Challans Participations (Rolmer) ainsi qu'un investissement complémentaire dans Class'Crôte.

En date du 17 décembre 2021, le FPCI FrenchFood Capital I a renouvelé son contrat de Crédit de Trésorerie avec la banque Arkéa pour un montant de 6,0 M€. Ce crédit est destiné à financer le besoin en fonds de roulement, et permettre d'optimiser les appels de capitaux. Le montant maximum de la ligne ne peut excéder 10% de l'actif net.

FLUX ENTRE LE FONDS ET SES INVESTISSEURS (PARTS A ET B) PAR DATE (EN €) :

Date de flux	Référence	% appelé	Montants appelés	Montant distribution temporaire	Montant non appelé
17/07/2017	Appel #1 - Closing #1	1,6%	(1 132 047)		70 234 453
23/01/2018	Appel #2	3,6%	(2 547 105)		67 687 348
23/02/2018	Appel #3	3,0%	(2 122 588)		65 564 760
04/06/2018	Closing #2	8,2%	(926 577)		75 798 183
19/10/2018	Closing #3	8,2%	(1 715 448)		94 832 735
19/10/2018	Appel #4	10,0%	(10 297 275)		84 535 460
14/12/2018	Appel #5	8,4%	(8 649 711)		75 885 749
31/12/2018	Closing #4	26,6%	(3 466 951)		85 318 798
31/03/2019	Closing #5	26,6%	(4 375 727)		97 223 071
25/07/2019	Appel #6	3,8%	(5 033 347)		92 189 724
06/12/2019	Appel #7	3,0%	(3 973 695)		88 216 029
27/03/2020	Appel #8	3,0%	(3 973 695)		84 242 334
15/10/2020	Appel #9	8,4%	(11 126 346)		73 115 988
21/06/2021	Appel #10	5,0%	(6 622 825)		66 493 163
23/07/2021	Appel #11	9,2%	54 307 165		54 307 165
26/10/2021	Appel #12	14%	35 763 255		35 763 255
Total		-18,2%	24 107 083		35 763 255
Total Fonds		-18,2%	24 107 083		35 763 255

02 États Comptables Individuels

Voir Annexe.1 : Capital Accounts Individuels

Frais de gestion, Carried Interest et informations sur les opérations réalisées auprès d'entreprises liées

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2021



01 Commissions de Gestion et opérations avec des entreprises liées

Corrélé à l'Engagement Global du Fonds, le montant des Commissions de Gestion comptabilisées sur l'année 2021 s'élève à 2,56 M€, net des Commissions de Structuration encaissés par FrenchFood Capital SAS au cours de l'exercice précédent. Ce calcul est effectué comme si tous les Investisseurs avaient souscrit dès le Premier Jour de Souscription à la fin de chaque trimestre de l'exercice.

Au cours de l'année, FrenchFood Capital SAS n'a pas facturé de Commission de Suivi aux sociétés du portefeuille du Fonds.

Commission de Gestion 2021 (Brut)	2 649 130 €
Commissions de Structuration perçues en 2020	85 840 €
dont SLB Dev (Sophie Lebreuilly)	85 840 €
Commission de Gestion 2021 (Net)	2 563 290 €

FrenchFood Capital SAS a facturé des Commissions de Structuration pour un montant total HT de 1,25 M€ :

- 0,5 M€ dans le cadre de l'opération de refinancement de L2M Dev et la création de L2M Héritage (Les 2 Marmottes)
- 0,45 M€ dans le cadre de l'investissement dans Markalliance (Markal)
- 0,3 M€ dans le cadre de l'investissement dans Challans Participation (Rolmer)

02 Carried Interest

Non applicable à date.

Informations sur les investissements en portefeuille

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

IV

01 Résumé sur le portefeuille actuel

Au 31 décembre 2021, le portefeuille se compose comme suit :

En M€

Entreprise	Total investi	Date d'invest.	Activité	% de détention FFC I	Invest. remboursés	FMV résiduelle	FMV résiduelle + réalisée	Multiple Brut
Marx Bakery	11,1	15-nov-17	Enseigne de boulangeries	80%	–	11,9	12,1	1,1x
MonBanquet.fr	1,5	14-févr-18	Solution traiteur dématérialisée	13%	–	0,8	0,9	0,6x
La Piadina	4,4	31-juil-18	Restauration rapide italienne	100%	–	1,5	2,1	0,5x
Les 2 Marmottes	14,2	25-oct-18	Production et commercialisation de tisanes et thés	54%	3,99	37,8	41,8	2,9x
K-Santé	8,8	18-déc-18	Solutions de repas équilibrés sur abonnement adaptées à tous les besoins	35%	–	16,2	16,5	1,9x
Terroirs d'Avenir	5,7	29-juil-19	Distributeur B2B et B2C de produits régionaux	38%	–	4,4	4,4	0,8x
Class'Croute	4,4	10-déc-19	Restauration rapide en zone d'activité et quartier d'affaires	88%	–	4,5	4,7	1,1x
Nouvelle Garde	2,0	10-déc-19	Concept de brasserie parisienne revisitée	18%	–	4,3	4,3	2,2x
Sophie Lebreuilly	7,2	19-oct-20	Groupe de boulangeries dans les Hauts de France	69%	–	10,2	10,2	1,4x
Markal	15,5	27-juil-21	Production et distribution de produits d'épicerie bio	42%	–	16,0	16,0	1,0x
Rolmer	14,3	03-nov-21	Transformation et préparation de produits traiteurs de la mer	91%	–	14,5	14,5	1,0x
Total FrenchFood Capital I	89,1				3,99	122,1	127,5	1,4x

02 Synthèse des cessions en portefeuille

Au cours de l'exercice 2020, une cession partielle avait été réalisée sur Monbanquet.fr. Les actions acquises pour un montant de 1 241 k€ ont été cédées pour un montant de 767 k€. En 2021, il n'y a pas eu de cession de titres en portefeuille. Seul le fonds de commerce de La Piadina a été cédé.

03 Détail des participations du portefeuille

Voir Annexes.

04 Évolutions des valeurs de marché du portefeuille

Au 31 décembre 2021, le portefeuille a été évalué à 122,3 M€.

En M€

Sociétés en portefeuille	Investissements au 31/12/2020	Mouvements		Variation nette des montants investis	Investissements au 31/12/2021
		Investissements	Cessions		
Marx Bakery	5,8	3,3	0,0	3,3	9,1
MonBanquet.fr	1,5	0,5	0,1	-0,7	0,8
La Piadina	2,3	1,5	0,0	1,5	3,8
Les 2 Marmottes	10,2	0,0	0,0	0,0	10,2
K-Santé	8,8	0,0	0,0	0,0	8,8
Terroirs d'Avenir	5,2	0,0	0,0	0,0	5,2
Class'Croute	2,0	1,3	0,0	1,3	3,3
Victor & Charly	0,0	2,0	0,0	2,0	2,0
Sophie Lebreuilly	0,0	7,2	0,0	7,2	7,2
Markal	0,0	15,5	0,0	15,5	15,5
Rolmer	0,0	14,3	0,0	14,3	14,3
Total	50,3	34,7	0,1	34,6	84,9

Sociétés en portefeuille	Valorisation Critères d'évaluation	Valorisation au 31/12/2020	Valorisation au 31/12/2021
Marx Bakery	Multiple de 1,9 x le CA LTM — Dette nette (100%)	5,3	12,0
MonBanquet.fr	Prix de cession	0,9	0,8
La Piadina	Cash to cash	0,8	1,5
Les 2 Marmottes	Multiple de 10,0 x l'EBITDA LTM — Dette nette (100%)	21,2	37,8
K-Santé	Multiple de 10,0x l'EBITDA LTM — Dette nette (100%)	9,9	16,2
Terroirs d'Avenir	Multiple de 0,7x le CA LTM — Dette nette (100%)	5,2	4,4
Class'Croute	Multiple de 5,0x l'EBITDA LTM — Dette nette (100%)	3,4	4,5
Victor & Charly	Coût d'acquisition	2,0	4,3
Sophie Lebreuilly	Multiple de 9,5x l'EBITDA LTM - Dette nette (100%)	8,0	10,2
Markal	Coût d'acquisition	-	16,1
Rolmer	Coût d'acquisition	-	14,5
Total		56,7*	122,3*

* Intérêts inclus

IV • INFORMATIONS SUR LES INVESTISSEMENTS EN PORTEFEUILLE

- Les participations ont été valorisées selon des critères d'évaluation définis conjointement avec notre Évaluateur indépendant et en accord avec notre Commissaire aux Comptes.
- La valorisation des titres de Monbanquet.fr à 767 k€ correspond au prix offert par l'acquéreur industriel B2B Food Group (participation Rocket Internet). En complément des titres, l'acquéreur s'est engagé à rembourser l'intégralité des obligations convertibles. Dans le cadre de cette opération, FrenchFood Capital I à réemployer 525 k€ sur le produit de cession sous forme de prêt dont l'échéance est fonction de la prochaine levée de fonds du nouvel ensemble.
- Class 'Croute ayant fait une offre d'acquisition du principal franchisé sur la base d'un multiple de 5,0x l'EBITDA 2019, nous avons revalorisé les titres de la société sur les mêmes bases.
- La valorisation de Les 2 Marmottes se base sur la LOI reçue le 22 octobre 2021 et valorisant L2M à 90 M€ (valeur d'entreprise).

Valeur d'Actif Net au 31/12/2021

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

V

V • VALEUR D'ACTIF NET AU 31/12/2020

VAN (en €)	31/12/2020	31/12/2021
Total des Engagements	132 456 500	132 456 500
Valeur du portefeuille à valeur de marché	56 574 435	122 286 735
Créances / (Dettes)	31 007	(5 596 112)
Trésorerie nette	(1 057 975)	290 483
Actif Net au 31/12/2019	55 547 467	116 981 106

Actif Net – Parts A		
Total Engagements – Parts A	131 120 000	131 120 000
Valeur nominale par Part A	1 000	1 000
Total des appels par Part A en% des capitaux engagés	448,0 44,8%	730,0 73,0%
Total des distributions par Part A en% des capitaux engagés	- -	- -
Nombre de Parts A	131 120	131 120
Actif Net par Part A	423,64	884,73

Actif Net – Parts B		
Total Engagements – Parts B	1 336 500	1 336 500
Valeur nominale par Part B	1 100	1 100
Total des appels par Part B % des capitaux engagés	492,8 44,8%	803,0 73,0%
Total des distributions par Part B % des capitaux engagés	- -	- -
Nombre de Parts B	1 215	1 215
Actif Net par Part B	n.a.	803,00



Démarche ESG

La société de gestion publiera
son rapport ESG et impact
en juillet 2022.

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

VIT

Dans le secteur alimentaire, les problématiques ESG sont présentes et critiques à toutes les étapes de la chaîne alimentaire, de la production à la consommation, en passant par la transformation, l'approvisionnement et la distribution.

Les problématiques de Responsabilité Sociétale d'Entreprise (RSE) sont présentes et critiques à toutes les étapes de la chaîne alimentaire, de la production à la consommation, en passant par la transformation, l'approvisionnement et la distribution. En effet, le secteur alimentaire présente :

- Un enjeu climatique de production : le FAO estime à 70% le décalage entre le niveau d'alimentation disponible et la population mondiale à horizon 2050,
- Un enjeu social d'empreinte emploi du secteur,
- Un double enjeu économique de répartition de la valeur tout au long de la chaîne et d'optimisation de la production par notamment la réduction des gaspillages,

- Un enjeu sociétal d'empreinte sanitaire démultiplié par la vigilance croissante des consommateurs quant à la qualité de leur alimentation et son impact sur leur santé.

L'engagement ESG et l'impact deviennent ainsi des pré-requis sectoriels et des sous-jacents essentiels de la valeur de marque des entreprises de l'alimentaire.

01 La mise en place d'un socle ESG exigeant

FrenchFood Capital a mis en place un référentiel sectoriel propre s'appuyant sur les référentiels de plusieurs labellisations externes (dont BCorp), enrichi des bonnes pratiques sectorielles et du retour d'expérience sur les participations accompagnées. Ce référentiel sectoriel permet d'identifier les risques de durabilité ainsi que le niveau d'action de la société sur chacun des 6 piliers dans le cadre des due diligence ESG et du suivi des participations.

LES 6 PILIERS ET SOUS-THÈMES
DU RÉFÉRENTIEL FRENCHFOOD

 <p>01. ENVIRONNEMENT</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Efficience énergétique ○ Optimisation de la logistique ○ Réduction des pertes et du gaspillage alimentaire 	 <p>02. SOCIAL</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Emploi et création d'emplois ○ Evolution des compétences ○ Bien-être au travail ○ Diversité, équité et inclusion 	 <p>03. GOUVERNANCE</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Organisation de la gouvernance ○ Ethique et loyauté des pratiques ○ Pilotage de la RSE
 <p>04. CONSOMMATEURS</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Transparence du marketing et de la communication ○ Relation clients ○ Nutrition, santé et sécurité alimentaire 	 <p>05. CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Qualité de la relation fournisseurs ○ Durabilité des filières d'approvisionnement ○ Traçabilité et management de la qualité 	 <p>06. TERRITOIRES</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Impact économique sur le territoire ○ Impact sociétal sur le territoire ○ Contribution au développement de la marque France

A l'intérieur de ces 6 thèmes, nous créerons une catégorie à part de sous-thèmes fondamentaux correspondant aux standards indispensables à respecter pour l'ensemble du portefeuille dans le cadre de l'approche maîtrise des risques de la société de gestion.

Une attention particulière est portée sur les risques liés à la chaîne d'approvisionnement et notamment la qualité de la relation entretenue avec les fournisseurs d'où son intégration au référentiel comme thème à part entière. Il en est de même pour les consommateurs aussi bien pour appréhender risques en termes de réputation et de relation clients que pour mesurer la création de valeur de marque et la contribution à la consommation durable.

Le thème territoires a également toute son importance pour appréhender l'ancrage local de l'entreprise et son impact économique et social autant au niveau local que national.

Enfin, l'économie circulaire, la lutte contre le gaspillage alimentaire et la gestion des emballages sont intégrés comme des fondamentaux dans le thème environnement.

Ce référentiel structure notre démarche ESG qui se déploie tout au long du cycle de vie de l'investissement :

- Pré-analyse des risques ESG au moment de l'entrée du dossier dans la procédure d'investissement (SWOT réalisé dans la note d'entrée)
- Due diligence ESG. Les résultats de la due diligence ESG mettant en exergue les points de risques et de force de la société par rapport aux standards de son marché et aux sociétés les mieux-disantes en la matière sont partagés avec le CODIR de la société lors du séminaire de lancement ayant lieu dans les 100 premiers jours suivant l'investissement. Cette due diligence permet de définir la baseline qui servira de base de réflexion à la construction du Business Plan d'impact.
- Suivi annuel des progrès sur les indicateurs clés ESG identifiés au niveau de la participation ainsi que les indicateurs ESG consolidés au niveau du portefeuille.

Ce suivi annuel est partagé en externe dans le rapport annuel ESG et impact de la société de gestion.
<https://frenchfoodcapital.com/strategie/rse/>

02 L'ajout d'une brique impact avec le suivi de Business Plan d'impact

Au vu de l'engagement ESG de ses participations et de leur demande d'accompagnement sur le sujet, la Société de gestion a initié une première démarche d'impact en 2020. Chaque société en portefeuille construit ainsi un Business Plan d'impact avec une ambition évaluable et mesurable à horizon 2025.

Chaque Business Plan d'impact comprend au minimum 4 indicateurs d'impact sur chacun des 4 piliers ci-dessous de la transition alimentaire vers un modèle plus durable :

 <p>Transition climatique Contribuer à la préservation des ressources</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Réduction de l'impact carbone ○ Diminution et éco-conception des emballages ○ Réduction du gaspillage alimentaire ○ Contribution à la transition agricole vers une agriculture plus durable 	 <p>Transition sociale Développer des organisations créatrices d'emplois et inclusives</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Création d'emplois ○ Développement des compétences ○ Développement du bien-être au travail, de la diversité et de la mixité
 <p>Transition sanitaire Promouvoir des modes de production et de consommation plus sains</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Traçabilité de l'amont à l'aval ○ Évolution des modes de production et de consommation vers le « mieux manger » ○ Naturalité et qualité nutritionnelle des produits 	 <p>Transition Économique Développer nos chaînes de valeur et nos territoires</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Répartition équitable de la valeur tout au long de la chaîne ○ Création de valeur économique et sociale en France et au niveau local ○ Préservation des savoir-faire artisanaux

Les progrès réalisés par rapport à ces ambitions d'impact seront suivis en board trimestriel et partagés dans le Rapport ESG et impact annuel du Fonds pour piloter de manière intégrée la valeur globale créée.

Politique de Rémunération

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

VII

FrenchFood Capital SAS a obtenu son agrément AIFM le 3 mars 2017. La politique de rémunération et les montants suivants sont communiqués conformément l'article 107 du règlement délégué (UE) n°231/2013 et à l'article 22 de la directive 211/61/UE. La politique de rémunération est déterminée en fonction de critères qualitatifs et quantitatifs : Pour les personnes en charge des investissements, ces critères sont basés sur (i) la qualité de l'étude des dossiers instruits, (ii) la qualité de la gestion des participations, (iii) la qualité du processus de cession des participations, (iv) la qualité de la participation aux travaux d'équipe, réunions, comités, (v) la qualité commerciale vis-à-vis de l'extérieur, (vi) le nombre de dossiers instruits et d'investissement réalisés, (vii) le nombre de participations sous gestion, (viii) le nombre de cessions réalisées et (ix) prise en compte de tout nouveau sujet impactant le suivi des participations (notamment sujet Environnement Social et Gouvernance). Pour les fonctions supports, il s'agit de (i) la capacité de travail en équipe, (ii) de l'autonomie, initiative, (iii) la capacité à résoudre des problèmes difficiles ou à en référer à sa hiérarchie, (iv) le suivi des procédures, contrôle de risques, (v) la capacité à l'analyser et à proposer des solutions.

Le montant total des rémunérations distribuées à 13 bénéficiaires pour l'exercice social de FrenchFood Capital SAS, clos le 31 décembre 2021, s'est élevé à 999 949,90 euros. Aucun intéressement aux plus-values (Carried Interest) n'a été versé au cours de l'exercice du Fonds.

Autres informations

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

VIII

01 Conflits d'intérêts

Nous n'avons pas identifié de conflits d'intérêts sur la période.

02 Informations réglementaires

Conformément à la réglementation de l'AMF, nous vous précisons que :

- Le Fonds a exercé les droits de vote attachés aux actions détenues dans l'intérêt exclusif du Fonds et des Investisseurs.
- Nous avons des postes de mandataires sociaux dans les participations suivantes :

Marx Bakery : FrenchFood Capital SAS, représentée par Paul Moutinho, Perrine Bismuth et Laurent Plantier, comme membres du Conseil de Surveillance.

La Piadina : FrenchFood Capital SAS, représentée par Paul Moutinho, comme Président de cette société.

K-Santé (renommée Aliive) : FrenchFood Capital SAS, représentée par Paul Moutinho et Perrine Bismuth, comme membres du Comité Stratégique de cette société.

Les 2 Marmottes : FrenchFood Capital SAS, représentée par Paul Moutinho, Perrine Bismuth, Sarah Bentivenga et Laurent Plantier comme membres du Comité de Surveillance de cette société.

Terroirs d'Avenir : FrenchFood Capital SAS, représentée par Paul Moutinho, Laurent Plantier et Sarah Bentivenga, comme membres du Comité Stratégique de cette société.

Class'Croute : FrenchFood Capital SAS, représentée par Paul Moutinho et Perrine Bismuth comme membres du Comité de Surveillance de cette société.

Sophie Lebreuilly : FrenchFood Capital SAS, représentée par Paul Moutinho, Laurent Plantier, et Lucas Vuillemain comme membres du Comité de Surveillance de cette société.

Groupe Nouvelle Garde : FrenchFood Capital SAS, représentée par Laurent Plantier et Paul Moutinho comme membres du Comité Stratégique de cette société.

Markal S.A.S., représentée par Paul Moutinho, Perrine Bismuth et Augustin Boyer comme membres du Comité Stratégique de cette société.

Rolmer, représentée par Paul Moutinho, Perrine Bismuth et Augustin Boyer comme membres du Comité Stratégique de cette société.





FRENCHFOODCAPITAL

Annexes

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

01 États Comptables Individuels

Investisseurs	Engagement	% détention	Appels cumulés	Distributions cumulées	Commissions de gestion & autres frais cumulés	Autres produits et charges
1	15 000 000	11%	10 950 000	-	(1 345 704)	-
2	15 000 000	11%	10 950 000	-	(1 345 704)	-
3	5 000 000	4%	3 650 000	-	(448 568)	-
4	5 000 000	4%	3 650 000	-	(448 568)	-
5	5 000 000	4%	3 650 000	-	(448 568)	-
6	5 000 000	4%	3 650 000	-	(448 568)	-
7	5 000 000	4%	3 650 000	-	(448 568)	-
8	5 000 000	4%	3 650 000	-	(448 568)	-
9	5 000 000	4%	3 650 000	-	(448 568)	-
10	5 000 000	4%	3 650 000	-	(448 568)	-
11	4 900 000	4%	3 577 000	-	(439 597)	-
12	4 000 000	3%	2 920 000	-	(358 855)	-
13	3 000 000	2%	2 190 000	-	(269 141)	-
14	3 000 000	2%	2 190 000	-	(269 141)	-
15	3 000 000	2%	2 190 000	-	(269 141)	-
16	2 000 000	2%	1 460 000	-	(179 427)	-
17	2 000 000	2%	1 460 000	-	(179 427)	-
18	2 000 000	2%	1 460 000	-	(179 427)	-
19	2 000 000	2%	1 460 000	-	(179 427)	-
20	2 000 000	2%	1 460 000	-	(179 427)	-
21	1 700 000	1%	1 241 000	-	(152 513)	-
22	1 600 000	1%	1 168 000	-	(143 542)	-
23	1 500 000	1%	1 095 000	-	(134 570)	-
24	1 500 000	1%	1 095 000	-	(134 570)	-
25	1 150 000	1%	839 500	-	(103 171)	-
26	1 150 000	1%	839 500	-	(103 171)	-
27	1 000 000	1%	730 000	-	(89 714)	-
28	1 000 000	1%	730 000	-	(89 714)	-
29	1 000 000	1%	730 000	-	(89 714)	-
30	1 000 000	1%	730 000	-	(89 714)	-
31	1 000 000	1%	730 000	-	(89 714)	-
32	1 000 000	1%	730 000	-	(89 714)	-
33	1 000 000	1%	730 000	-	(89 714)	-
34	1 000 000	1%	730 000	-	(89 714)	-
35	1 000 000	1%	730 000	-	(89 714)	-
36-83	15 620 000	12%	11 402 600	-	(1 401 327)	-
			-			
Parts B	1 336 500	1%	975 645	-	(119 902)	-
	132 456 500	100%	96 693 245	-	(11 883 154)	-

01 États Comptables Individuels (suite)

Investisseurs	Total des plus-values ou moins values latentes	Total des plus-values ou moins values réalisées	Prime de souscription	Répartition d'actifs au profit d'autres investisseurs	Total	Capital Account	Engagement non appelé
1	4 247 776	(50 404)	20 199	-	2 871 867	13 821 867	4 050 000
2	4 247 776	(50 404)	20 199	-	2 871 867	13 821 867	4 050 000
3	1 415 925	(16 801)	6 733	-	957 289	4 607 289	1 350 000
4	1 415 925	(16 801)	6 733	-	957 289	4 607 289	1 350 000
5	1 415 925	(16 801)	6 733	-	957 289	4 607 289	1 350 000
6	1 415 925	(16 801)	6 733	-	957 289	4 607 289	1 350 000
7	1 415 925	(16 801)	6 733	-	957 289	4 607 289	1 350 000
8	1 415 925	(16 801)	6 733	-	957 289	4 607 289	1 350 000
9	1 415 925	(16 801)	6 733	-	957 289	4 607 289	1 350 000
10	1 415 925	(16 801)	6 733	-	957 289	4 607 289	1 350 000
11	1 387 607	(16 465)	6 598	-	938 143	4 515 143	1 323 000
12	1 132 740	(13 441)	5 386	-	765 831	3 685 831	1 080 000
13	849 555	(10 081)	4 040	-	574 373	2 764 373	810 000
14	849 555	(10 081)	4 040	-	574 373	2 764 373	810 000
15	849 555	(10 081)	4 040	-	574 373	2 764 373	810 000
16	566 370	(6 721)	2 693	-	382 916	1 842 916	540 000
17	566 370	(6 721)	2 693	-	382 916	1 842 916	540 000
18	566 370	(6 721)	2 693	-	382 916	1 842 916	540 000
19	566 370	(6 721)	2 693	-	382 916	1 842 916	540 000
20	566 370	(6 721)	2 693	-	382 916	1 842 916	540 000
21	481 415	(5 712)	2 289	-	325 478	1 566 478	459 000
22	453 096	(5 376)	2 155	-	306 332	1 474 332	432 000
23	424 778	(5 040)	2 020	-	287 187	1 382 187	405 000
24	424 778	(5 040)	2 020	-	287 187	1 382 187	405 000
25	325 663	(3 864)	1 549	-	220 176	1 059 676	310 500
26	325 663	(3 864)	1 549	-	220 176	1 059 676	310 500
27	283 185	(3 360)	1 347	-	191 458	921 458	270 000
28	283 185	(3 360)	1 347	-	191 458	921 458	270 000
29	283 185	(3 360)	1 347	-	191 458	921 458	270 000
30	283 185	(3 360)	1 347	-	191 458	921 458	270 000
31	283 185	(3 360)	1 347	-	191 458	921 458	270 000
32	283 185	(3 360)	1 347	-	191 458	921 458	270 000
33	283 185	(3 360)	1 347	-	191 458	921 458	270 000
34	283 185	(3 360)	1 347	-	191 458	921 458	270 000
35	283 185	(3 360)	1 347	-	191 458	921 458	270 000
36-83	4 423 351	(52 487)	21 034	-	2 990 570	14 393 170	4 217 400
		-					
Parts B	378 477	(4 491)	1 800	-	255 883	1 231 528	360 855
Total	37 509 701	-	178 368	-	25 359 826	122 053 071	35 763 255

01 FICHE PARTICIPATION

Marx Bakery

01 FICHE SYNTHÈSE

NOM DE LA SOCIÉTÉ • Marx Bakery

ACTIVITÉ • Enseigne de boulangerie

SIÈGE SOCIAL • Paris, France

#ETP • 65

SITE INTERNET • thierrymarxlaboulangerie.com

TYPOLOGIE DE L'INVESTISSEMENT • Capital Développement

POSITION DU FONDS • Majoritaire

% DÉTENTION • 79,7%

AUTRE ACTIONNAIRE • Thierry Marx

REPRÉSENTANTS AU BOARD • Paul Moutinho, Laurent Plantier, Perrine Bismuth (3 représentants sur un total de 5 sièges)

DATE D'INVESTISSEMENT • 15/11/2017

02 TRANSACTION

DATE DE LA TRANSACTION • 15/11/2017

TYPE DE TRANSACTION • Capital Développement

RESPONSABLES DU DOSSIER • Paul Moutinho, Laurent Plantier, Lucas Vuillemin-Ollivier

DESCRIPTIF DE LA TRANSACTION •

Dossier réalisé sans intermédiaire du fait de la relation entre l'équipe FrenchFood Capital et le chef Thierry Marx. Une première boulangerie était déjà ouverte en 2016, réalisant un CA de 1,5 M€ et 20% de marge d'EBITDA. Une augmentation de capital a été réalisée avec FrenchFood Capital pour financer les ouvertures et accompagner le développement du réseau.

OBJECTIF DE L'INVESTISSEMENT •

Devenir l'un des principaux acteurs de la boulangerie – petite restauration boulangère qualitative aux côtés d'Eric Kayser avec une vingtaine de points de vente sur Paris / petite couronne.

03 ACTIONNARIAT ET ORGANIGRAMME JURIDIQUE

ORGANIGRAMME JURIDIQUE •



ACTIONNARIAT •

Marx Bakery	% de détention
FrenchFood Capital I	79,7%
Thierry Marx	6,2%
Cyrène	14,1%
Total	100,0%

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ •

Lancée en juin 2016, Thierry Marx la Boulangerie, c'est la fusion de la cuisine et de la boulangerie pour créer une offre innovante de petite restauration boulangère sur le créneau du déjeuner. Son produit signature, le Breadmaki réinvente le sandwich du déjeuner. 50% du chiffre d'affaires est réalisé sur le créneau du déjeuner avec un ticket moyen > à 12€. www.thierrymarxlaboulangerie.com

PERFORMANCE •

En juillet 2021, la société Marx Bakery a fait l'acquisition de la société Lalos. Fondée et dirigée par Frédéric Lalos, Meilleur Ouvrier de France, la société est un des principaux acteurs de la boulangerie haut de gamme à destination de l'hôtellerie et de la restauration. Cette croissance externe permet aux boulangeries Thierry Marx de se développer sur le marché BtoB en acquérant des capacités de production et un réseau de clients très qualifié.

Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2021 s'établit à 8,6 M€, dont 3,2 M€ sur le périmètre Lalos. A périmètre constant, le chiffre d'affaires au 31 décembre 2021 s'établit à 5,4 M€, soit une croissance de +50% par rapport à N-1 et une surperformance de +3% par rapport au budget. L'activité a été portée par les bonnes performances du réseau sur l'ensemble de l'année et par le B2B sur le second semestre (209 K€ de CA sur les 295 K€ de l'exercice). Le lancement de la nouvelle gamme de produits, arrivée mi-septembre et partiellement renouvelée chaque mois, a soutenu cette tendance positive. Depuis l'externalisation des fonctions support (et notamment du contrôle de gestion) au groupe Sophie Lebreuilly au cours de l'été, l'EBITDA réseau maintient sa bonne tendance en s'établissant à 458 K€ à fin décembre (soit 9% du CA). La contribution de Lalos à l'EBITDA est très bonne avec 907 K€ d'EBITDA et un certain nombre de synergies en cours d'analyse.

05 ÉTATS FINANCIERS

RÉSULTATS FINANCIERS •

en K€, 31/12	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021ATT	2022B
	6m	FY	FY	FY	FY	FY	FY
# Boulangeries	1	1	3	5	5	5	4
Chiffre d'affaires	595	1 504	2 603	4 458	3 610	8 565	10 487
% croissance		152,5%	73,1%	71,3%	-19,0%	137,3%	22,4%
Marge brute	384	1 109	1 794	3 091	2 609	6 669	8 208
% du CA	64,5%	73,8%	68,9%	69,3%	72,3%	77,9%	78,3%
EBITDA*	(270)	300	(464)	(250)	(655)	1 366	1 974
% du CA	-45,4%	20,0%	-17,8%	-5,6%	-18,1%	15,9%	18,8%
*hors coûts centraux de holding							
Dette Nette	832	380	2 556	4 994	8 086	11 309	
dont Obligations Convertibles FFC				1 733	1 809	2 247	
dont Comptes Courants FFC				1 760	3 049	5 940	

06 VALORISATION

Nature	Investissement initial	Remboursement cash	Réemploi / Conversion	Investissements en cours (a)	Intérêts payés	+ ou - values latentes (b)	Intérêts courus (fixes + cap) (c)	Total Valorisation (a+b+c)	Multiple Brut
Actions	2 335	-	2 000	4 335	-	(535)	-	3 800	0,9x
Comptes Courants	8 010	-	(2 944)	5 066	119	-	874	5 940	1,2x
Obligations Convertibles	548	-	1 117	1 665	105	-	582	2 247	1,4x
Total	10 893	-	173	11 066	225	(535)	1 456	11 987	1,1x

02 FICHE PARTICIPATION

Les 2 Marmottes

01 FICHE SYNTHÈSE

NOM DE LA SOCIÉTÉ • Les 2 Marmottes

ACTIVITÉ • Production et commercialisation de tisanes et thés

SIÈGE SOCIAL • Bons-en-Chablais, France

#ETP • 74

SITE INTERNET • les2marmottes.fr

TYPOLOGIE DE L'INVESTISSEMENT • Management Buy In (MBI)

POSITION DU FONDS • Majoritaire

% DÉTENTION • 53,4%

AUTRES ACTIONNAIRES • Co-investisseurs FFC ; Christian Polge ; Management

REPRÉSENTANTS AU BOARD • 4 représentants FFC sur 10 : Paul Moutinho, Perrine Bismuth, Laurent Plantier, Sarah Bentivenga + 6 personnalités qualifiées choisies par FFC : Christian Couilleau, Directeur Général du Groupe Even ; Frank Riboud, Ancien Président Directeur Général du Groupe Danone ; Cédric Siré, Directeur Général Fondateur de Webedia ; Hubert Patricot, Ancien Président Directeur Général de Coca Cola Europe ; Charles Darbonne (Directeur Général chez Darégal) ; Georges Lahoud (Directeur Financier de Coca-Cola France)

DATE D'INVESTISSEMENT • 25/10/2018

02 TRANSACTION

DATE DE LA TRANSACTION • 25/10/2018

TYPE DE TRANSACTION • MBI Primaire

RESPONSABLES DU DOSSIER • Paul Moutinho, Perrine Bismuth, Sarah Bentivenga

DESCRIPTIF DE LA TRANSACTION •

Le réseau FrenchFood Capital a permis une mise en relation directe avec le dirigeant à l'origine du deal. Après une première rencontre en avril 2018, l'opération a été signée en octobre 2018 suite à un process de due diligence comprenant également une visite des principaux fournisseurs.

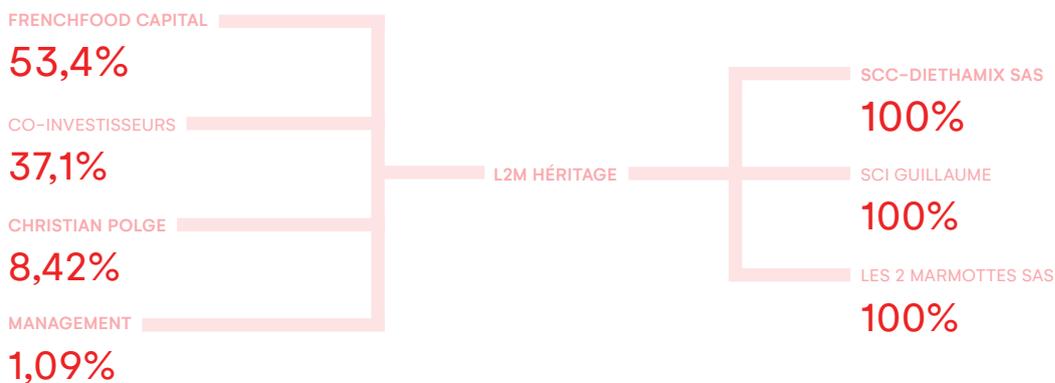
02 TRANSACTION (SUITE)

OBJECTIF DE L'INVESTISSEMENT •

Faire des 2 Marmottes le premier challenger qualitatif sur le marché des infusions derrière Eléphant et La Tisanière et contribuer à la croissance de la catégorie.

03 ACTIONNARIAT ET ORGANIGRAMME JURIDIQUE

ORGANIGRAMME JURIDIQUE •



ACTIONNARIAT •

L2M Héritage (post fusion du 17/03/22)	% de détention
FrenchFood Capital I	53,4%
Co-Investisseurs	37,1%
Christian Polge	8,4%
Management	1,1%
TOTAL	100%

MÉCANISME D'INTÉRESSEMENT •

- 16% de la Plus-Value réalisée par FFC et ses co-investisseurs si le Multiple est supérieur ou égal à 2,3x mais inférieur à 3x l'investissement initial; et
- 25% de la Plus-Value réalisée par FFC et ses co-investisseurs si le Multiple est supérieur ou égal à 3x.

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ •

Les 2 Marmottes est une marque française, riche d'une histoire de 42 ans, implantée au cœur des Alpes et spécialiste de l'infusion naturelle et qualitative. Le packaging a été complètement repensé en 2014 permettant une forte croissance sur les 4 dernières années (TCAM 2018-2021 : +14%). Maîtrisant toute la chaîne de valeur, de l'approvisionnement à la commercialisation, l'entreprise a su développer une expertise forte de la plante pour une qualité supérieure des produits.

PERFORMANCE •

Sur l'exercice 2020/21 (clôture au 31/08), le groupe a généré 19,2 M€ de chiffre d'affaires, soit une croissance de +32%, et un EBITDA de 6,1 M€ qui représente 32,0% du CA (+2,9 pts. vs N-1). L'exercice 2021/2022, qui prévoit un chiffre d'affaires de 23,5 M€ pour un EBITDA de 7,9 M€, a bien débuté avec des résultats à fin décembre 2021 en avance sur le budget : CA de 8,4 M€ (+2,1% vs. budget) et EBITDA de 3,2 M€ (+4,9% vs. budget). La croissance est principalement portée par la diffusion des produits en GMS avec +23% vs N-1 (évolution en valeur). Les 2 Marmottes est la 1^{ère} marque contributrice à la croissance de la catégorie avec un gain de part de marché de +1,5 pts sur l'année pour atteindre 10,7% tous réseaux confondus. Elle devient la 3^{ème} marque de la catégorie des infusions derrière Eléphant et La Tisanière. Le e-commerce est en croissance de 43% vs N-1. Pour soutenir la conquête de parts de marché, le Groupe investit dans le développement de sa notoriété nationale, notamment grâce à la campagne TV réalisée début 2022.

05 ÉTATS FINANCIERS

RÉSULTATS FINANCIERS •

K€, 31/08	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
		FY	FY	FY	FY	FY
Chiffre d'affaires	10 578	11 699	12 867	13 135	14 601	19 211
% croissance		10,6%	10,0%	2,1%	11,2%	31,6%
Marge Brute	8 768	9 773	10 711	11 038	12 223	15 985
% du CA	82,9%	83,5%	83,2%	84,0%	83,7%	83,2%
EBITDA	2 859	3 401	4 060	3 750	4 203	6 079
% du CA	27,0%	29,1%	31,6%	28,5%	28,8%	31,6%
Dette nette	n.a	n.a	(217)	18 678	9 036	20 776

Suite du tableau page suivante

ANNEXES

K€, 31/08	2021A	2022A	2022B
	YTD	YTD	FY
Chiffre d'affaires	6 869	8 411	23 538
% croissance	33,3%	22,4%	22,5%
Marge Brute	5 702	7 112	19 599
% du CA	83,0%	84,6%	83,3%
EBITDA	2 508	3 196	7 898
% du CA	36,5%	38,0%	33,6%
Dette nette	8 719	19 516	16 259

06 VALORISATION

Nature	Investissement initial	Remboursement cash	Réemploi / Conversion	Investissements en cours (a)	Intérêts payés	+ ou - valeurs latentes (b)	Intérêts courus (fixes + cap) (c)	Total Valorisation (a+b+c)	Multiple Brut
Actions	10 792	-	-	10 792	-	27 028	-	37 820	3,5x
Obligations	3 060	(3 060)	-	-	581	-	-	-	1,2x
Comptes Courants	350	(350)	-	-	-	-	-	-	1,0x
Total	14 202	(3 410)	-	10 792	581	27 028	-	37 820	2,9x



03 FICHE PARTICIPATION

Aliive

01 FICHE SYNTHÈSE

NOM DE LA SOCIÉTÉ • Aliive (anciennement K-Santé)

ACTIVITÉ • Solutions de repas équilibrés sur abonnement adaptées à tous les besoins

SIÈGE SOCIAL • Paris, France

#ETP • 27

SITE INTERNET • aliive.me

TYPOLOGIE DE L'INVESTISSEMENT • Owner Buy Out (OBO)

POSITION DU FONDS • Minoritaire

% DÉTENTION • 34,6%

AUTRES ACTIONNAIRES • Vincent Guillet, Mauro Colagreco, Olivier Deschamps, Benoit Martin

REPRÉSENTANTS AU BOARD • Perrine Bismuth, Paul Moutinho (2 représentants sur un total de 5 sièges)

DATE D'INVESTISSEMENT • 18/12/2018

02 TRANSACTION

DATE DE LA TRANSACTION • 18/12/2018

TYPE DE TRANSACTION • Owner Buy Out (OBO)

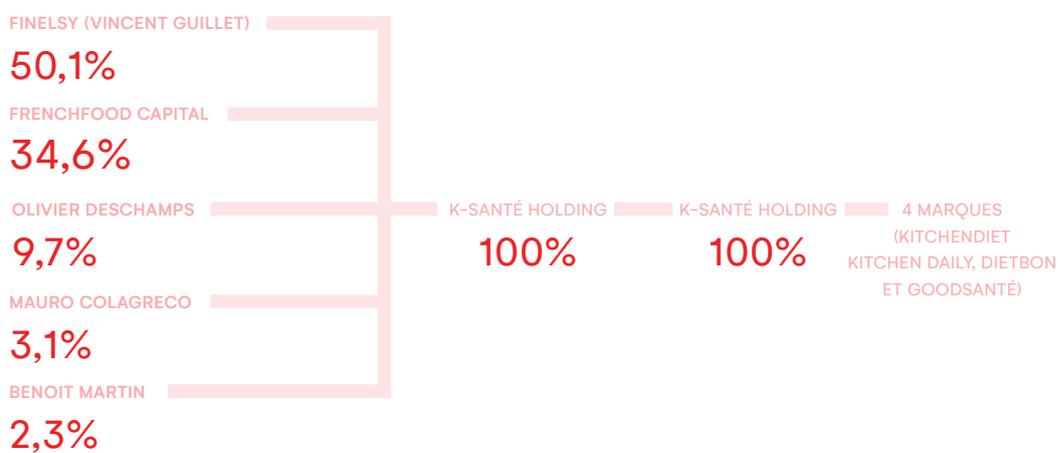
RESPONSABLES DU DOSSIER • Perrine Bismuth, Augustin Boyer

DESCRIPTIF DE LA TRANSACTION

Le dossier était intermédié par la banque d'affaires Eurvad Finance. FrenchFood Capital est rentré dans un processus compétitif et a obtenu une exclusivité aboutissant au «closing» le 18 décembre 2018. Dans le cadre d'une opération de restructuration du capital autour du dirigeant fondateur. FrenchFood Capital a acquis 35% du capital aux côtés du dirigeant majoritaire.

02 TRANSACTION (SUITE)**OBJECTIF DE L'INVESTISSEMENT •**

Faire de Aliive un acteur européen de premier plan de l'accompagnement nutritionnel en ligne.

03 ACTIONNARIAT ET ORGANIGRAMME JURIDIQUE**ORGANIGRAMME JURIDIQUE « NON-FULLY-DILUTED » •****ACTIONNARIAT •**

K-Santé HoldCo	% détention
FFC	34,6%
Finelsy / Vincent Guillet	50,1%
Mauro Colagreco	3,1%
Olivier Deschamps	9,7%
Benoit Martin	2,3%
Total Equity	100%

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ •

Entreprise 100% digital fondée en 2009 par Vincent Guillet et le chef 3* Michelin, Mauro Colagreco, K-Santé a pour mission de mettre le plaisir au cœur de la prise en charge nutritionnelle de ses clients. K-Santé devient Aliive en 2021 et affirme son positionnement sur l'alimentation positive. Le groupe conçoit et distribue des offres de repas et services pour accompagner des personnes et des familles autour de l'équilibre alimentaire avec des engagements forts sur la qualité et le goût.

L'entreprise propose à ses clients des repas cuisinés tout prêts, livrés à domicile autour de 3 marques :

- Dietbon : programme de perte de poids construit autour d'une gamme de repas livrés à domicile et de services d'accompagnement personnalisés destinés à retrouver une autonomie.
- Kitchen : une gamme de plus de 100 repas, de jus et kits recette (en frais), élaborée à partir de recettes de Mauro Colagreco, 3* Michelin et livrés à domicile. Elles sont proposées dans le cadre d'un programme minceur, de cure détox ou d'abonnement famille.
- Goodsanté : 2 solutions de repas prêts à l'emploi ou à préparer proposées par plus de 100 établissements de santé pour accompagner les patients suite à une chirurgie post-bariatrique.

S'appuyant sur un suivi personnalisé par une diététicienne, ces offres sont toutes sur abonnement dont la durée varie.

PERFORMANCE •

Sur l'année 2021 le groupe est en progression de 4,4% par rapport à 2020 avec un chiffre d'affaires total de 20 290 K€ dont 13 379 K€ pour Dietbon et 6 448 K€ pour Kitchen. Après un premier semestre en forte croissance (+21,6%) porté par Dietbon (+13,9%) et Kitchen (+40,1%), le second semestre a été pénalisé par des difficultés de recrutement sur les deux marques du Groupe, difficultés partagées avec l'ensemble du marché. Ces difficultés sont principalement dues à une diminution globale des requêtes liées à la minceur sur Internet du fait de la situation économique sanitaire et des incertitudes qu'elle fait peser sur les revenus des ménages les moins favorisés, dans le cœur de cible de Dietbon. Dans ce contexte, il est plus compliqué pour les clients de se projeter sur des abonnements de 4 à 6 mois.

Kitchen, la marque premium du Groupe a été d'ailleurs moins impactée avec une croissance de 16,6% sur l'année. L'EBITDA hors achats médias ressort à 2 222 K€ soit 11,0% du CA, impacté par des dépenses marketing renforcées sur le S2 dans un contexte de ralentissement du trafic. Ces investissements, particulièrement marqués au Q3, ont été diminués sur le Q4, pour revenir à leur niveau normatif (autour de 15% du CA). Une nouvelle offre de nutrition personnalisée grâce à une analyse du microbiote très différenciante sur le marché a été lancée tout début janvier avec des débuts très prometteurs.

05 ÉTATS FINANCIERS

RÉSULTATS FINANCIERS •

K€, 31/12	2016A	2017A	2018A	2019A	2019A	2019A	2021ATT	2022B
	FY	FY	FY	FY	FY	FY	FY	FY
Chiffre d'affaires	7 405	10 949	15 061	15 688	15 688	15 688	20 290	26 555
% croissance		47,9%	37,6%	4,2%	4,2%	4,2%	29,3%	30,9%
Marge brute	2 885	4 123	6 040	6 502	6 502	6 502	8 998	11 776
% du CA	39,0%	37,7%	40,1%	41,4%	41,4%	41,4%	44,3%	44,3%
EBITDA hors achat média	1 006	1 318	2 461	2 054	2 054	2 054	2 222	3 185
% du CA	13,6%	12,0%	16,3%	13,1%	13,1%	13,1%	11,0%	12,0%
Achats média							917	800
Dette Nette	n.a	n.a	5 119	6 348	6 348	6 348	5 410	3 397

06 VALORISATION

Nature	Investissement initial	Remboursement cash	Réemploi / Conversion	Investissements en cours (a)	Intérêts payés	+ ou - values latentes (b)	Intérêts courus (fixes + cap) (c)	Total Valorisation (a+b+c)	Multiple Brut
Actions	6 315	-	-	6 315	-	6 697	-	13 012	2,1x
Obligations convertibles	2 500	-	-	2 500	254	-	724	3 224	1,4x
Total	8 815	-	-	8 815	254	6 697	724	16 236	1,9x



04 FICHE PARTICIPATION

Terroirs d'Avenir**01 FICHE SYNTHÈSE****NOM DE LA SOCIÉTÉ** • Terroirs d'Avenir**ACTIVITÉ** • Distributeur B2B et B2C de produits régionaux**SIÈGE SOCIAL** • Paris, France**#ETP** • 128**SITE INTERNET** • terroirs-avenir.fr**TYPOLOGIE DE L'INVESTISSEMENT** • Capital Développement**POSITION DU FONDS** • Minoritaire**% DÉTENTION** • 38%**AUTRES ACTIONNAIRES** • Dirigeants Fondateurs**REPRÉSENTANTS AU BOARD** • Paul Moutinho, Sarah Bentivenga
(2 représentants sur un total de 3 sièges)**DATE D'INVESTISSEMENT** • 29/07/2019**02 TRANSACTION****DATE DE LA TRANSACTION** • 29/07/2019**TYPE DE TRANSACTION** • Capital Développement**RESPONSABLES DU DOSSIER** • Paul Moutinho, Sarah Bentivenga**DESCRIPTIF DE LA TRANSACTION** •

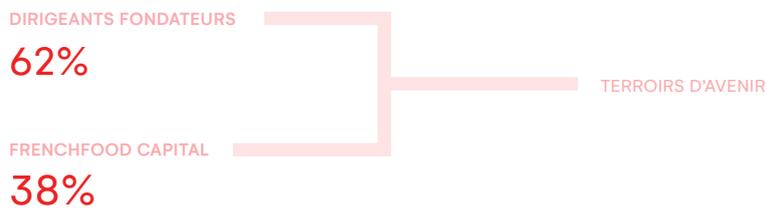
Alexandre Drouard et Samuel Nahon ont rencontré l'équipe FrenchFood Capital sur le FoodCamp 2018. Une première prise de participation minoritaire a été réalisée en juillet 2019 ainsi qu'une souscription en ORA qui donnera suite à un remboursement en capital en juin 2020 afin de structurer le groupe pour la croissance et d'accélérer son développement.

OBJECTIF DE L'INVESTISSEMENT •

Faire de Terroirs d'Avenir un acteur de référence de la distribution alimentaire en France.

03 ACTIONNARIAT ET ORGANIGRAMME JURIDIQUE

ORGANIGRAMME JURIDIQUE À DATE •



ACTIONNARIAT À DATE •

Terroirs d'Avenir	% détention
Dirigeants Fondateurs	62%
FrenchFood Capital I	38%
Total	100%

ACTIONNARIAT CIBLE (POST-REMBOUSEMENT DES ORA*) •

Terroirs d'Avenir	% détention
Dirigeants Fondateurs	62%
FFC	38%
Total Equity	100%

* Remboursement des ORA prévu le 30/06/2020

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ •

Distributeur pour les professionnels de la restauration et vendeur au détail pour les particuliers, Terroirs d'Avenir est un fournisseur reconnu de produits frais de qualité, issus de l'agriculture paysanne, de l'élevage et de la pêche durable. L'entreprise, fondée en 2008 par Alexandre Drouard et Samuel Nahon travaille avec près de 300 producteurs avec qui elle bénéficie de relations tissées depuis plus de 10 ans, leur permettant d'avoir accès en priorité à des produits rares et de qualité. Elle s'est d'abord développée en BtoB en livrant plus de 100 clients restaurateurs par jour. A partir de 2012, les premières boutiques voient le jour rue du Nil (Paris 2ème). Le réseau compte désormais 12 boutiques réparties sur 4 «hubs» à Paris et Montreuil.

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE (SUITE)

PERFORMANCE •

Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2021 s'établit à 15,1 M€, dont 11,7 M€ sur les boutiques, et 3,4 M€ sur le B2B. A périmètre constant, le chiffre d'affaires au 31 décembre 2021 s'établit à 14 950 K€, stable par rapport à N-1. L'activité B2C affiche de belles performances avec une croissance de 14,5% vs. N-1 au 31/12/21, tirée par une hausse de la fréquentation. L'activité B2B à destination de la Restauration Hors Foyers continue de pénaliser les résultats sur l'année 2021, en raison de la crise sanitaire. L'entreprise souhaite accélérer son plan de développement en B2C en 2022, en doublant son parc actuel via l'ouverture de 11 nouvelles boutiques supplémentaires amenant le réseau à 23 points de vente. A terme, l'ambition de Terroirs d'Avenir est de disposer d'une destination par arrondissement parisien. L'entreprise a bénéficié du Fonds de solidarité à hauteur de 1,2 M€, ce qui impacte favorablement l'EBITDA au 31 décembre.

05 ÉTATS FINANCIERS

RÉSULTATS FINANCIERS •

K€, 31/12	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021B	2022B
	FY	FY	FY	FY	FY	FY	FY
Chiffre d'affaires	9 157	10 163	13 504	15 635	14 949	15 108	23 340
% croissance		11,0%	32,9%	15,8%	-4,4%	1,1%	54,5%
Marge brute	3 127	3 665	5 064	5 800	6 215	6 560	10 782
% du CA	34,1%	36,1%	37,5%	37,1%	41,6%	43,4%	46,2%
EBITDA	392	163	(153)	21	(53)	111	481
% du CA	4,3%	1,6%	-1,1%	0,1%	-0,4%	0,7%	2,1%
Dette Nette		(1 122)	(1 252)	(709)	752	2706	7 864

L'EBITDA 2020 et 2021 incluent les indemnités touchées par le Fonds de Solidarité au titre des fermetures de restaurants pendant le COVID (144k€ en 2020 et 1 170k€ en 2021)

06 VALORISATION

Nature	Investissement initial	Remboursement cash	Réemploi / Conversion	Investissements en cours (a)	Intérêts payés	+ ou - values latentes (b)	Intérêts courus (fixes + cap) (c)	Total Valorisation (a+b+c)	Multiple Brut
Actions	1 783	-	3 413	5 196	-	(1 299)	-	3 897	0,8x
Comptes Courants	500	-	-	500	-	-	26	526	1,1x
Obligations Remboursables en Actions	3 415	(2)	(3 413)	-	-	-	-	-	1,0x
Total	5 698	(2)	-	5 696	-	(1 299)	26	4 423	0,8x

05 FICHE PARTICIPATION

Class'Croute

01 FICHE SYNTHÈSE

NOM DE LA SOCIÉTÉ • Class'Croute

ACTIVITÉ • Restauration rapide en zone d'activité et quartier d'affaires

SIÈGE SOCIAL • Nanterre

#ETP • 45

SITE INTERNET • classcroute.com

TYPOLOGIE DE L'INVESTISSEMENT • MBO (Management Buy Out)

POSITION DU FONDS • Majoritaire

% DÉTENTION • 88,4%

AUTRES ACTIONNAIRES • Sébastien Chapalain

REPRÉSENTANTS AU BOARD • Laurent Plantier, Paul Moutinho, Perrine Bismuth (3 représentants sur un total de 3 sièges)

DATE D'INVESTISSEMENT • 10/12/2019

02 TRANSACTION

DATE DE LA TRANSACTION • 10/12/2019

TYPE DE TRANSACTION • MBO (Management Buy Out)

RESPONSABLES DU DOSSIER • Laurent Plantier, Augustin Boyer

DESCRIPTIF DE LA TRANSACTION •

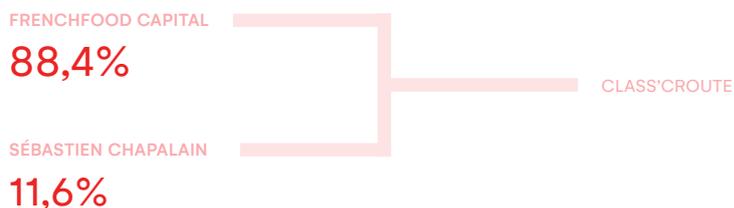
Dossier intermédié par la banque d'affaires Oaklins mandatée par les actionnaires historiques (BPI et Unigrains) pour une cession à 100% de la société. Pour réaliser l'opération, FrenchFood Capital a bénéficié de sa connaissance du management et de son expertise de la restauration rapide.

OBJECTIF DE L'INVESTISSEMENT •

Doubler la taille du réseau en France en accélérant le développement et la transformation digitale.

03 ACTIONNARIAT ET ORGANIGRAMME JURIDIQUE

ORGANIGRAMME JURIDIQUE •



ACTIONNARIAT •

Class'Croute	% de détention
FrenchFood Capital I	88,4%
Sébastien Chapalain	11,6%
Total	100%

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ •

Créée en 1987, Class'Croute est une enseigne historique de la restauration rapide « Fast-Casual ». Largement implantée en France, en Belgique et au Luxembourg, l'enseigne compte 130 restaurants majoritairement en franchise pour un volume d'affaires de 70 M€. Class'Croute se positionne comme le leader de la restauration rapide pour les actifs dans les quartiers d'affaires et les zones d'activité. La marque est particulièrement reconnue pour la qualité de ses produits, de son service et sa profondeur de gamme : 150 recettes de sandwiches, salades, plats chauds, desserts, mais aussi une gamme complète de petits-déjeuners, coffrets-repas, et cocktails pour entreprises.

PERFORMANCE •

Sur l'année 2021, le chiffre d'affaires du groupe s'établit à 8 330 K€ soit une hausse de 58,4% vs N-1 pour un EBITDA de 535 K€. L'EBITDA à fin décembre a été impacté par la 5^{ème} vague du COVID démarré début novembre et le télétravail qui a considérablement réduit le flux de clients. Le chiffre d'affaires du réseau s'établit à 53,6 M€ sur les 12 mois de l'année en progression de 39,8% par rapport à 2020 et en retrait de 19,9% par rapport à 2019, dans un contexte persistant de crise sanitaire impactant le flux de clients de l'enseigne. Pour rappel, le chiffre d'affaires du réseau s'élevait à 67,0 M€ sur l'année de 2019. De nombreux investissements ont été engagés depuis le début de l'année pour accélérer le déploiement de l'offre restauration d'entreprise de Class'Croute (corners en concession, e-cantines, frigos connectés, plateforme digitale) ainsi que pour la refonte des magasins en succursales (Courtaboeuf, Nanterre, Rueil Malmaison). Ces leviers stratégiques de développement devraient permettre d'augmenter le chiffre d'affaires de l'enseigne en 2022. Suite à l'acquisition de l'enseigne SoGood en mai 2021, Class'Croute a entrepris la réorganisation du réseau (16 points de vente dont 9 succursales et 7 en franchise) avec la revente des restaurants aux franchisés de Bordeaux, Lille et Lyon, prévue en 2022.

05 ÉTATS FINANCIERS

RÉSULTATS FINANCIERS •

en K€, 31/12	2017A	2018A	2019A	2020A	2021ATT	2022B
	FY	FY	FY	FY	FY	FY
# Restaurants			129	127	146	156
Chiffre d'affaires	7 605	7 566	8 886	5 259	8 330	10 317
% croissance	n.a	-0,5%	17,4%	-40,8%	58,4%	23,9%
EBITDA	573	851	820	(670)	535	951
% du CA	7,5%	11,2%	9,2%	-12,7%	6,4%	9,2%
Dettes nettes	944	805	978	2 996	4 712	4 404

06 VALORISATION

Nature	Investissement initial	Remboursement cash	Réemploi / Conversion	Investissements en cours (a)	Intérêts payés	+ ou - valeurs latentes (b)	Intérêts courus (fixes + cap) (c)	Total Valorisation (a+b+c)	Multiple Brut
Actions	2 035	-	-	2 035		1		2 036	1,0x
Comptes Courants	2 400	-	-	2 400	134		95	2 495	1,1x
Total	4 435	-	-	4 435	134	1	95	4 530	1,1x



06 FICHE PARTICIPATION

Nouvelle Garde

01 FICHE SYNTHÈSE**NOM DE LA SOCIÉTÉ** • Nouvelle Garde**ACTIVITÉ** • Concept de brasserie parisienne revisitée**SIÈGE SOCIAL** • Paris, France**#ETP** • 166**SITE INTERNET** • nouvellegardegroupe.com**TYPOLOGIE DE L'INVESTISSEMENT** • Capital Développement**POSITION DU FONDS** • Minoritaire**% DÉTENTION** • 19%**AUTRES ACTIONNAIRES** • Dirigeants Fondateurs, Business Angels**REPRÉSENTANTS AU BOARD** • Laurent Plantier, Paul Moutinho**DATE D'INVESTISSEMENT** • 06/10/2020**02 TRANSACTION****DATE DE LA TRANSACTION** • 06/10/2020**TYPE DE TRANSACTION** • Capital Développement**RESPONSABLES DU DOSSIER** • Paul Moutinho, Laurent Plantier, Guillaume Duclos**DESCRIPTIF DE LA TRANSACTION**

FrenchFood Capital avait été contacté lors du premier tour de financement de 500 K€ (Business Angels, Love money) pour financer l'ouverture de la première brasserie (Bellanger). Début 2020, les dirigeants Charles Perez et Victor Dubillot ont initié une seconde levée de fonds de 2,4 M€ afin d'ouvrir 3 nouvelles brasseries d'ici 2023.

Les résultats de la Brasserie Bellanger, la qualité des échanges entretenus avec les dirigeants et l'ambition de développement nous ont convaincu de l'opportunité d'accompagner l'équipe.

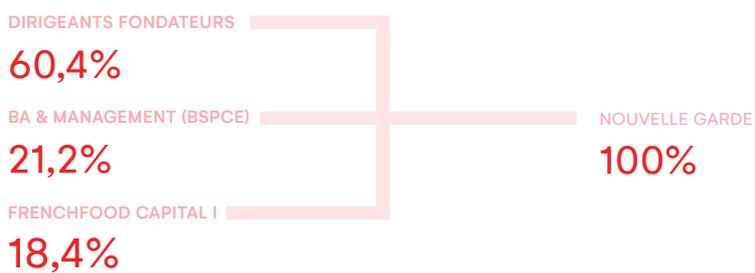
02 TRANSACTION (SUITE)

OBJECTIFS DE L'INVESTISSEMENT •

Constituer un groupe de référence de la nouvelle brasserie parisienne avec l'ouverture d'un à deux restaurants par an.

03 ACTIONNARIAT ET ORGANIGRAMME JURIDIQUE

ORGANIGRAMME JURIDIQUE •



ACTIONNARIAT •

Nouvelle Garde	% de détention
FrenchFood Capital I	18,4%
Dirigeants Fondateurs	60,4%
BA & Management	21,1%
Total	100%

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ •

Lancé en août 2017, Nouvelle Garde (ex-Victor et Charly) développe et opère une brasserie traditionnelle parisienne revisitée. Le concept Nouvelle Garde a pour objectif de moderniser la brasserie en s'inspirant notamment des codes du groupe Big Mamma.

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE (SUITE)

PERFORMANCE •

L'année 2021 a été marquée par l'ouverture brasserie Dubillot rue Saint Denis (IIème arrondissement) en juillet. Celle-ci a rencontré un franc succès et malgré le contexte de crise sanitaire, a réalisé un chiffre d'affaires 2021 de 2,1 M€. Le contexte sanitaire a engendré une année en dent de scie pour le Groupe Nouvelle Garde, alternant des périodes de restrictions (fermeture, nombre de couverts limités...) et des périodes très chargées post-réouverture. Le recours aux aides d'Etat (chômage partiel, subventions...) a permis au Groupe Nouvelle Garde de traverser la période de crise sanitaire. La montée en puissance progressive de Nouvelle Garde se confirme avec les bonnes performances financières du Groupe dans un contexte de crise sanitaire. Le chiffre d'affaires Groupe s'établit à 3,8 M€ (+135,8% vs. N-1 et +3,6% en like-for-like) et l'EBITDA 'restaurant' 2021 s'établit à 737 k€ (soit 19,4% du CA), démontrant la bonne gestion des coûts inhérents à l'activité. Sur le Q1 2022, le groupe Nouvelle Garde réalise des travaux d'agrandissement sur la Brasserie Bellanger augmentant sa capacité d'accueil de 30 places. Une nouvelle brasserie nommée Martin va ouvrir ses portes dans le XIème arrondissement en juin 2022. Le groupe a par ailleurs récemment acquis un fonds de commerce dans le VIème arrondissement pour une ouverture prévue début 2023. Enfin le Groupe poursuit son recrutement pour structurer ses équipes "Siège" afin de lui permettre d'accélérer son développement.

05 ÉTATS FINANCIERS

RÉSULTATS FINANCIERS •

K€, 31/12	2019A	2020A	2021A	2022B
	8 mois	FY	FY	FY
# Brasseries	1	1	2	3
Chiffre d'affaires	1 610	1 562	3 797	11 412
% croissance		-3,0%	135,8%	200,5%
Marge Brute	1 192	1 128	2 776	7 809
% du CA	74,0%	72,2%	73,1%	68,4%
EBITDA	93	18	(12)	816
% du CA	5,8%	1,2%	-0,3%	7,2%
Dette nette	-	(890)	923	(4 176)

06 VALORISATION

Nature	Invest. Initial	Remboursement cash	Réemploi / Conversion	Investissements en cours (a)	Intérêts payés	+ ou - valeurs latentes (b)	Intérêts courus (fixes + cap) (c)	Total Valorisation (a+b+c)	Multiple Brut
Actions	2 000	-	-	2 000	-	2 309	-	4 309	2,2x
Total	2 000	-	-	2 000	-	2 309	-	4 309	2,2x

07 FICHE PARTICIPATION

Sophie Lebreuilly**01 FICHE SYNTHÈSE****NOM DE LA SOCIÉTÉ** • Sophie Lebreuilly**ACTIVITÉ** • Groupe de boulangeries dans les Hauts-de-France**SIÈGE SOCIAL** • Etaples, France**#ETP** • 203**SITE INTERNET** • sophie-lebreuilly.com**TYPOLOGIE DE L'INVESTISSEMENT** • OBO (Owner Buy Out)**POSITION DU FONDS** • Majoritaire**% DÉTENTION** • 69%**AUTRES ACTIONNAIRES** • Dirigeants Fondateurs, Fonds d'Investissement (Generis & Finorpa)**REPRÉSENTANTS AU BOARD** • Paul Moutinho, Laurent Plantier, Lucas Vuillemin-Ollivier (3 représentants au board sur un total de 3 sièges)**DATE D'INVESTISSEMENT** • 19/10/2020**02 TRANSACTION****DATE DE LA TRANSACTION** • 19/10/2020**TYPE DE TRANSACTION** • Capital Développement**RESPONSABLES DU DOSSIER** • Paul Moutinho, Laurent Plantier, Marion Combette**DESCRIPTIF DE LA TRANSACTION**

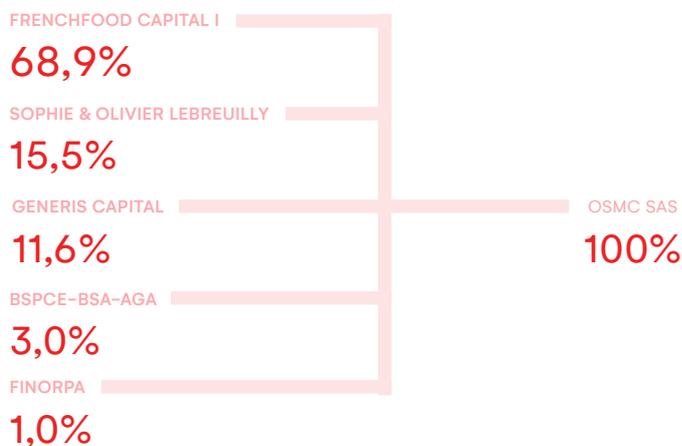
Dossier intermédié par la banque d'affaires Capstone, mandatée par les actionnaires du Groupe (fondateurs, Finorpa, Generis). FrenchFood Capital a bénéficié d'un contexte favorable du fait de son expertise du métier de la boulangerie et du retail lui permettant de réaliser l'opération.

OBJECTIF DE L'INVESTISSEMENT

Constituer le leader de la boulangerie en périphérie urbaine dans les Hauts de France et ses régions limitrophes avec le développement d'une cinquantaine de points de vente.

03 ACTIONNARIAT ET ORGANIGRAMME JURIDIQUE

ORGANIGRAMME JURIDIQUE •



ACTIONNARIAT •

Sophie Lebreuilly	% de détention
FrenchFood Capital I	68,9%
Sophie et Olivier Lebreuilly	15,5%
Generis Capital	11,6%
BSPCE-BSA-AGA	3,0%
Finorpa	1,0%
Total	100%

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ •

Sophie Lebreuilly est un groupe français fondé en 2014 par Olivier et Sophie Lebreuilly et spécialisé dans la restauration boulangère. Le groupe est majoritairement présent dans les Hauts de France et possède 14 boulangeries dont 4 franchises. Il dispose enfin d'un laboratoire de production et d'innovation à Étaples (HdF).

PERFORMANCE •

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires 2020/2021 (clôture au 30/09) de 15,6 M€, en forte croissance par rapport à 2019/2020 (+28%) et en ligne avec le budget. L'exercice 2021/2022, qui prévoit un chiffre d'affaires de 18,2 M€ pour un EBITDA de 2,4 M€, a bien débuté avec des résultats à fin décembre 2021 en ligne avec le budget (CA de 4,6 M€ (-6% vs. budget) et EBITDA de 0,5 M€, -0% vs. budget). Le panier moyen continue de progresser par rapport à l'année dernière pour atteindre 6,18 € TTC, tandis que la fréquentation croît également (+1,5% vs. l'année dernière). Deux cibles de croissance externe sont actuellement à l'étude : un réseau de 11 boulangeries dans le Nord de la France (closing prévu en mars) et un réseau de 16 boulangeries dans le Sud (exclusivité formalisée en février, closing espéré en juillet). Avec les 15 ouvertures en propre prévues sur 2022-23 (dont l'essentiel en 2023) et les 27 boulangeries des 2 cibles (si elles sont acquises), le groupe devrait se rapprocher des 60 boutiques courant 2023.

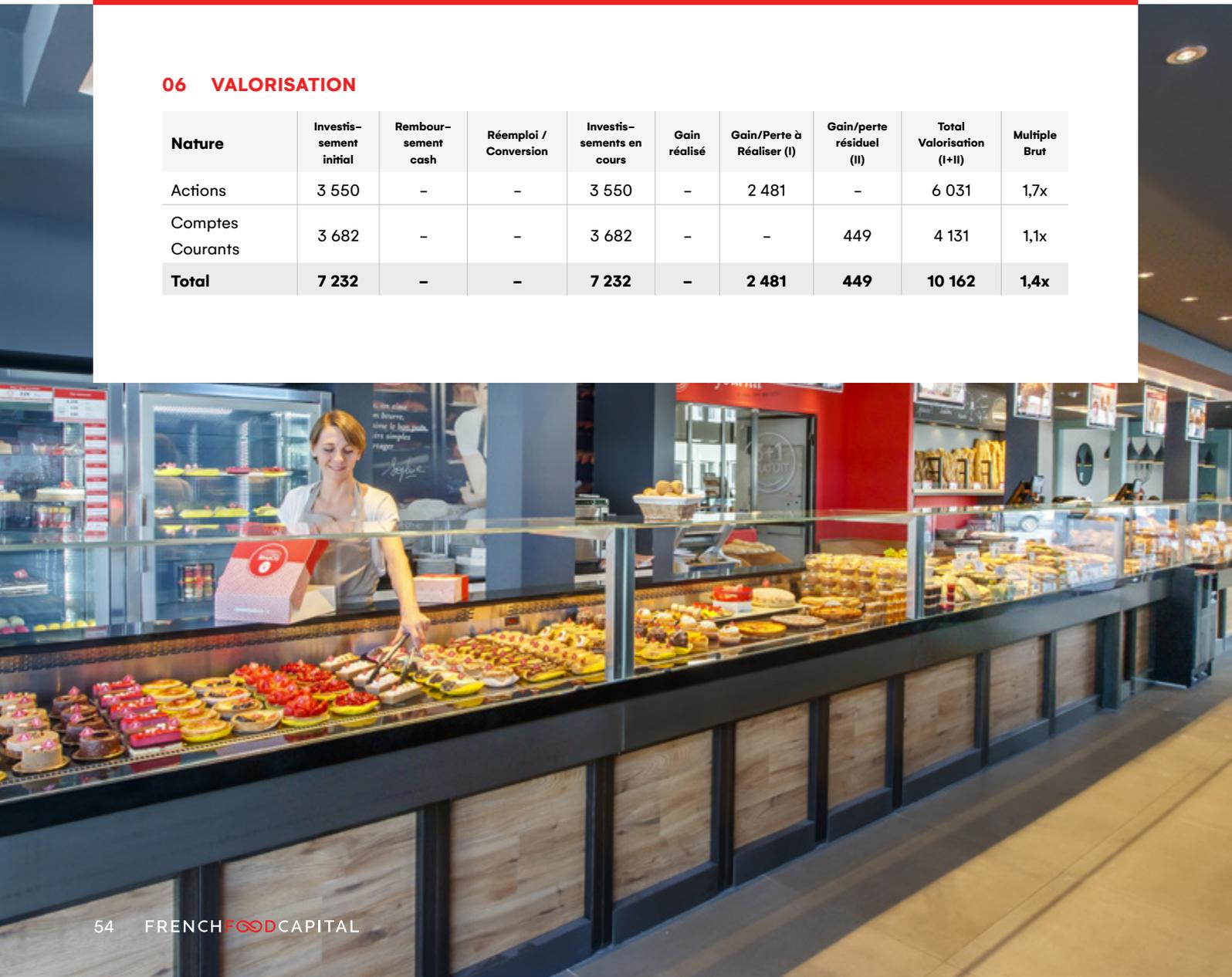
05 ÉTATS FINANCIERS

RÉSULTATS FINANCIERS •

K€, 30/09	2019A	2020A	2021A	2021A	2022	2022B
	FY	FY	FY	Q1	Q1	FY
# Boulangeries (en propre)	12	13	16	13	16	16
Chiffre d'affaires	12 665	12 119	15 586	3 477	4 582	18 206
% croissance		-4,3%	28,6%	12,2%	31,8%	16,8%
Marge Brute	9 324	8 938	11 520	2 567	3 184	-
% du CA	73,6%	73,8%	73,9%	73,8%	69,5%	
EBITDA	1 601	1 574	1 984	463	528	2 404
% du CA	12,6%	13,0%	12,7%	13,3%	11,5%	13,2%
Dette nette	-	3 210	13 729	9 143	13 995	-

06 VALORISATION

Nature	Investissement initial	Remboursement cash	Réemploi / Conversion	Investissements en cours	Gain réalisé	Gain/Perte à Réaliser (I)	Gain/perte résiduel (II)	Total Valorisation (I+II)	Multiple Brut
Actions	3 550	-	-	3 550	-	2 481	-	6 031	1,7x
Comptes Courants	3 682	-	-	3 682	-	-	449	4 131	1,1x
Total	7 232	-	-	7 232	-	2 481	449	10 162	1,4x



08 FICHE PARTICIPATION**Markal****01 FICHE SYNTHÈSE**

NOM DE LA SOCIÉTÉ • Markal

ACTIVITÉ • Production et distribution de produits d'épicerie bio

SIÈGE SOCIAL • Saint-Marcel-lès-Valence

#ETP • 120

SITE INTERNET • markal.fr

TYPOLOGIE DE L'INVESTISSEMENT • Management Buy In (MBI)

POSITION DU FONDS • Majoritaire avec ses Co-investisseurs

% DÉTENTION • 42%

AUTRES ACTIONNAIRES • Co-investisseurs FFC ; Lionel Wolberg

REPRÉSENTANTS AU BOARD • Paul Moutinho, Perrine Bismuth, Augustin Boyer (3 représentants au board sur un total de 3 sièges)

DATE D'INVESTISSEMENT • 27/07/2021

02 TRANSACTION

DATE DE LA TRANSACTION • 27/07/2021

TYPE DE TRANSACTION • Management Buy In (MBI)

RESPONSABLES DU DOSSIER • Paul Moutinho, Perrine Bismuth, Augustin Boyer (3 représentants au board sur un total de 3 sièges)

DESSCRIPTIF DE LA TRANSACTION • Dossier intermédié par la banque d'affaires Blue Side (ex-Clairfield), mandatée par les actionnaires-dirigeants du Groupe (Franck et Olivier Markarian). 1er échanges avec les frères Markarian en décembre 2019 avant interruption du process suite à la crise sanitaire puis reprise en octobre 2020. Au terme d'un processus compétitif, FrenchFood Capital accompagné par Lionel Wolberg (ex dirigeant du groupe Organic Alliance - 230 M€ de CA), ont convaincu les frères Markarian de leur confier la succession de l'entreprise familiale. Tikehau, BPI, Sodefood, Even et Decalia viennent compléter le tour de table en tant que co-investisseurs.

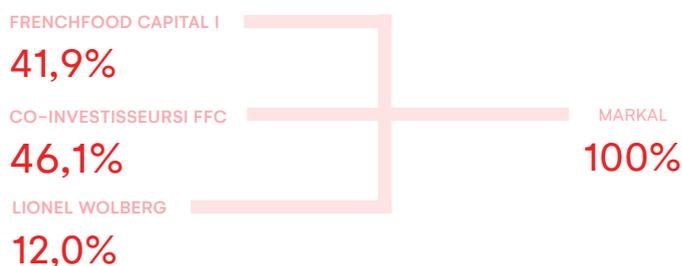
02 TRANSACTION (SUITE)

OBJECTIF DE L'INVESTISSEMENT •

Faire du groupe Markal l'acteur français de référence du marché de l'épicerie bio

03 ACTIONNARIAT ET ORGANIGRAMME JURIDIQUE

ORGANIGRAMME JURIDIQUE •



ACTIONNARIAT •

Markal	% de détention
FrenchFood Capital	41,9%
Co-Investisseurs FFC	46,1%
Lionel Wolberg	12,0%
Total	100%

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ •

Fondé en 1936 et implanté à Saint-Marcel-lès-Valence, Markal est spécialisé dans la fabrication et la distribution de produits d'épicerie sèche bio avec une marque bien établie auprès du grand public et des distributeurs, et une position de leader dans le rayon épicerie en distribution spécialisée. Historiquement positionné sur la fabrication de boulgour, le groupe a progressivement élargi son catalogue et propose aujourd'hui une offre complète de produits d'épicerie sucrée et salée comptant plus de 1.000 références.

PERFORMANCE •

Sur l'exercice 2021, le chiffre d'affaires du groupe est en recul de 10,0% (-8,1 M€), compte tenu d'un fort ralentissement des ventes dans le réseau Distribution Spécialisé Bio (DSB) (-11% YoY) qui s'est accentué au cours du second semestre 2021 dans un marché globalement en contraction après une année 2020 exceptionnelle. Ce ralentissement est une première pour le marché du bio qui s'observe également en Grande Distribution (55% du marché bio en France) avec un recul des ventes des produits labellisés AB de 2,4% en 2021. Comparativement à 2019, le chiffre d'affaires du groupe est en progression de 2,3%. La marge brute s'établit en 2021 à 30,4% en recul de 1,3% par rapport à 2020.

ANNEXES

Cette dernière a été impactée par un renchérissement des conditions d'achat sur le 1er semestre 2021, non répercuté aux clients dans les prix de vente. Dans le contexte inflationniste actuel auquel s'ajoute la loi Egalim 2, le principal enjeu du premier semestre 2022 a été les négociations avec les clients de la DSB qui ont permis de répercuter profitablement les hausses de prix des matières premières. A noter que l'acquisition de l'immobilier du groupe a été finalisée en décembre 2021 avec un financement réalisé auprès de la BPI et Arkéa en région.

05 ÉTATS FINANCIERS

RÉSULTATS FINANCIERS •

K€, 31/12	2019A	2020A	2021ATT	2022B
	FY	FY	FY	FY
Chiffre d'affaires	62 132	70 615	63 536	69 370
% croissance		13,7%	-10,0%	9,2%
Marge Brute	17 960	22 386	19 339	22 181
% du CA	28,9%	31,7%	30,4%	32,0%
EBITDA	4 527	5 764	3 223	4 877
% du CA	7,3%	8,2%	5,1%	7,0%
Dettes nettes	-	-	23 222	-

06 VALORISATION

Nature	Investissement initial	Remboursement cash	Réemploi / Conversion	Investissements en cours (a)	Intérêts payés	+ ou - values latentes (b)	Intérêts courus (fixes + cap) (c)	Total Valorisation (a+b+c)	Multiple Brut
Actions	5 250	-	-	5 250	-	-	-	5 250	1,0x
Comptes Courants	539	-	-	539	-	-	14	553	1,0x
Obligations Convertibles	9 750	-	-	9 750	-	-	503	10 253	1,1x
Total	15 539	-	-	15 539	-	-	517	16 056	1,0x

09 FICHE PARTICIPATION

Rolmer

01 FICHE SYNTHÈSE

NOM DE LA SOCIÉTÉ • Rolmer

ACTIVITÉ • Transformation et préparation de produits traiteurs de la mer en ultra-frais

SIÈGE SOCIAL • Challans

#ETP • 86

SITE INTERNET • rolmer.fr

TYPLOGIE DE L'INVESTISSEMENT • Management Buy In (MBI)

POSITION DU FONDS • Majoritaire

% DÉTENTION • 91%

AUTRES ACTIONNAIRES • Éric Levet

REPRÉSENTANTS AU BOARD • Paul Moutinho, Perrine Bismuth, Augustin Boyer (3 représentants au board sur un total de 4 sièges)

DATE D'INVESTISSEMENT • 03/11/2021

02 TRANSACTION

DATE DE LA TRANSACTION • 03/11/2021

TYPE DE TRANSACTION • Management Buy In (MBI)

RESPONSABLES DU DOSSIER • Paul Moutinho, Perrine Bismuth, Augustin Boyer

DESCRIPTIF DE LA TRANSACTION •

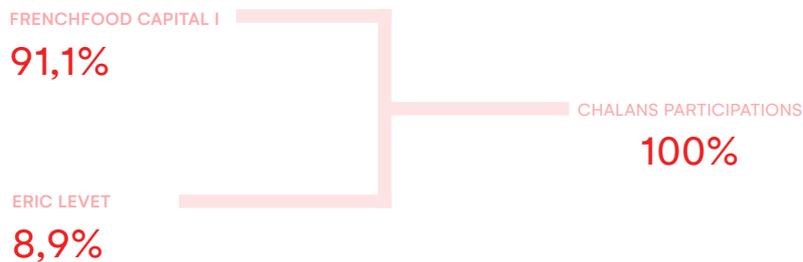
Dossier apporté par Éric Levet en tant que dirigeant repreneur et intermédiaire par Clairfield International à Nantes. La qualité des échanges entre Éric Levet et le dirigeant vendeur Laurent Mauray ainsi que l'expertise de FrenchFood Capital dans l'alimentaire et la Grand Distribution nous ont permis de réaliser l'opération.

OBJECTIF DE L'INVESTISSEMENT •

Constituer un groupe de référence des produits traiteur de la mer en ultra-frais

03 ACTIONNARIAT ET ORGANIGRAMME JURIDIQUE

ORGANIGRAMME JURIDIQUE •



ACTIONNARIAT •

Rolmer	% de détention
FrenchFood Capital I	91,1%
Eric Levét	8,9%
Total	100%

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ •

Fondé en 1986 à Challans en Vendée, Rolmer est leader français sur le marché du traiteur de la mer en ultra frais. Rolmer crée des recettes à partir de produits de la mer « ultra frais » (ayant une DLC d'environ 10-13 jours vs. produits « frais » comme le saumon fumé ayant une DLC d'environ 21 jours) de légumes frais et d'épices et propose ses produits sous différentes formes: apéritifs (carpaccio, tartare), plats chauds, traiteurs (bouchées) et surgelés.

PERFORMANCE •

Sur l'exercice 2021, Rolmer a réalisé un chiffre d'affaires de 23,1 M€ en progression de +25,9% vs. 2020. Le groupe a bénéficié d'une augmentation de ses ventes chez ses 8 principaux clients en grande distribution notamment grâce à plusieurs lancements produits et une amélioration de son référencement. La marge d'EBITDA s'est améliorée de +2,2 points en 2021 grâce à une meilleure gestion des achats, une amélioration de la productivité des équipes de production et un écrasement des coûts fixes. Le budget 2022 prévoit un chiffre d'affaires de 27,8 M€ en hausse de +20,8%, porté d'une part par la croissance des ventes avec la grande distribution et d'autre part par le développement de la gamme surgelée. La marge brute devrait être impactée à hauteur de 2,3 points par la hausse du coût des matières premières et ce, malgré les négociations commerciales avec la GMS qui seront menées au 1er trimestre 2022.

05 ÉTATS FINANCIERS

RÉSULTATS FINANCIERS •

K€, 31/12	2019A	2020A	2021ATT	2022B
	FY	FY	FY	FY
Chiffre d'affaires	15 964	18 303	23 051	27 849
% croissance		14,7%	25,9%	20,8%
Marge Brute	6 460	7 597	9 671	11 052
% du CA	40,5%	41,5%	42,0%	39,7%
EBITDA	760	1 258	2 108	2 761
% du CA	4,8%	6,9%	9,1%	9,9%
Dette nette	-	-	16 652	18 650

06 VALORISATION

Nature	Investissement initial	Remboursement cash	Réemploi / Conversion	Investissements en cours (a)	Intérêts payés	+ ou - valeurs latentes (b)	Intérêts courus (fixes + cap) (c)	Total Valorisation (a+b+c)	Multiple Brut
Actions	5 005	-	-	5 005	-	-	-	5 005	1,0x
Actions de préférence	2 145	-	-	2 145	-	-	104	2 249	1,0x
Obligations Convertibles	7 150	-	-	7 150	-	-	348	7 498	1,0x
Total	14 300	-	-	14 300	-	-	452	14 752	1,0x

10 FICHE PARTICIPATION

Monbanquet.fr**01 FICHE SYNTHÈSE****NOM DE LA SOCIÉTÉ** • Monbanquet.fr**ACTIVITÉ** • Solution traiteur dématérialisée**SIÈGE SOCIAL** • Paris, France**#ETP** • 24**SITE INTERNET** • monbanquet.fr**TYPOLOGIE DE L'INVESTISSEMENT** • Capital Développement**POSITION DU FONDS** • Minoritaire**% DÉTENTION** • 13,0%**AUTRES ACTIONNAIRES** • Fondateurs & Management, ISAI Capital, Business Angels**REPRÉSENTANT AU BOARD** • Paul Moutinho (1 représentant sur un total de 5 sièges)**DATE D'INVESTISSEMENT** • 14/02/2018**02 TRANSACTION****DATE DE LA TRANSACTION** • 14/02/2018**TYPE DE TRANSACTION** • Capital Développement**RESPONSABLES DU DOSSIER** • Paul Moutinho, Augustin Boyer**DESSCRIPTIF DE LA TRANSACTION** •

Après une première levée de fonds d'amorçage réalisée mi-2016 auprès du Seed Club d'ISAI, la forte croissance de l'activité et l'accroissement des besoins liés au développement ont poussé les fondateurs à lancer une nouvelle levée de fonds à l'été 2017. Le processus a été mené de gré à gré, suite à une mise en relation du réseau FFC, en co-investissement avec ISAI Capital.

OBJECTIF DE L'INVESTISSEMENT •

Créer une référence sur le marché du traiteur en entreprise avec une marque forte synonyme de rapport qualité / prix au-dessus des standards du marché et une plateforme technique « scalable ».

03 ACTIONNARIAT ET ORGANIGRAMME JURIDIQUE

ORGANIGRAMME JURIDIQUE - FULLY-DILUTED •

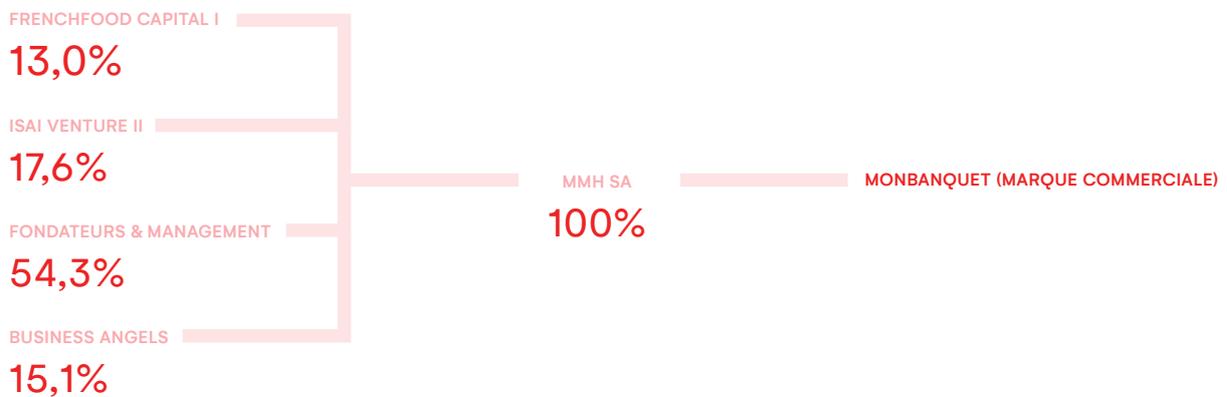


TABLE DE CAPITALISATION (DÉCEMBRE 2019) •

MMH	# Actions	% Fully Diluted
Equipe opérationnelle	3 819	54,3%
ISAI VENTURE II	1 238	17,6%
FrenchFood Capital I	916	13,0%
Business Angels	1 058	15,1%
Total	7 031	100,0%

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ •

Lancé en 2015, MonBanquet.fr est un service d'intermédiation entre professionnels de la restauration (principalement artisans de bouche) et clients ayant un besoin traiteur. L'entreprise gère l'ensemble de l'expérience client (plateforme end-to-end) : création des menus, suivi de la production, logistique, gestion de l'événement et services. Le modèle économique d'achat/vente repose sur un mark-up de près de 40% sur les produits et services vendus.

PERFORMANCE •

Date de cession : 13/01/2020

Contexte de la cession :

Suite à des approches non sollicitées, un mandat de cession a été confié à la banque d'affaires eCap Partners juste avant l'été 2019 afin de négocier un adossement industriel. Un accord a finalement pu être trouvé fin décembre avec le groupe allemand B2B Food Group (société financée par Rocket Internet qui opère notamment les plateformes Lemoncat, Caterwings ou Order - In) pour un rachat à 100%. B2B Food Group lance une levée de 120 M€ pour financer un projet paneuropéen (15 acquisitions à l'étude). Fort de l'expertise de Rocket Internet, nous avons décidé d'accompagner ce projet avec un réemploi d'une partie des produits de cession (525 K€) dans le prochain tour de table du nouvel ensemble, avec une décote de 20%.

Performance à la sortie :

0,6x sur la partie actions avec néanmoins la possibilité de revaloriser de 20% les produits de cession réinvestis dans le prochain tour de table du nouvel ensemble.

05 ÉTATS FINANCIERS

RÉSULTATS FINANCIERS •

en K€, 31/12	2016A	2017A	2018A	2018A	2019A	2019B	2019B
	FY	FY	FY	9m	9m	9m	FY
Chiffre d'affaires	434	1 952	2 938	1866	2 387	2 603	5 087
% croissance		350%	50%		28%	40%	
Marge Brute	116	569	742	-401	689	800	1 591
% du CA	27%	29%	25%	-21%	29%	31%	
EBITDA	(131)	(625)	(2 038)	(1 161)	(1 109)	(1 010)	(709)
% du CA	-30%	-32%	-69%	-62%	-46%	-39%	
Dettes nettes			291	824	252	n.a	n.a

06 VALORISATION

Nature	Investissement initial	Remboursement cash	Réemploi / Conversion	+ ou - valeurs réalisées	Investissements en cours (a)	Intérêts payés	+ ou - valeurs latentes (b)	Intérêts courus (fixes + cap) (c)	Total Valorisation (a+b+c)	Multiple Brut
Actions	1 241	(242)	(525)	(475)	-	-	-	-	-	0,6x
Obligations Convertibles	300	(150)	525	-	675	12		112	787	1,4x
Total	1 541	(392)	-	(475)	675	12	-	112	787	0,8x

11 FICHE PARTICIPATION

La Piadina

01 FICHE SYNTHÈSE**NOM DE LA SOCIÉTÉ** • La Piadina**ACTIVITÉ** • Restauration rapide italienne**SIÈGE SOCIAL** • Paris, France**#ETP** • 1,5**SITE INTERNET** • lapiadineria.com**TYPOLOGIE DE L'INVESTISSEMENT** • Capital Développement**POSITION DU FONDS** • Majoritaire**% DÉTENTION** • 100%**AUTRE ACTIONNAIRE** • n.a.**REPRÉSENTANT AU BOARD** • Paul Moutinho**DATE D'INVESTISSEMENT** • 31/07/2018**02 TRANSACTION****DATE DE LA TRANSACTION** • 31/07/2018**TYPE DE TRANSACTION** • Capital Développement**RESPONSABLES DU DOSSIER** • Paul Moutinho, Denis Hennequin, Marion Combette**DESCRIPTIF DE LA TRANSACTION** •

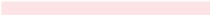
Suite à l'investissement de Permira dans La Piadineria pour une VE de 250 M€, le Fonds et le management de La Piadineria ont proposé à FFC de développer le marché français à leurs côtés, dans une JV, dans laquelle FFC pourrait investir 4,8 M€ aux côtés de La Piadineria (majoritaire), et du management de la JV.

OBJECTIF DE L'INVESTISSEMENT •

Développer le concept sur des magasins pilotes sur la France. Si le test est concluant (ie. marge d'EBITDA des magasins à 6 mois >12%), la JV avec La Piadineria sera effective. Les quatre magasins existants en France détenus par La Piadineria ainsi que ceux ouverts par FFC seront apportés à la JV. L'ensemble du parc de magasins sera valorisé à 7,5x l'EBITDA run-rate à l'entrée dans la JV.

03 ACTIONNARIAT ET ORGANIGRAMME JURIDIQUE

ORGANIGRAMME JURIDIQUE •

FRENCHFOOD CAPITAL  LA PIADINA

100%

ACTIONNARIAT •

La Piadina	% de détention
FrenchFood Capital I	100%
Total	100%

04 DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ •

La Piadineria est un concept de restauration fast-casual Italien fondé en 1994 et basé à Milan. Le groupe compte à ce jour 171 restaurants dont 2 en France. Les restaurants vendent un large choix de piadines, une spécialité culinaire italienne composé d'un pain plat et d'ingrédients frais, à déguster sur place ou à emporter.

PERFORMANCE •

Date de cession : 03/11/2021

Contexte de la cession : accord de vente de la master franchise pour la France avec la maison mère pour 1,4 M€. Protocole de cession signé le 03/11/2021.

Performance à la sortie : 0,3x sur la partie actions et 0,4x sur la partie comptes courants.

05 ÉTATS FINANCIERS

RÉSULTATS FINANCIERS •

en K€, 31/12	2019A	2020A
	FY	FY
# restaurants	3	5
Chiffre d'affaires	350	638
% croissance		82,4%
Marge Brute	172	389
% du CA	49,0%	60,9%
EBITDA	(150)	(522)
% du CA	-42,9%	-81,9%
Dette nette	n.a	n.a

06 VALORISATION

Nature	Investissement initial	Remboursement cash	Réemploi / Conversion	Investissements en cours (a)	Intérêts payés	+ ou - values latentes (b)	Intérêts courus (fixes + cap) (c)	Total Valorisation (a+b+c)	"Multiple Brut"
Actions	1	-	1 000	1 001	-	(675)	-	326	0,3x
Comptes Courants	4 400	-	(1 000)	3 400	63	(2 226)	-	1 174	0,4x
Total	4 401	-	-	4 401	63	(2 901)	-	1 500	0,4x



A collection of fresh raspberries is scattered across a solid black background. The raspberries are in various orientations and positions, some appearing in small clusters and others as single berries. The lighting highlights the texture of the raspberries' drupelets.

FRENCHFOODCAPITAL

Etats financiers

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

ETATS FINANCIERS

en €

BILAN – ACTIF	31/12/2021	31/12/2020
Instruments financiers	122 286 736	56 574 436
Instruments financiers de capital investissement	122 286 736	56 574 436
Négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé	-	-
Non négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé	122 286 736	56 574 436
Instruments financiers à terme	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Créances	139 901	103 832
Débiteurs & autres créances	139 901	103 832
Comptes financiers	290 483	442 025
Total de l'Actif	122 717 120	57 120 292

en €

Bilan – Passif	31/12/2021	31/12/2010
Capitaux propres		
Capital ⁽¹⁾	119 061 627	58 453 105
Report à nouveau ^(a)	-	-
Plus ou moins-values nettes de l'exercice ^(a,b,c)	-1 009	-444 081
Résultat de l'exercice ^(a,b)	116 981 106	55 547 467
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	55 547 467	39 660 535
Instruments financiers		
Contrats financiers	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Dettes	5 736 013	72 825
Charges à payer	664 048	72 825
Porteurs de Parts	72 825	58 424
Comptes financiers	0	1 500 000
Prêts (Ligne de crédit)	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Total du Passif	122 717 120	57 120 292

(1) Capital sous déduction du capital souscrit non appelé et des répartitions d'actifs au titre de l'amortissement des Parts du FPCI

(a) Y compris comptes de régularisation

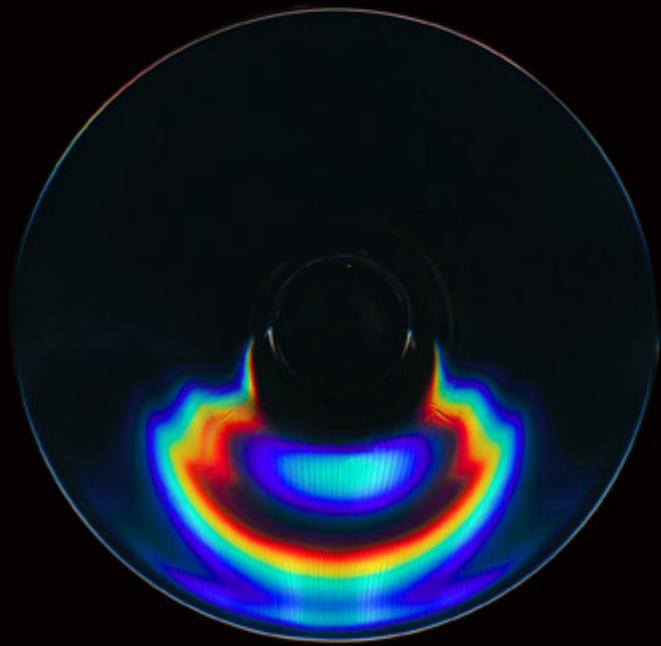
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

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

ETATS FINANCIERS

en €

Compte de résultat	31/12/2021	31/12/2020
Produits financiers	844 641	404 387
Produits sur instruments financiers de capital investissement	844 634	404 387
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Autres produits financiers	7,53	-
Total I	844 641	404 387
Charges financières	-65 879	-56 339
Charges sur comptes financiers	-65 879	-56 339
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Autres charges financières	-	-
Total II	-65 879	-56 339
Résultat sur opérations financières (total I-II)	778 762	348 048
Frais de fonctionnement et de gestion	-2 858 274	-2 809 605
Résultat net de l'exercice – Bénéfice/ (Perte)	-2 079 512	-2 461 557
Régularisation des revenus de l'exercice	-	-
Acomptes versés au titre de l'exercice	-	-
Résultat net – Bénéfice/(Perte)	-2 079 512	-2 461 557



FRENCHFOODCAPITAL

Annexes aux comptes annuels

RAPPORT ANNUEL AU 31 DÉCEMBRE 2021

01 Règles et méthodes comptables

APPLICATION DU PLAN COMPTABLE DES OPCVM •

Le Fonds applique les règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment le plan comptable des OPCVM.

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement n°2014-01 du 14 janvier 2014, modifié. Cet exercice est le quatrième, d'une durée de 12 mois.

MÉTHODES COMPTABLES •

Mode de valorisation des instruments financiers de capital investissement

Les actifs du Fonds sont évalués par la société de gestion conformément aux normes d'évaluation recommandées par Invest Europe (anciennement EVCA), à savoir celles mises à jour par l'IPEV en décembre 2015. Il est convenu qu'en cas de contradiction entre les dispositions de la Réglementation et les Normes d'Evaluation, les dispositions de la Réglementation prévaudront.

Dans le cadre de la valorisation des titres en portefeuille, nous avons privilégié la méthode de valorisation prospective par DCF sur la base des comptes de résultat historiques de la société et du business plan fourni. Cette méthode n'est cependant pas appropriée pour toutes les sociétés en portefeuille compte tenu de la maturité respective de certaines sociétés, dont les revenus et la rentabilité ne sont considérés comme normatifs à ce stade.

La méthode retenue à titre secondaire est la méthode des comparables non cotés qui consiste à appliquer aux données financières de la société les mêmes multiples que ceux observés lors de transactions récentes.

Mode de valorisation des avances en compte courant

Les avances en compte courant sont évaluées pour leur montant nominal, quelle que soit leur échéance. Le montant nominal est majoré des intérêts courus non échus qui s'y rattachent. Cette évaluation est revue à la baisse en cas d'évolution défavorable de la situation de la participation, de ses perspectives, de sa rentabilité ou de sa trésorerie.

Mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des dépôts et instruments financiers à revenu fixe

Les intérêts sont comptabilisés sur la base des intérêts courus.

Mode d'enregistrement des frais de transaction

Les frais d'audits et d'études liés à l'acquisition d'instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont comptabilisés dans un compte de charges. Les titres sont comptabilisés frais exclus.

Mode de calcul des rétrocessions de frais de gestion

Non applicable.

Mode de calcul des frais de fonctionnement et de gestion

a) La Commission de Gestion

A compter du Premier Jour de Souscription, le Fonds paie une commission de gestion annuelle à la Société de Gestion (la « Commission de Gestion »).

A compter du Premier Jour de Souscription jusqu'à la Date de Clôture, la Commission de Gestion annuelle est égale à deux pour cent (2%) (hors TVA) par an de l'Engagement Global. Ce calcul est effectué comme si tous les Investisseurs avaient souscrit dès le Premier Jour de Souscription.

b) Le Dépositaire

Le Fonds prendra en charge la rémunération annuelle du Dépositaire, calculée comme suit :

- Si le montant de l'Actif Net est compris entre zéro (0 €) et cinquante millions d'Euros (50 000 000 €), la rémunération annuelle du Dépositaire sera égale à 0,040% de l'Actif Net (Hors Taxes) ;
- Si le montant de l'Actif Net est supérieur à cinquante millions d'Euros (50 000 000 €), la rémunération annuelle du Dépositaire sera égale à 0,035% de l'Actif Net (Hors Taxes).

IPEV : The International Private Equity and Venture Capital Valuation.

DCF (Discounted Cash Flows) : Méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs permettant de déterminer la valeur actuelle de l'entreprise.

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

Cette commission sera payée au Dépositaire semestriellement et pour la première fois à compter de la fin du semestre civil qui suit le Premier Jour de Souscription sur une base prorata temporis.

c) Le Commissaire aux Comptes

Le Fonds payera une rémunération annuelle au Commissaire aux Comptes établie en fonction du nombre d'Investissements détenus par le Fonds et des diligences requises.

d) Autres frais de gestion

Le Fonds payera tous les frais encourus dans le cadre de son fonctionnement et de son activité (les « Autres Frais de Gestion »), y compris, et sans que cette liste ne soit limitative :

- Les frais de publicité ;
- Les frais d'impression et de livraison des rapports et autres documents ;
- Les frais d'étude et d'audit ;
- Les frais de tenue de comptabilité (y compris les dépenses liées à la préparation des rapports visés à l'Article 25) ;
- Les frais liés au Comité Consultatif (y compris les frais de déplacement raisonnables des membres du Comité Consultatif encourus dans le cadre de l'exercice de leurs fonctions) ;
- Les frais bancaires (y compris les commissions d'engagement ou autres frais assimilables) ;
- Les frais liés aux réunions des Investisseurs ;
- Les primes d'assurances (y compris l'assurance couvrant la responsabilité civile des mandataires sociaux, des salariés de la Société de Gestion ou des tiers nommés à des fonctions de gérant, d'administrateur ou de membre du directoire ou du conseil de surveillance (ou à toute autre fonction équivalente) dans les Sociétés du Portefeuille) ;
- Les intérêts des emprunts ;
- Les frais juridiques et fiscaux ;
- Les frais liés aux opérations de couverture ;
- Les dépenses extraordinaires (y compris des frais de contentieux, à l'exception des frais engagés dans le cadre de contentieux au sein de la Société de Gestion) ;
- Les dépenses relatives à la liquidation du Fonds ;
- Les honoraires de consultants et d'experts externes (y compris les frais de valorisation) ;
- Les taxes, honoraires et frais d'experts comptables ou d'avocats.

AFFECTATION DU RÉSULTAT •

Le résultat est distribué et/ou capitalisé selon la décision de la Société de Gestion.

02 Evolution des capitaux propres

en €	31/12/2021	31/12/2020	Variation
Apports	96 871 613	59 518 880	37 352 733
Capital souscrit	132 456 500	132 456 500	-
Remboursement de capital	-	-	-
Capital non appelé	-35 763 255	-73 115 988	37 352 733
Boni	-	-	-
Prime de souscription	178 368	178 368	0
Résultat de la gestion des investissements	25 181 458	- 3 971 423	29 152 871
Résultat de l'exercice	-2 079 512	-2 461 557	382 045
Cumul des résultats capitalisés des exercices précédents	-9 559 915	-7 098 358	-2 461 557
Plus-values réalisées	-	-	-
sur instrument financier de capital investissement	-	-	-
sur dépôts et sur autres instruments financiers	-	-	-
sur instruments financiers à terme	-	-	-
Moins values réalisées	-445 090	-444 081	-1 009
sur instrument financier de capital investissement	-445 090	-444 081	-1 009
sur dépôts et sur autres instruments financiers	-	-	-
sur instruments financiers à terme	-	-	-
Frais de transaction	-	-	-
Frais de constitution	-243 726	-243 726	-0
Différences de change	-	-	-
Différences d'estimation	37 509 701	6 276 309	31 233 392
sur instrument financier de capital investissement	37 509 701	6 276 309	31 233 392
sur dépôts et sur autres instruments financiers	-	-	-
sur instruments financiers à terme	-	-	-
Boni de liquidation	-5 071 965		

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

en €	31/12/2021	31/12/2020	Variation
Répartitions d'Actifs	-	-	-
Rachats	-	-	-
Distributions de résultats	-	-	-
Répartitions d'actifs	-	-	-
Autres éléments	-	-	-
Capital en fin d'exercice	116 981 106	55 547 467	61 433 639

03 Evolution du nombre de Parts

	Nombre de Parts à l'ouverture	Nombre de Parts souscrites	Nombre de Parts rachetées	Nombre de Parts à la clôture
Parts A	131 120	-	-	131 120
Parts B	1 215	-	-	1 215

- Les droits des Investisseurs sont représentés par des parts A et B. Chaque part d'une même catégorie correspond à une même fraction de l'Actif du Fonds.
- Au sein d'une même catégorie de parts, les droits de chaque porteur sur la quote-part de l'Actif Net revenant à la catégorie concernée sont proportionnels au nombre de parts qu'il détient.
- La souscription ou l'acquisition de parts A et B entraîne de plein droit l'adhésion du souscripteur ou de l'acquéreur aux dispositions du Règlement.

04 Actif Net par catégorie de Parts

en €	Montant global	Montant unitaire
Actif Net du Fonds	116 981 106	
Valeur Liquidative des Parts A	116 005 461	884,73
Valeur Liquidative des Parts B	975 645	803

Il est rappelé aux souscripteurs que la valeur liquidative du Fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du Fonds et ainsi ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

Selon l'IPEV, l'exercice de valorisation comporte une part importante de jugement professionnel. Si les valorisations donnent une bonne indication sur l'évolution du portefeuille, ce n'est qu'à la cession des sociétés que la performance réelle sera définitivement établie.

RAPPEL DE L'ORDRE DES DISTRIBUTIONS •

Toutes les distributions seront effectuées par le Fonds dans l'ordre de priorité suivant (après paiement des frais et dettes du Fonds, y compris de la Commission de Gestion) :

- (Premièrement, aux porteurs de parts A (au prorata de leurs Engagements respectifs) jusqu'à ce qu'ils aient reçu un montant égal au Montant Libéré Net de leurs parts A.
- Deuxièmement, aux Porteurs de Parts B (au prorata de leurs Engagements respectifs) jusqu'à ce qu'ils aient reçu un montant égal au Montant Libéré Net de leurs parts B.
- Troisièmement, aux porteurs de parts A (au prorata de leurs Engagements respectifs) jusqu'à ce qu'ils aient reçu un montant égal au Revenu Prioritaire.
- Quatrièmement, aux Porteurs de Parts B (au prorata de leurs Engagements respectifs) jusqu'à ce qu'ils aient reçu au titre du présent paragraphe (d) un montant égal à 25% du Revenu Prioritaire payé aux porteurs de parts A au titre du paragraphe (c) ci-dessus (c'est-à-dire, jusqu'à ce que la Plus-Value Parts B soit égale à 20% de la Plus-Value du Fonds distribuée à cette date).
- Cinquièmement, (x) 80% aux porteurs de parts A (au prorata de leurs Engagements respectifs) et (y) 20% aux Porteurs de Parts B (au prorata de leurs Engagements respectifs).

Les distributions au titre de chaque paragraphe ci-dessus sont effectuées au prorata des Engagements respectifs des Porteurs de Parts d'une même catégorie.

05 Etat des investissements en capital investissement

Euro	Coût d'acquisition	Evaluation	Devise	Difference d'estimation
Marx Bakery	11 065 945	10 531 025	EUR	-534 920
Les 2 Marmottes	10 701 996	37 819 884	EUR	27 027 888
K-Santé	8 815 000	15 511 848	EUR	6 696 848
La Piadina	4 401 000	1 500 000	EUR	-2 901 000
Terroirs D'avenir	5 695 736	4 396 802	EUR	-1 298 934
Class'Croute	4 434 559	4 435 585	EUR	1 026
Nouvelle Garde	1 999 981	4 308 996	EUR	2 309 015
Sophie Lebreuilly	7 231 600	9 713 021	EUR	2 481 421
MonBanquet.fr	675 000	675 000	EUR	0
Markal	15 538 922	15 538 922	EUR	0
Rolmer	14 300 000	14 300 000	EUR	0
Intérêts courus	-	3 555 651	EUR	3 555 651
Total portefeuille	84 949 740	122 286 735		37 336 995

06 Evolution de l'évaluation des investissements en capital investissement

Euro	Coût d'acquisition 31/12/2021	Evaluation 31/12/2021	Coût d'acquisition 31/12/2020	Evaluation 31/12/2020	Variation du coût d'acquisition	Variation de l'évaluation
Marx Bakery	11 065 945	10 531 025	9 066 000	4 731 000	1 999 945	5 800 025
Les 2 Marmottes	10 701 996	37 819 884	10 201 000	20 711 000	590 996	17 108 884
K-Santé	8 815 000	15 511 848	8 815 000	9 362 000	0	6 149 848
La Piadina	4 401 000	1 500 000	3 801 000	760 000	600 000	740 000
Terroirs D'avenir	5 695 736	4 396 802	5 196 000	5 196 000	499 736	-799 198
Class'Croute	4 434 559	4 435 585	3 335 000	3 336 000	1 099 559	1 099 585
Nouvelle Garde	1 999 981	4 308 996	2 000 000	2 000 000	-19	2 308 996
Sophie Lebreuilly	7 231 600	9 713 021	7 232 000	7 897 000	-400	1 816 021
MonBanquet.fr	675 000	675 000	825 000	825 000	-150 000	-150 000
Markal	15 538 922	15 538 922	-	-	15 538 922	15 538 922
Rolmer	14 300 000	14 300 000	-	-	14 300 000	14 300 000
Intérêts courus	0	3 555 651	0	-	-	1 799 651
Total portefeuille	84 949 740	122 286 735	50 472 000	56 575 000	34 477 740	65 711 335
Dont Intérêts courus	-	- 3 555 651	-	1 756 000		-1 799 651
Total portefeuille hors intérêts courus	-	118 731 084	-	54 819 000	-	63 912 084

07 Inventaire détaillé des autres instruments financiers

Au 31 décembre 2021, le FPCI ne possède aucun autre instrument financier.

08 Créances et dettes

En €	31/12/2021
CREANCES	139 901
Réduction de la commission de gestion	-
Charges constatées d'avance	0
Porteurs de parts	139 901
Débiteurs divers	-
DETTES	- 5 736 013
Boni de liquidation	-5 071 965,33
Assurance	0
Commissaire aux Comptes	-4 181,00
Commission de gestion	-576 442,50
Dépositaire	12 000,00
Frais de commercialisation	-
Frais de transaction	-66 000,00
Honoraires Comptables	-2 100,00
Honoraires Evalueur	-
Honoraires Prodencia	-3 324,56
Intérêts	-
Autres frais	-

09 Etat des cessions et sorties de l'actif de l'exercice (instruments de capital investissement)

Cessions	Prix d'acquisition	Prix de cession	Plus Value	Moins Value
L2M Coinvest	1 010,00	1,00	-	-1 009,00
Total	1010,00	1,00	-	-1 009,00

10 Engagements hors bilan et clauses particulières affectant les investissements en capital investissement

En €

HORS-BILAN – Engagements sur opérations de marchés	31/12/2021
Opérations de couverture	n.a.
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	-
Engagements de gré à gré	-
Autres engagements	-
Autres opérations	n.a.
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	-
Engagements de gré à gré	-
Autres engagements	-

11 Frais de fonctionnement et de gestion

En €	31/12/2021	31/12/2020
Frais de fonctionnement et de gestion	-2 858 274	-2 809 606
Rémunération de la Société de Gestion	-2 563 290	-2 414 130
Commission de Gestion (base de calcul : 2% de l'Engagement Global)	-2 563 290	-2 414 130
Commission du dépositaire	-36 096	-24 493
Honoraires du Commissaire aux Comptes	-7 488	-11 875
Frais de transactions	-219 132	-273 361
Coûts de fonctionnements opérationnels du Fonds	-7 920	-60 000
Prestations administratives et comptables	-21 698	-21 699
Assurance	-	- 1 398
Autres frais du Fonds	-2 650	-2 650
Frais non supportés par les participations	-	-
Frais de cession	-	-
Frais relatifs à des opérations non réalisées	-	-
Total	-2 858 274	-2 809 606

Le taux de frais de gestion réel en 2021 est de 3,03% (calculé sur l'actif net moyen).

12 Frais de constitution

Le Fonds paiera tous les frais encourus dans le cadre de sa création et de sa commercialisation, dans la limite de 0,5% (hors taxes) de l'Engagement Global (les « Frais de Constitution »), y compris, et sans que cette liste ne soit limitative :

- Les frais juridiques, fiscaux et comptables ;
- Les frais de commercialisation et de promotion (y compris les frais d'impression et les frais postaux) ;
- Les honoraires de consultants et d'audit ;
- Les frais de déplacement.

Les frais de constitution comptabilisés au bilan s'élèvent à 243 726,49€ au 31 décembre 2021.

13 Tableau d'affectation du résultat

En €	31/12/2021	31/12/2020
SOMMES A AFFECTER	-2 079 512	-2 461 557
Report à nouveau	-	-
Résultat	-2 079 512	-2 461 557
AFFECTATION	-2 079 512	-2 461 557
Distribution	-	-
Report à nouveau	-	-
Capitalisation	-2 079 512	-2 461 557

14 Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus ou moins-values nettes

En €	31/12/2021	31/12/2020
SOMMES A AFFECTER	-1 009	-444 081
Plus ou moins-values nettes antérieures non distribuées	-	-
Plus ou moins-values nettes de l'exercice	-1 009	-444 081
Acomptes versés sur plus ou moins-values nettes de l'exercice	-	-
AFFECTATION	-1 009	-444 081
Distribution	-	-
Plus ou moins-values nettes non distribuées	-	-
Capitalisation	-1 009	-444 081

15 Tableau des résultats des cinq derniers exercices

En €	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Actif Net du Fonds	116 981 106	55 547 468	39 660 535	26 931 047	218 752
Parts A					
Engagements	131 120 000	131 120 000	114 840 000		70 030 000
Engagements libérés	95 717 600	58 741 760	43 794 080	30 547 440	1 120 480
Répartitions d'actifs	-	-	-		-
Distributions de résultat	-	-	-		-
Nombre de Parts	131 120	131 120	131 120	114 840	70 030
Valeur Liquidative unitaire	884,73	423,6384	302,4751	234,5093	3,1237
Parts B					
Engagements	1 336 500	1 336 500	1 166 400	1 166 400	722 925
Engagements libérés	975 645	598 752	446 391	310 262	11 567
Répartitions d'actifs	-	-	-		-
Distributions de résultat	-	-	-		-
Nombre de Parts	1 215	1 215	1 215	1 215	1 215
Valeur Liquidative unitaire	803	-	-		-
Réserve du Fonds (montant unitaire)	-	-	-		-

16 Inventaire

Instruments	Sociétés	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Juste valeur	Plus-value latente	Moins-value latente	
Actions ordinaires françaises non cotées	Marx Bakery	40 016	4 334 920	3 800 000	-	-534 920,00	
	Les 2 Marmottes	2 252 144	10 791 996,12	37 819 884,10	27 027 887,98	-	
	MonBanquet.fr	0	0	0	0	-	
	K-Santé	6 315 000	6 315 000	13 011 848,36	6 696 848,36	-	
	La Piadina	100 100	1 001 000	325 831,20	-	-675 168,80	
	Terroirs D'avenir	507	5 195 736	3 896 802	-	-1 298 934,00	
	ClassCroute	20 660 800	2 034 559,08	2 035 585,48	1 026,40	-	
	Nouvelle Garde	33 568	1 999 981,44	4 308 996,06	2 309 014,62	-	
	Sophie Lebreuilly	3 550 000	3 550 000	6 031 421,16	2 481 421,16	-	
	Rolmer	7 150 000	5 005 000	5 005 000	0	-	
	Markal	5 250 000	5 250 000	5 250 000	0	-	
	Actions de préférence françaises non cotées						
		Rolmer	-	2 145 000	2 185 901,92	40 901,92	-
Total Actions françaises non cotées		-	47 623 192,64	83 671 270,28	38 557 100,43	-2 509 022,80	
Obligations et produits rattachés							
	K-Santé-OC	2 500 000	2 500 000	3 224 276,74	724 276,74	-	
	MonBanquet.fr	0	675 000	786 505,14	111 505,14	-	
	Marx-Bakery-OC	16 650	1 665 000	2 246 666,04	581 666,04	-	
	Sophie Lebreuilly-OC	3 681 600	3 681 600	4 130 755,20	449 155,20	-	
	Rolmer-OC	7 150 000	7 150 000	7 286 339,73	136 339,73	-	
	Markal-OC	9 750 000	9 750 000	10 253 260,27	503 260,27	-	
Total Obligations et produits rattachés		23 098 260	25 421 600	27 927 803,12	2 506 203,12	0	

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

Instruments	Sociétés	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Juste valeur	Plus-value latente	Moins-value latente
Créances et prêts rattachés aux titres						
	Marx Bakery		5 066 025,21	5 940 060,12	874 034,92	-
	La Piadina		3 400 000	1 174 168,80	-	-2 225 831,20
	Class'Croute		2 400 000	2 494 630,14	94 630,14	-
	Terroirs d'avenir		500 000	525 972,60	25 972,60	-
	Markal		538 922,16	552 830,78	13 908,62	-
Total Créances et prêts rattachés aux titres			11 904 947,37	10 687 662,44	1 008 546,28	-2 225 831,20
Total du portefeuille			84 949 740,01	122 286 735,84	42 071 849,84	-4 734 854
Créances				139 901		
Dettes				(5 736 013,39)		
Trésorerie nette				290 482,87		
Actif net				116 981 106	-	-

FRENCHFOODCAPITAL

Contact

Société de gestion
FrenchFood Capital
2, Avenue de Messine
75008 Paris
www.frenchfoodcapital.com

Dépositaire

CACEIS
1-3 place Valhubert
75206 Paris Cedex 13
www.caceis.com

