

**COMPTES ANNUELS ET/OU AUTRES DOCUMENTS
CONFORMÉMENT AU CODE DES SOCIÉTÉS ET DES ASSOCIATIONS
DOCUMENTS À DÉPOSER**

DONNÉES D'IDENTIFICATION (à la date de dépôt)NOM : **MercLan European Private Equity Fund Private Privak**

Forme juridique : Société en commandite

Adresse : Desguinlei

N° : 50

Bus :

Code postal : 2018

Commune : Anvers

Pays : Belgique

Registre des personnes morales (RPM) – Tribunal de commerce d'Anvers, section d'Anvers

Adresse Internet :

Adresse électronique :

Numéro d'entreprise

1018.419.133

DATE 03/04/2025 à compter du dépôt du plus récent document portant la date de publication de
l'acte constitutif et de l'acte de modification des statuts.

Le présent dépôt concerne :

☒ les COMPTES ANNUELS EURO approuvé par l'assemblée générale du
11/08/2026
☒ les AUTRES DOCUMENTS

relatifs à

l'exercice comptable couvrant la période allant du

07/01/2025jus
qu'
à31/12/2025

l'exercice précédent figurant dans les comptes annuels de

jusqu'à

/ /Les montants de l'exercice précédent **sont/ne sont pas** identiques aux montants publiés précédemment.

Nombre total de feuilles déposées : 28

Numéros des sections du modèle standard qui n'ont pas été enregistrés car ils ne sont pas pertinents :

VKT-inb 6.1.1, VKT-inb 6.1.2, VKT-inb 6.2, VKT-inb 6.3, VKT-inb 6.7, VKT-inb 8, VKT-inb 9, VKT-inb 12,
VKT-inb 13, VKT-inb 14, VKT-inb 15, VKT-inb 16, VKT-inb 17

LISTE DES ADMINISTRATEURS, DES DIRECTEURS ET COMMISSAIRES ET DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION SUPPLÉMENTAIRE DE VÉRIFICATION OU DE CORRECTION

LISTE DES ADMINISTRATEURS, DIRECTEURS ET COMMISSAIRES

LISTE COMPLÈTE comprenant le nom, les prénoms, la profession, le lieu de résidence (adresse, numéro, code postal et commune) et la fonction au sein de la société

Van Lanschot Kempen Investment Management

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam, Pays-

Bas

Début du mandat : 07/01/2025

Fin du mandat : -

Directeur

représenté directement ou indirectement par :

W.H. van Houwelingen

P.D. Hendriks

E.J.G. Jansen

Beethovenstraat 300

1077 WZ Amsterdam,

PAYS-BAS

KPMG Bedrijfsrevisoren BV

0419122548

Luchthaven Brussel Nationaal 1K

B-1930 Zaventem

BELGIQUE

Début du mandat : 24/03/2025 Fin du mandat :

17/05/2028

Commissaire représenté

directement ou indirectement par :

Bastien Onclin (A02677)

Commissaire aux

comptes

Luchthaven Brussel Nationaal 1K

B-1930 Zaventem

BELGIQUE

DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION COMPLÉMENTAIRE DE VÉRIFICATION OU DE CORRECTION

L'organe de direction déclare qu'aucune mission de vérification ou de correction n'a été confiée à une personne qui n'y est pas légalement habilitée, conformément à l'article 5 de la loi du 17 mars 2019 relative aux professions d'expert-comptable et de conseiller fiscal.

Les comptes annuels **n'ont pas** été vérifiés ni corrigés par un expert-comptable agréé ou par un commissaire aux comptes qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, il convient d'indiquer ci-après : le nom, les prénoms, la profession et le lieu de résidence de chaque expert-comptable ou commissaire aux comptes agréé, ainsi que son numéro d'adhérent à son institut, et la nature de sa mission :

- A. la tenue de la comptabilité de la société *,
- B. l'établissement des comptes annuels*,
- C. la vérification des comptes annuels et/ou
- D. la correction des comptes annuels.

Si les missions visées au point A ou au point B ont été réalisées par un expert-comptable ou un conseiller fiscal, il convient d'indiquer ci-après : le nom, les prénoms, la profession et le lieu de résidence de chaque expert-comptable ou conseiller fiscal, ainsi que son numéro d'adhérent à l'Institut des conseillers fiscaux et des experts-comptables (ITAA), et la nature de sa mission.

Nom, prénoms, profession et lieu de résidence	Numéro d'adhérent	Nature de la mission (A, B, C et/ou D)

* Mention facultative.

COMPTES ANNUELS

BILAN APRÈS RÉPARTITION DES BÉNÉFICES

	Annot.	Codes	Exercice comptable	Exercice précédent
ACTIFS				
FRAIS DE CONSTITUTION		20	<u>72.108</u>	
			<u>9.005.194</u>	
ACTIFS IMMOBILISES		21/28		
Immobilisations incorporelles	6.1.1	21		
Immobilisations corporelles	6.1.2	22/27		
Terrains et bâtiments.....		22		
Installations, machines et équipements.....		23		
Matériel roulant et mobilier.....		24	8.648.939	
Leasing et droits similaires.....		25	<u>5.459.947</u>	
Autres immobilisations corporelles.....		26		
Actifs en cours de construction et acomptes versés.....		27		
Immobilisations financières	6.1.3	28		
ACTIFS CIRCULANTS		29/58		
Créances à plus d'un an		29		
Créances commerciales.....		290	21.063	
Autres créances.....		291	21.063	
Stocks et commandes en cours		3		
Stocks.....		30/36	5.302.279	
Commandes en cours.....		37	136.605	
Créances à un an maximum		40/41		
Créances commerciales.....		40		
Autres créances.....		41		
Placements financiers		50/53		
Liquidités		54/58		
Comptes de régularisation		490/1		
TOTAL DES ACTIFS		20/58	14.180.954	

Annot.

PASSIFS

FONDS PROPRES

Apport.....

 Disponible.....

 Indisponible.....

Plus-values de réévaluation.....

Réserves.....

 Réserves indisponibles.....

 Réserves statutaires
 indisponibles.....

 Rachat d'actions
 propres.....

 Aide financière.....

 Autre.....

 Réserves exonérées
 d'impôt.....

 Réserves disponibles.....

Bénéfice (perte) reporté(e)(+)/(-)

Subventions en capital.....

**Avance versée aux associés sur la répartition de
l'actif net 6**.....

PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES

Provisions pour risques et charges.....

 Pensions et engagements similaires.....

 Impôts.....

 Travaux importants de réparation et d'entretien.....

 Obligations
 environnementales.....

 Autres risques et coûts.....

Impôts différés.....

Codes	Exercice comptable	Exercice précédent
10/15	13.588.239	
10/11	14.800.000	
110	14.800.000	
111		
12		
13		
130/1		
1311		
1312		
1313		
1319		
132		
133	-1.211.761	
14		
15		
19		
16		
160/5		
160		
161		
162		
163		
164/5		
168		

	Annot.	Codes	Exercice comptable	Exercice précédent
DETTES		17/49	<u>592.755</u>	
Dettes à plus d'un an	6.3	17		
Dettes financières.....		170/4		
Établissements de crédit, dettes de crédit-bail et autres dettes similaires		172/3		
Autres prêts.....		174/0		
Dettes commerciales.....		175		
Paievements anticipés sur les commandes.....		176		
Autres dettes.....		178/9		
Dettes à un an maximum.....	6.3	42/48	592.755	
Dettes à plus d'un an qui seront remboursées au cours de l'année expiré.....		42		
Dettes financières.....		43		
Établissements de crédit.....		430/8		
Autres prêts.....		439		
Dettes commerciales.....		44	592.755	
Fournisseurs.....		440/4	592.755	
Effets à payer.....		441		
Paievements anticipés sur les commandes.....		46		
Dettes liées aux impôts, aux rémunérations et charges sociales.....		45		
Impôts.....		450/3		
Rémunérations et charges sociales.....		454/9		
Autres dettes.....		47/48		
Comptes de régularisation.....		492/3		
TOTAL DES PASSIFS		10/49	592.755	

COMPTE DES RÉSULTATS

	Annot.	Codes	Exercice comptable	Exercice précédent
Produits d'exploitation et charges d'exploitation				
Marge brute..... (+)/(-)		9900	-973.650	
Dont : produits d'exploitation non récurrents.....		76A		
Chiffre d'affaires*.....		70		
Marchandises, matières premières et consommables, services et biens divers*.....		60/61	.	
Rémunérations, charges sociales et pensions (+)/(-)		62		
Amortissements et dépréciations sur les frais d'établissement, les immobilisations incorporelles et corporelles		630	370.904	
Dépréciations sur les stocks, les commandes en cours et les créances commerciales : dotations (retraits)..... (+)/(-)		631/4		
Provisions pour risques et charges : dotations (dépenses et reprises)..... (+)/(-)		635/8		
Autres charges d'exploitation.....		640/8		
Frais d'exploitation comptabilisés en immobilisations au titre des coûts de restructuration..... (+)/(-)		649		
Charges d'exploitation non récurrentes.....		66A		
Bénéfice d'exploitation (Perte d'exploitation)..... (+)/(-)		9901	-1.344.554	
Produits financiers.....	6.4	75/76B	180.652	
Produits financiers récurrents.....		75	26.975	
Dont : subventions en capital et en intérêts.....		753	153.677	
Produits financiers non récurrents.....		76B		
Charges financières.....	6.4	65/66B	47.859	
Charges financières récurrentes.....		65	47.833	
Charges financières non récurrentes.....		66B	26	
Bénéfice (perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)			-1.211.761	
Bénéfice (perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)		9903		
Retrait des impôts différés.....		780		
Transfert vers les impôts différés.....		680		
Impôts sur le résultat..... (+)/(-)		67/77		
Bénéfice (perte) de l'exercice (+)/(-)			-1.211.761	
Bénéfice (perte) de l'exercice (+)/(-)		9904		
Prélèvement sur les réserves exonérées d'impôt.....		789		
Transfert vers les réserves exonérées d'impôt.....		689		
Bénéfice (perte) à affecter de l'exercice (+)/(-)			-1.211.761	
Bénéfice (perte) à affecter de l'exercice (+)/(-)		9905		

* Mention facultative.

TRAITEMENT DES RÉSULTATS

	Codes	Exercice comptable	Exercice précédent
Bénéfice (perte) à affecter(+)/(-)	9906	-1.211.761	
Bénéfice (perte) à affecter de l'exercice (+)/(-)	(9905)	-1.211.761	
Bénéfice (perte) reporté(e) de l'exercice précédent (+)/(-)	14P		
Prélèvement sur les capitaux propres	791/2		
Ajout aux capitaux propres	691/2		
à l'apport.....	691		
à la réserve légale.....	6920		
aux autres réserves.....	6921		
Bénéfice (perte) à reporter(+)/(-)	14	-1.211.761	
Participation des associés aux pertes	794		
Bénéfice à distribuer	694/7		
Rémunération de l'apport.....	694		
Administrateurs ou directeurs.....	695		
Salariés.....	696		
Autres ayant droit.....	697		

IMMOBILISATIONS FINANCIERES**Valeur d'acquisition à la fin de l'exercice**.....

8395P

XXXXXXXXXXXXXXXXXX

.....

Variations au cours de l'exercice comptable

Achats.....

8365

9.006.951

Transferts et mises hors service.....

8375

Transferts d'un poste à un autre..... (+)/(-)

8385

Autres variations (+)/(-)

8386

Valeur d'acquisition à la fin de l'exercice.....

8395

9.006.951**Plus-values à la clôture de l'exercice**.....

8455P

XXXXXXXXXXXXXXXXXX

.....

Variations au cours de l'exercice comptable

Enregistré.....

8415

Acquis auprès de tiers.....

8425

Comptabilisé.....

8435

Transfert d'un poste à un autre (+)/(-)

8445

Plus-values à la clôture de l'exercice.....

8455

Dépréciations à la clôture de l'exercice.....

8525P

XXXXXXXXXXXXXXXXXX

.....

Variations au cours de l'exercice comptable

Enregistré.....

8475

358.012

Retiré.....

8485

Acquis auprès de tiers.....

8495

Déprécié après cessions et mises hors service.....

8505

Transfert d'un poste à un autre (+)/(-)

8515

Dépréciations à la clôture de l'exercice.....

8525

358.012**Montants non réclamés à la clôture de l'exercice**.....

8555P

XXXXXXXXXXXXXXXXXX

.....

Variations au cours de l'exercice..... (+)/(-)

8545

Montants non réclamés à la clôture de l'exercice.....

8555

**VALEUR COMPTABLE NETTE A LA CLOTURE DE
L'EXERCICE**.....

(28)

8.648.939

RÉSULTATS

PERSONNEL

Les salariés pour lesquels la société a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel

Effectif moyen calculé en équivalents temps plein.....

Codes	Exercice comptable	Exercice précédent
9087		
PRODUITS ET CHARGES D'UN MONTANT EXCEPTIONNEL OU D'UNE FREQUENCE EXCEPTIONNELLE		
Produits non récurrents	76	153.677
Produits d'exploitation non récurrents.....	(76A)	
Produits financiers non récurrents.....	(76B)	153.677
Charges non récurrentes	66	26
Charges d'exploitation non récurrentes.....	(66A)	26
Charges financières non récurrentes.....	(66B)	
RESULTATS FINANCIERS		
Intérêts capitalisés	6502	

DROITS ET OBLIGATIONS NON INSCRITS AU BILAN

	Codes	Exercice comptable
GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUEES OU IRREVOCABLEMENT PROMISES PAR LA SOCIETE EN GARANTIE DES DETTES OU OBLIGATIONS DE TIERS.....	9149	.....
Dont		
Titres de créance en circulation garantis par la société.....	9150	.....
 GARANTIES COMMERCIALES		
Garanties réelles constituées par la société sur ses propres actifs ou irrévocablement promises à titre de garantie des dettes et obligations de la société		
Prêts immobiliers		
Valeur comptable des actifs grevés.....	91611	.....
Montant de l'inscription.....	91621	.....
Pour les mandats irrévocables de constitution d'une hypothèque, le montant pour lequel le mandataire est autorisé, en vertu du mandat, à procéder à l'inscription.....	91631	.....
Immeuble faisant partie du fonds de commerce		
Montant maximal pour lequel la dette est garantie et pour lequel l'enregistrement est effectué.....	91711	.....
Pour les mandats irrévocables de nantissement du fonds de commerce, le montant pour lesquels le mandataire est habilité, en vertu du mandat, à procéder à l'enregistrement.....	91721	.....
Gage sur d'autres actifs ou mandats irrévocables de constitution de gage sur d'autres actifs		
Valeur comptable des actifs grevés.....	91811	.....
Montant maximal pour lequel la dette est garantie.....	91821	.....
Garanties constituées ou irrévocablement promises sur des actifs à acquérir		
Montant des actifs concernés.....	91911	.....
Montant maximal pour lequel la dette est garantie.....	91921	.....
Privilège du vendeur		
Valeur comptable du bien vendu.....	92011	.....
Montant du prix impayé.....	92021	.....

Garanties commerciales constituées par la société sur ses propres actifs ou promises de manière irrévocable à titre de garantie des dettes et obligations de tiers

Prêts immobiliers

Valeur comptable des actifs grevés.....	91612	.....
Montant de l'inscription.....	91622	.....
Pour les mandats irrévocables de constitution d'une hypothèque, le montant pour lequel le mandataire est autorisé, en vertu du mandat, à procéder à l'inscription.....	91632	.....

Immeuble faisant partie du fonds de commerce

Montant maximal pour lequel la dette est garantie et pour lequel l'enregistrement est effectué.....	91712	.....
Pour les mandats irrévocables de nantissement du fonds de commerce, le montant pour lesquels le mandataire est habilité, en vertu du mandat, à procéder à l'enregistrement.....	91722	.....

Gage sur d'autres actifs ou mandats irrévocables de constitution de gage sur d'autres actifs

Valeur comptable des actifs grevés.....	91812	.....
Montant maximal pour lequel la dette est garantie.....	91822	.....

Garanties constituées ou irrévocablement promises sur des actifs à acquérir

Montant des actifs concernés.....	91912	.....
Montant maximal pour lequel la dette est garantie.....	91922	.....

Privilege du vendeur

Valeur comptable du bien vendu.....	92012	.....
Montant du prix impayé.....	92022	.....

MONTANT, NATURE ET FORME DES LITIGES IMPORTANTS EN COURS ET AUTRES OBLIGATIONS IMPORTANTES

.....	
.....	
.....	
.....	

REGLEMENT RELATIF A LA PENSION COMPLEMENTAIRE DE RETRAITE OU DE REVERSION AU PROFIT DES MEMBRES DU PERSONNEL OU DE LA DIRECTION

Description succincte

.....
.....
.....
.....

Mesures prises pour couvrir les coûts qui en découlent

.....
.....
.....
.....

PENSIONS PRISES EN CHARGE PAR LA SOCIETE ELLE-MEME

Montant estimé des engagements découlant des travaux déjà réalisés

Base et mode de calcul de ce montant

.....

.....

.....

.....

Code	Exercice comptable
9220	

NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES ACCORDS HORS BILAN

À condition que les risques ou avantages découlant de ces accords soient significatifs, et dans la mesure où la divulgation de ces risques ou avantages est nécessaire à l'évaluation de la situation financière de la société

.....

.....

.....

.....

Exercice comptable
.....
.....
.....
.....

AUTRES DROITS ET OBLIGATIONS NON INSCRITS AU BILAN (y compris ceux qui ne peuvent pas être chiffrés)

Le montant total que MEPEF s'est engagé à investir dans les instruments sous-jacents

Exercice comptable
13.043.630

RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES, LES ENTREPRISES ASSOCIÉES, LES ADMINISTRATEURS, LES DIRECTEURS ET LE(S) COMMISSAIRE(S)

	Codes	Exercice comptable
ENTREPRISES LIEES OU ASSOCIEES		
Garanties autorisées en leur faveur.....	9294	.....
Autres engagements significatifs contractés en leur faveur.....	9295	.....
 LES ADMINISTRATEURS ET DIRECTEURS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTROLONT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT LA SOCIETE SANS ETRE DES ENTREPRISES LIEES, OU D'AUTRES ENTREPRISES CONTROLEES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES		
Créances impayées à l'égard de ces personnes.....	9500	.....
Principales conditions relatives aux créances, taux d'intérêt, durée, le cas échéant montants remboursés, amortis ou auxquels il a été renoncé		
Garanties autorisées en leur faveur.....	9501	.....
Autres engagements significatifs contractés en leur faveur.....	9502	.....
 LE OU LES COMMISSAIRES ET LES PERSONNES AUXQUELLES ILS OU ELLES SONT LIES		
Rémunération du commissaire, hors frais directs, TVA et, le cas échéant, taxes/suppléments locaux et/ou retenue à la source.		
		8.400
 TRANSACTIONS CONCLUES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT EN DEHORS DES CONDITIONS NORMALES DU MARCHE		
Avec les personnes détenant une participation dans la société		
Nature de la transaction		.....
.....		
.....		
.....		
Avec les entreprises dans lesquelles la société détient elle-même une participation		
Nature de la transaction		.....
.....		
.....		
.....		
Avec les membres des organes de direction, de surveillance ou d'administration de la société		
Nature de la transaction		.....
.....		
.....		
.....		
.....		

RÈGLES D'ÉVALUATION

I. Principe

Les règles d'évaluation sont fixées conformément aux dispositions de l'arrêté royal du 29 avril 2019 pour exécution du Code des sociétés et des associations.

Afin de garantir une image fidèle de la situation, il est dérogé aux règles d'évaluation fixées par la présente décision dans les cas exceptionnels suivants :

S/o

Ces écarts s'expliquent comme suit :

S/o

Autres informations nécessaires pour que les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise :

Il s'agit du premier exercice comptable.

II. Règles

particulières

relatives aux frais

de constitution :

Les frais de constitution sont portés à l'actif et amortis sur une période de 5 ans.

Immobilisations financières :

Au cours de l'exercice, aucune participation n'a fait l'objet d'une réévaluation.

Une dépréciation a été comptabilisée pour les participations et les actions figurant dans la rubrique « Immobilisations financières » en raison d'une perte de valeur durable, justifiée par la situation, la rentabilité ou les perspectives de la société dans laquelle la participation est détenue.

Dettes :

Les passifs ne comprennent aucune dette à long terme, qu'elle soit sans intérêt ou assortie d'un taux d'intérêt anormalement bas. Devises étrangères :

La conversion en euros des créances, dettes et engagements libellés en devises étrangères s'effectue selon les principes suivants : Sur la base du taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

AUTRES INFORMATIONS À INDIQUER DANS LES ANNOTATIONS

Le bilan fait apparaître une perte reportée de -1.211.761 euros. Cette perte reportée est due à la création récente de la société et à la nature de ses activités, ce qui fait que ses revenus ne se concrétisent qu'au fil du temps (principalement sous forme de plus-values sur les actions). Pour les raisons susmentionnées, le directeur décide d'appliquer les règles d'évaluation dans l'hypothèse de la continuité de l'exploitation.

AUTRES, CONFORMÉMENT AU CODE DES SOCIÉTÉS
ET DES ASSOCIATIONS DOCUMENTS À DÉPOSER

INFORMATIONS CONCERNANT LES PARTICIPATIONS

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont énumérées ci-dessous les entreprises dans lesquelles la société détient une participation (comptabilisée au poste 28 des actifs), ainsi que les autres sociétés dans lesquelles la société détient des droits sociaux (comptabilisés aux postes 28 et 50/53 des actifs) à hauteur d'au moins 10 % du capital, des fonds propres ou d'une catégorie d'actions de cette société.

NOM, adresse complète du SIÈGE SOCIAL et, s'il s'agit d'une société de droit belge, le NUMÉRO D'ENREGISTREMENT DE L'ENTREPRISE	Droits sociaux maintenus				Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	Nature	directement		filles	Comptes annuels au	Code de la monnaie	Fonds propres	Résultat net
		Nombre	%	%			(+) ou (-) (en unités)	
VLK KEPEF 3 - MEPEF Coopérative U.A., Beethovenstraat 300 1077 WZ Amsterdam, Pays-Bas	Actions ordinaires	s/o	18,8 %	0 %	31/12/2025	EUR	+ 25.727.002	+ 131.201

LISTE DES ENTREPRISES POUR LESQUELLES LA SOCIETE EST RESPONSABLE SANS LIMITATION EN SA QUALITE D'ASSOCIE OU DE MEMBRE A RESPONSABILITE ILLIMITEE

Les comptes annuels de chacune des entreprises pour lesquelles la société est responsable sans limitation sont joints aux présents comptes annuels et publiés conjointement avec ceux-ci, sauf si la deuxième colonne mentionne la raison pour laquelle ce n'est pas le cas ; cette mention se fait par référence au code applicable (A, B ou D) défini ci-dessous.

Les comptes annuels de l'entreprise mentionnée :

- A. sont rendus public par cette entreprise par dépôt auprès de la Banque nationale de Belgique ;
- B. sont effectivement publiés par cette entreprise dans un autre État membre de l'Union européenne, conformément à l'article 16 de la directive (UE) 2017/1132 ;
- D. concernent une société civile.

NOM, adresse complète du SIÈGE SOCIAL, FORME JURIDIQUE et, s'il s'agit d'une entreprise de droit belge, NUMÉRO D'ENTREPRISE	Code éventuel

N°			
----	--	--	--

RAPPORT ANNUEL

Rapport annuel du directeur

Politique d'investissement

Le Merclan European Private Equity Fund (« MEPEF » ou le « sous-fonds ») a été lancé en 2025 et a eu sa clôture finale le 11 avril 2025. Lors de cette clôture finale, les investisseurs ont engagé au total 73 millions d'euros de capitaux. Le sous-fonds est par conséquent fermé aux souscriptions nouvelles ou complémentaires des participants existants ou nouveaux.

Le sous-fonds offre un accès au marché européen du capital-investissement grâce à une combinaison bien diversifiée d'investissements dans des fonds de capital-investissement (partenariats) et d'investissements directs (co-investissements). MEPEF vise à constituer un portefeuille équilibré, composé pour moitié environ de partenariats et pour l'autre moitié de co-investissements. Cette combinaison permet une large diversification entre les pays, les secteurs et un grand nombre de sociétés sous-jacentes, dans le but d'obtenir un rapport coût/rendement attractif.

Les investissements se concentrent sur les petites et moyennes entreprises du marché européen des rachats d'entreprises, où la création active de valeur par le biais d'améliorations opérationnelles, d'une croissance stratégique et de stratégies de « buy-and-build » occupe une place centrale. MEPEF collabore avec des partenariats spécialisés de différentes régions (notamment au Benelux, au Royaume-Uni, en France, dans la région DACH et en Scandinavie) qui possèdent une expertise avérée en matière de professionnalisation et de développement des entreprises.

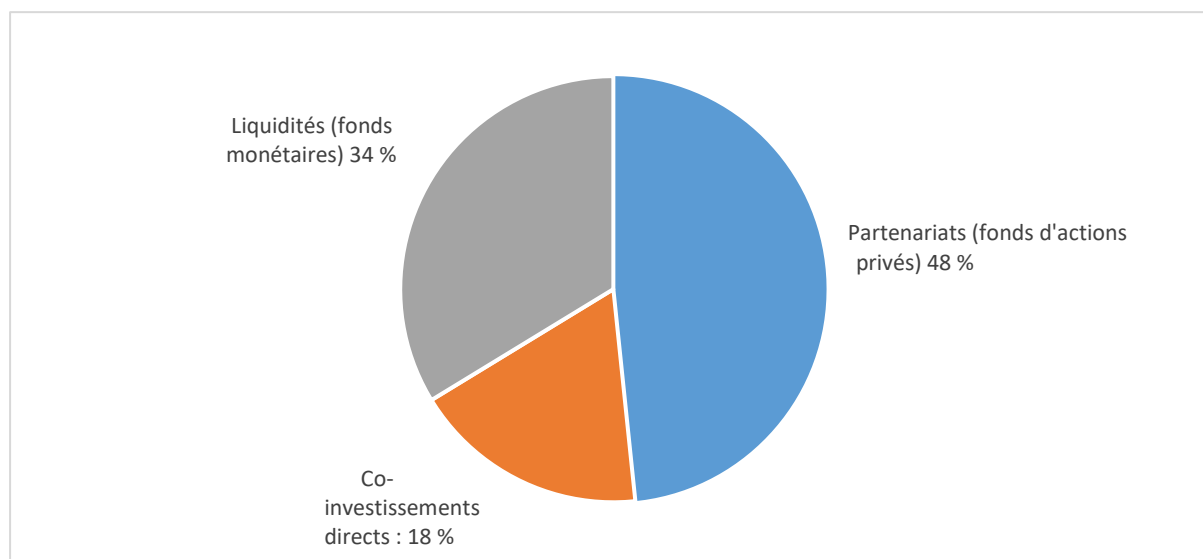
À la fin de l'année 2025, le sous-fonds sera encore en phase de constitution ; les capitaux seront mobilisés progressivement et alloués sur plusieurs années, conformément au calendrier d'investissement et à l'évolution des portefeuilles sous-jacents.

Évolutions

Fin 2025, MEPEF se trouvait dans une phase de développement. Au cours de l'exercice, plusieurs partenariats ont été ajoutés au portefeuille et trois co-investissements ont été menés à bien. Cela a permis de jeter les bases d'une première approche globale couvrant différentes régions et différents secteurs. Environ 20 % des actifs du fonds ont été appelés ; par ailleurs, une part importante du budget d'investissement a déjà été engagée ou réservée pour de futures opérations. En 2025, aucune distribution n'a encore eu lieu.

Le rendement total du sous-fonds à la fin de l'année 2025 s'élevait à 0,99x TVPI net (Total Value to Paid-In, après frais). Ce niveau correspond à la phase initiale du cycle d'investissement, au cours de laquelle les coûts de démarrage et les capitaux récemment investis pèsent temporairement sur le rendement net (effet de la courbe en J). À mesure que les entreprises subsidiaires continueront à se développer et que des désinvestissements auront lieu au cours des années suivantes, la contribution au rendement provenant des flux de trésorerie réalisés prendra une part plus importante. Le rendement peut s'écarter des chiffres indiqués dans le présent rapport de gestion en raison de l'existence de différentes catégories de parts, des frais de gestion correspondants et du fait que les participants ont été appelés à verser des apports de capital à des degrés divers.

Nous présentons ci-dessous la valeur nette d'inventaire (« NAV », valeur nette d'actif) par type d'investissement.



Perspectives

En 2026 et au-delà, MEPEF engagera des capitaux supplémentaires dans de nouveaux partenariats et co-investissements. Au niveau du fonds, nous prévoyons des appels de fonds conformes au calendrier d'investissement et aux délais de réalisation des opérations dans le cadre des partenariats et des co-investissements.

Le marché reste sélectif, mais dans les segments inférieur et intermédiaire du marché européen des rachats d'entreprises, nous voyons suffisamment d'opportunités de création de valeur active grâce à une approche « hands-on ». Étant donné que bon nombre de ces partenariats génèrent leur propre flux d'opportunités et dépendent moins des cycles généraux de fusions-acquisitions, nous pensons qu'ils seront en mesure de réaliser des investissements même dans un contexte macroéconomique relativement difficile. Les distributions au niveau du fonds devraient être limitées au cours des premières années ; l'accent est mis sur la constitution du capital et la mise en place des bases nécessaires aux flux de trésorerie ultérieurs.

Description des principaux risques et incertitudes

La société est une société d'investissement sans activité opérationnelle et dépend donc entièrement, pour son résultat, des performances des participations qu'elle détient. La stratégie d'investissement comporte des risques inhérents qui ont été communiqués en détail aux participants lors de la création de la société.

Le directeur n'a pas connaissance d'un quelconque risque spécifique, de nature financière ou autre, qui ne soit pas lié à l'activité de la société.

Événements importants survenus après la date de clôture du bilan

Néant

Circonstances susceptibles d'influencer de manière significative le développement de la société, dans la mesure où leur divulgation ne risquerait pas de causer un préjudice grave à la société

Aucun événement susceptible d'influencer de manière significative la situation financière et les résultats futurs de la société ne s'est produit.

Communication relative à l'utilisation par la société d'instruments financiers, dans la mesure où cela est pertinent pour l'évaluation de ses actifs, de ses passifs, de sa situation financière et de son résultat

Néant

Activités dans le domaine de la recherche et du développement

La société n'exerce aucune activité dans le domaine de la recherche et du développement.

Informations relatives à l'existence de succursales de la société

La société ne dispose pas de succursales.

Conflit d'intérêts

Au cours de l'exercice, aucun conflit d'intérêts n'est à signaler.

Acquisition de participations propres

La société n'a acquis aucune participation dans ses propres titres.

Acquisition de participations de la société mère ou par une filiale

Néant

RAPPORT DU COMMISSAIRE