



Lettre d'information / 1^{er} semestre 2023





L'Édito

Par Éric GAILLAT, Associé
Cofondateur de CALAO FINANCE

L'intelligence artificielle #ChatGPT, l'avenir du capital investissement ?

Le 1^{er} semestre a été marqué par de nombreux sujets à l'international, comme évidemment le conflit russo-ukrainien qui semble malheureusement s'installer avec une reconfiguration des équilibres mondiaux, du rôle de la Chine à la position des BRICS. Au-delà des impacts énergétiques que nous connaissons, cela aura évidemment des impacts certains à moyen terme, à la fois macro et micro.

Au niveau national ce fut le sujet des retraites, un débat qui semble désormais derrière nous.

Un autre sujet médiatique « mondial » a été l'arrivée de Chat GPT logiciel « magique », sorte de déclinaison macro et universelle de l'intelligence artificielle (IA).

Les failles du système ont été indiquées, cela étant l'outil reste impressionnant pour ceux qui l'ont étudié et a réouvert le débat sur l'impact de l'IA et sa capacité à dépasser l'intelligence humaine avec des conséquences très concrètes et aussi philosophiques. Tout le monde a évidemment en tête le film Terminator où l'IA s'émancipe de l'homme ; comme sur d'autres sujets, la pure fiction commence à devenir potentiellement réalité, par petites touches.

Côté investissement, disposer d'un tel outil fait évidemment réfléchir, de l'analyse des secteurs porteurs au choix des cibles.

Pour l'investissement en bourse, des outils existent et l'univers est défini avec de très nombreuses analyses et autres notations. L'impact semble faible. Pour le non coté, le capital investissement, c'est un peu différent, l'univers est ultra large et les analyses ne sont pas centralisées voire inexistantes, l'allocation reposant essentiellement sur des recherches empiriques et le « flair » des gérants.

Ainsi considérer l'intelligence artificielle comme un support potentiel se pose. Peut-être pas comme outil de décision « ultime » pour investir mais on peut envisager un mixte de l'analyse « informatique » avec un « final cut » humain. Un sujet à suivre.

Quelques informations sur le portefeuille de participations de Calao Finance

Poursuivant notre thématique sur la gestion de l'eau, enjeu majeur, nos Fonds viennent d'investir dans deux sociétés positionnées sur ce sujet, Osmosun (voir page 13), et une autre société innovante qui développe un ensemble d'outils visant à recycler les eaux usées. Cette dernière communiquera officiellement à la rentrée et un zoom sera donc fait dans la prochaine lettre d'information.

Notons également l'arrivée de SAINT-GOBAIN au capital de notre participation ISYBOT qui développe des robots collaboratifs (« cobots » qui permettent de soulager les opérateurs dans leurs tâches mais sans les remplacer), ce qui va permettre d'accélérer son développement à l'international et enrichir son offre (voir interview page 6).

Côté transition agroécologique dans la viticulture avec notre Fonds à impact Vitirev Terradev, notre équipe dédiée implantée à Bordeaux, a multiplié les visites et analyses d'exploitations vitivicoles en région Nouvelle Aquitaine et les premiers investissements sont en cours d'instruction.

Remboursement des Fonds

Les remboursements partiels de nos premiers Fonds se poursuivent et vous sont détaillés en page 8 dans le commentaire de gestion, et en page 14.

Nous vous souhaitons une bonne lecture.

NOS SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT



Page 4



Page 7



Page 7

SOMMAIRE

- ❖ Une vision entrepreneuriale 3
- ❖ Notre stratégie d'investissement 4
- ❖ L'organisation de Calao Finance 5
- ❖ Interview Yvan Measson 6
- ❖ Solutions d'investissement disponibles 7
- ❖ Commentaires généraux de gestion 8
- ❖ Actualité des Fonds professionnels 9
- ❖ Actualité des Fonds fiscaux 11
- ❖ Remboursement des fonds 14
- ❖ Point de conjoncture 15

CALAO FINANCE : une vision entrepreneuriale de l'investissement

CALAO FINANCE est une Société de Gestion de Portefeuille indépendante, dédiée au capital investissement, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP-10000052. Notre métier est de détecter des PME de croissance, de les financer et d'accompagner leur développement, afin de créer de la valeur pour nos investisseurs privés et professionnels (Family Offices, Institutionnels).

Nous intervenons depuis plus de 12 ans auprès de nos participations avec une démarche d'Investisseur-entrepreneur. Notre organisation permet de sourcer des PME souvent rarement accessibles ou difficilement identifiables

CALAO FINANCE réunit une équipe complémentaire ayant comme valeurs communes l'esprit entrepreneurial et l'objectif du retour sur investissement. Tous les membres sont investisseurs à titre personnel dans les solutions d'investissement et donc intéressés à leurs performances finales, ce qui constitue un alignement d'intérêts clair avec les souscripteurs.



CALAO FINANCE est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) initiés par l'Organisation des Nations Unies (ONU).

12
ANS D'EXISTENCE

110 PME
ACCOMPAGNÉES DEPUIS 2010

17
SENIOR ADVISORS RECONNUS

500
PARTENAIRES CGP / FAMILY OFFICES

Nos investissements en capital développement permettent de financer des PME françaises, leurs projets d'innovation et de R&D, de croissance externe et d'expansion internationale.

Les équipes d'investissement de Calao Finance ont pu accompagner le développement de nombreuses entreprises comme :



little cigogne

Docoon.
Digitalisation & Démocratisation



NOS INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS



Crédit Mutuel
ARKEA



Thématiques sectorielles : PME de croissance et actifs tangibles

La stratégie d'investissement responsable de CALAO FINANCE est axée sur des PME françaises de croissance, dont certaines détiennent des actifs tangibles.

CALAO FINANCE se caractérise par une approche multi-spécialiste s'appuyant sur une équipe interdisciplinaire dotée d'experts métiers reconnus.

Notre politique d'investissement renvoie à trois grandes thématiques sectorielles que nous conjuguons dans nos solutions d'investissement :



INNOVATION DE RUPTURE

L'innovation de rupture est une innovation technologique portant sur un produit ou un service qui remplacera potentiellement dans le futur une technologie obsolète ou vieillissante. Cette thématique concerne donc des entreprises reliées à un environnement technologique ayant une activité stratégique en BtoB et évoluant notamment dans les univers suivants :

- Industrie 4.0
- Numérique
- Robotique
- Green business



INNOVATION DE MARCHÉ

L'innovation de marché consiste à améliorer un produit, un service ou en encore un processus d'une participation. Les changements apportés concernent notamment l'amélioration de la productivité, de l'efficacité et de la différenciation concurrentielle des produits existants. Les investissements réalisés se concentrent donc sur des entreprises ayant la volonté de bouleverser les codes et évoluant notamment dans les secteurs suivants :

- Applications digitales
- Intelligence artificielle, machine learning
- E-commerce



LES ACTIFS TANGIBLES

Certaines entreprises disposent d'actifs tangibles, intrinsèquement liés à leurs activités, souvent facteurs de sécurité, de revalorisation ou de rendement. Dans notre politique d'investissement, nous pouvons citer la transition agroécologique avec le foncier de certaines exploitations agricoles et viticoles, ou le transport ferroviaire spécialisé (chimie, gaz, pétrole, etc.) avec l'achat de wagons citernes loués aux industriels, le rail ayant une empreinte carbone très inférieure à la route.

PARTENARIATS ET SOUTIENS

CALAO FINANCE est partenaire de la LEKKAROD, une des principales courses européennes créée par notre Senior Advisor le professeur Dominique Grandjean de l'École Nationale Vétérinaire d'Alfort. La course est associée au programme NOSAÏS de détection des maladies grâce à l'odorat des chiens, qui a notamment développé la détection de la Covid-19 par les chiens.



CALAO FINANCE a signé les **PRI (Principes pour l'Investissement Responsable)** en 2020. Nous nous sommes ainsi engagés à déployer les moyens et à mobiliser toutes les ressources permettant d'intégrer progressivement **les critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance)** dans nos investissements.

FPCI MOVIE ONE (ÉLIGIBLE AU EMPLOI DES PRODUITS DE CESSIIONS - 150-0 B TER)

- **Statut** : Fonds Professionnel de Capital Investissement
- **Souscription** : à partir de 100 000 € (sauf cas dérogatoire à 30 000 €)
- **Supports** : MKIC société dédié à la distribution internationale de films d'animation français
- **TRI** : TRI net cible visé de 15%*
- **Dépositaire** : ODDO BHF
- **Code ISIN** : FR001400DB81
- **Durée** : 7 ans minimum



(*TRI) Cet objectif ne fait l'objet d'aucune garantie de la part de la Société de Gestion. Les simulations de performances ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures du Fonds. Les hypothèses retenues pourront ou non se réaliser et ne constituent pas une analyse complète de tous les éléments susceptibles de déterminer la performance ou la contre-performance du Fonds. L'investisseur demeure soumis à un risque de perte en capital.

L'organisation de Calao Finance permet d'accompagner les participations à plusieurs niveaux



RÉSEAU

Les participations de Calao Finance bénéficient de notre réseau relationnel et des expertises sectorielles de nos seniors advisors



CROISSANCE

Identification de nouvelles pistes de développement, mise en œuvre de systèmes et processus de Business Intelligence



ENVIRONNEMENT SOCIAL GOUVERNANCE

Sensibilisation aux enjeux liés aux économies d'énergie, à l'intéressement des salariés, à la parité ou encore à la cybersécurité



OPTIMISATION FINANCIÈRE

Optimisation des opérations et de la rentabilité

NOS ATOUTS

Une équipe pluridisciplinaire s'appuyant sur des experts métiers dans le cadre de la sélection et du suivi des participations

Un alignement d'intérêts des membres de l'équipe qui sont investisseurs à titre personnel dans nos solutions d'investissement



Un réseau de partenaires de premier plan qui nous accompagnent ou co-investissent dans nos solutions d'investissements et participations (Caisse des Dépôts et Consignations, Région Nouvelle Aquitaine, Millet, ADP, Safran)

Un rôle actif et engagé aux côtés des entreprises qui bénéficient de nos réseaux relationnels et de nos expertises sectorielles tout au long du cycle de vie des investissements



YVAN MEASSON, Président d'Isybot

Qui est Isybot ?

ISYBOT est une société qui conçoit, assemble et commercialise des robots collaboratifs (cobots) pour l'industrie. C'est aujourd'hui une PME très

innovante de 17 personnes qui s'est donnée pour objectif de déployer des solutions prêtes à l'emploi. Elle ambitionne de devenir un des acteurs majeurs en Europe sur ce domaine, et a levé des fonds auprès de Saint Gobain Surfaces Solutions, CEA investissement et ses investisseurs historiques pour soutenir cet effort.

L'entreprise propose à ses clients à la fois un gain industriel (qualité, productivité...) et RSE, avec la revalorisation des postes et la réduction des troubles musculosquelettiques.

Quels sont les enjeux ?

ISYBOT répond aux besoins d'automatisation des tâches qui demandent l'engagement d'un opérateur humain, en l'assistant et en le remplaçant dans ce que ces tâches ont de pénibles et répétitives. ISYBOT a conçu le premier cobot réellement interactif et utilisable par tout un chacun.

Le cobot pérennise donc les savoir faire et permet de gagner en productivité y compris pour de petites séries.

Depuis sa création fin 2016, ISYBOT a acquis la confiance de grands industriels et a pu vérifier le bien-fondé de sa vision d'un partage de tâches réussi entre l'homme et le robot. ISYBOT célèbre aujourd'hui son 50^e cobot.

Comme tous les cobots, ils permettent d'augmenter la productivité et d'homogénéiser la qualité d'une tâche. Mais en plus des cobots classiques, les opérateurs (très souvent des carrossiers) sont formés au cobot en moins d'une demi-journée et sont immédiatement autonomes dans sa programmation et son déploiement n'importe où dans l'usine.

Simultanément, ISYBOT répond aux enjeux RSE comme la préservation des compétences humaines avec un cobot sûr et intuitif à programmer, une focalisation du temps opérateur sur sa valeur ajoutée et évidemment la réduction des troubles



musculosquelettiques (TMS : 1 Md€ de remboursement de jours non travaillés en France chaque année).

Quelles sont les technologies développées par Isybot ?

ISYBOT réalise ainsi l'automatisation agile, un concept unique reposant sur une rupture technologique majeure : le remplacement des engrenages par des vis à billes et des câbles (brevets CEA). Ce changement fondamental donne au cobot ISYBOT la capacité de contrôler la force appliquée, et donc la pression de ponçage, sans aucun capteur. Le cobot est également plus sûr et plus facile à utiliser en raison d'une inertie et d'une friction beaucoup plus faibles.

Qui sont vos clients et que leur apportez-vous ?

Nos clients sont des entreprises manufacturières dont certaines tâches trouvent des difficultés à être automatisées du fait des dimensions, de la variabilité de tâches ou de produits. Typiquement, notre première application de ponçage trouve des débouchés sur les tâches de maintenance pour le transport, avec 13 cobots installés à la SNCF, 6 chez Airbus et 4 chez Safran. Nous avons également engagé une diversification de marché avec l'ouverture du BTP (cobot Colas et GCC) et sur le naval et le nautisme (Bénéteau et Naval Group) et une diversification d'usages avec le développement du polissage et du meulage en cours d'industrialisation.

Toutes ces machines apportent de la productivité, réduisent l'exposition aux troubles musculosquelettiques et revalorisent des postes en tension, rendant plus attractif des tâches manuelles.

Quel est le potentiel à l'export ?

Le potentiel à l'export est tout aussi important que le marché couvert à ce jour en France, application par application. Notamment, la part de l'export sera de 50% de notre chiffre d'affaires sous 2 ans, avec la continuité du déploiement en Allemagne et l'ouverture de l'Italie, au travers notamment du partenariat noué avec Saint-Gobain.

**« Isybot a conçu
le premier cobot réellement
interactif et utilisable par
tout un chacun. »**





FPCI VITIREV TERRADEV - 2ND TOUR DE SOUSCRIPTIONS

- **Statut** : Fonds Professionnel de Capital Investissement à impact
- **Souscription** : à partir de 100 000 €
- **Supports** : 20/25 exploitations viticoles de Nouvelle-Aquitaine
- **TRI** : TRI net cible visé de 5%*
- **Dépositaire** : ODDO BHF
- **Code ISIN** : FR0014003JN2
- **Durée** : 10 ans minimum

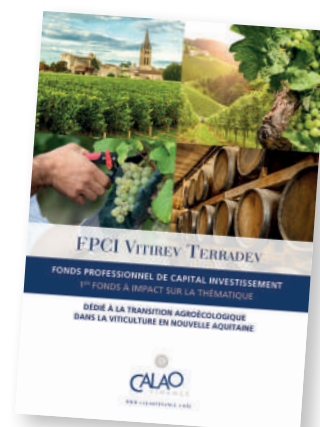
Le FPCI Vitirev Terradev, est un Fonds ESG à impact concernant la transition agroécologique des exploitations viticoles de la Région Nouvelle-Aquitaine.

Le Fonds a été abondé via un 1^{er} closing fin 2022 avec pour investisseurs des banques et des family offices.

Nous avons défini une 2^{de} enveloppe de souscription réservée aux investisseurs privés ou professionnels qui peuvent investir aux côtés des institutionnels, ce qui est rare.

Le Fonds conjugue plusieurs paramètres :

- des co-investisseurs institutionnels
- des participations avec des actifs tangibles (exploitations commerciales détenant du foncier)
- une thématique avec du sens, permettant de concilier les attentes sociétales et celles des consommateurs (agriculture plus saine) avec une meilleure rentabilité à moyen terme.



FPCI CALAO PARTICIPATIONS N°3 / EMPLOI DES PRODUITS DE CESSIONS (150-0 B TER) ET DIVERSIFICATION PATRIMONIALE

- **Statut** : Fonds Professionnel de Capital Investissement
- **Souscription** : à partir de 100 000 € (sauf cas dérogatoire à 30 000 €)
- **Supports** : PME françaises, investissement réparti sur 15 à 20 entreprises afin de réduire le risque global, avec une large diversification sectorielle
- **TRI** : TRI net cible visé de 6%*
- **Dépositaire** : ODDO BHF
- **Code ISIN** : FR0013537313
- **Durée** : 6,5 ans minimum

Le FPCI CALAO PARTICIPATIONS N°3 est spécifiquement éligible à l'apport - cession - emploi du produit de cession (article 150-0 Bter du CGI) pour les dirigeants d'entreprises qui souhaitent optimiser leur fiscalité lors de la cession de leurs entreprises. Il permet d'accéder à un portefeuille diversifié d'entreprises françaises de croissance dont certaines sont détentrices d'actifs tangibles (transition agroécologique).

Ce nouveau millésime fait suite à Calao Participations N°1 et N°2 et sera investi dans 15 à 20 entreprises françaises.

Ce Fonds est également un outil de diversification patrimoniale dans le private equity pour les investisseurs privés (exonération des revenus et plus-values, hors CSG/CRDS) et les personnes morales.



(*TRI) Cet objectif ne fait l'objet d'aucune garantie de la part de la Société de Gestion. Les simulations de performances ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures du Fonds. Les hypothèses retenues pourront ou non se réaliser et ne constituent pas une analyse complète de tous les éléments susceptibles de déterminer la performance ou la contre-performance du Fonds. L'investisseur demeure soumis à un risque de perte en capital.



Rodolphe HERBELIN,
Associé-Cofondateur de CALAO FINANCE

Commentaires de gestion

Remboursements des Fonds, effectués et à venir

Nos Fonds en cours de pré-liquidation et liquidation poursuivent leurs remboursements, à l'image du FCPI Art de Vivre qui a effectué son dernier remboursement en avril 2023. Le FIP Corse Développement 2 est passé en pré-liquidation, selon le statut réglementaire, le 17/04/2023, afin de préparer la liquidation du Fonds et la cession des participations. Dans ce cadre, un premier remboursement partiel pourrait être réalisé au 2nd semestre 2023.

La situation des différents Fonds fiscaux, en dissolution ou pré-liquidation et des remboursements partiels intervenus, vous est présentée page 9.

Cessions de participations

La fin d'année 2022 et le début de l'année 2023 ont été marqués par les cessions des participations dans les sociétés Apissys, DAB, et King Marcel, non cotées en bourse. La participation Apissys s'est faite en moins-value, alors que la cession des sociétés DAB et King Marcel a été réalisée en plus-value.

King Marcel, groupe de restauration rapide spécialisé dans les burgers, a été repris par l'un de ses dirigeants en mars 2023, le FCPI Calao Participations géré par Calao Finance est sorti en légère plus-value.

Le FIP Corse Développement qui avait investi en 2016 dans la société DAB, dont l'activité est l'exploitation d'un supermarché en Corse du Nord, est ressorti en plus-value.

D'autres processus de cession sont en cours et devraient se concrétiser sur l'année 2023.

Politique d'investissement

Le FCPI Calao Innovations et le FCPI CALAO Participations N°2 ont investi dans Osmosun (dessalement d'eau de mer et d'eau saumâtre, voir page 11). Plusieurs dossiers sont en cours d'instruction et pourraient se réaliser au 2nd semestre 2023.

Le FCPI Vitirev Terradev a réalisé son premier closing en novembre 2022 et réalisera ses premiers investissements

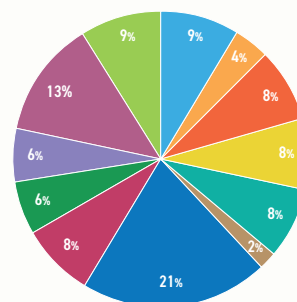
sur l'année 2023. Pour être au plus proche des sociétés et du vignoble, Calao Finance a ouvert un nouveau bureau à Bordeaux, et l'équipe de gestion s'est agrandie avec l'arrivée d'un chargé d'affaires.

Zoom sur la partie libre et les liquidités des Fonds

Sur la partie libre et la liquidité des Fonds, le choix d'une stratégie prudente avec une exposition principalement en fonds monétaire, quasi monétaire et obligataire a été maintenue. Le contexte de remontée de taux a permis d'avoir une performance positive sur la poche libre sur le semestre. Les allocations des fonds n'ont pas évolué sur le semestre. Le rachat qui a été effectué l'a été soit dans le cadre d'investissements soit pour faire face aux contraintes des Fonds (notamment frais de gestion).

RÉPARTITION DE NOTRE PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS

Nos différentes solutions d'investissement sont investies dans 53 entreprises évoluant sur différents secteurs, soit 51 % pour les innovations de rupture et 49 % pour les innovations de marché. À la date de rédaction de cette lettre, voici la répartition détaillée par secteur.





Fonds Calao Participations N°1 (Code ISIN FR0013420676)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2022 Hors avantage fiscal
1 €	0,97 €

CALAO PARTICIPATIONS N°1 est dédié au emploi des produits de cession et détient 15 participations dont les développements n'apportent aucun commentaire.

Principales lignes du portefeuille

Huso	Production de caviar
Raidlight	Textile technique
Delaitre	Exploitation agricole
Odyssey (cédée)	Télécommunication
Asuna	Production audiovisuelle

Zoom sur EXAIL TECHNOLOGIES (Coté) (Systèmes de navigation et robotique)



EXAIL TECHNOLOGIES (ex Groupe Gorgé) est une entreprise industrielle spécialisée dans les hautes technologies, dans les systèmes de navigation et dans la robotique autonome avec une intégration verticale des métiers. Le groupe propose des systèmes complexes de drones, de navigation, ainsi que des produits pour l'aérospatial et la photonique.

À la fin de l'exercice 2022, Exail a changé de dimension avec l'intégration d'iXblue au sein du groupe. Le début d'année 2023 confirme ce changement en ayant réalisé une bonne performance. Cette dernière se traduit dans un contexte d'augmentation des budgets de défense au niveau mondial. Cela se matérialise, en

commandes ou en appels d'offres, aussi bien à court-terme à travers les ventes de systèmes de navigation et de positionnement, qu'à moyen-terme pour des grands projets de déminage ou de maîtrise des fonds marins. Le rythme des livraisons devrait s'accélérer dans les prochains trimestres grâce au carnet de commandes élevé du groupe. Exail Technologies confirme ainsi sa guidance 2023 d'une croissance des revenus supérieure à +15%.

Localisation : Île-de-France

CA 2022 : > 280 M€ **Effectif :** > 1 500

Zoom sur BIO-UV (Coté) (Fabrication de machines et équipements pour le traitement de l'eau)



Fondée en 2000 par Benoît GILLMANN, **BIO-UV GROUP** fabrique et commercialise des systèmes de désinfection de l'eau par ultraviolets, ozone et AOP. Initialement orienté vers le traitement de l'eau dans les piscines et spas privés en France et en Europe, le Groupe a rapidement investi le marché des piscines et spas collectifs (2002). Il s'est par la suite positionné, en 2011, sur le marché du traitement des eaux de ballast via sa gamme BIO-SEA. BIO-UV Group propose des solutions de désinfection utilisant la technologie UV doublement certifiées (OMI et USCG).

En 2022, BIO-UV Group a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 51,3 M€, en forte progression de 53%. Les activités Terrestres ont réalisé une croissance de 69% due à la consolidation de Corélec

et une augmentation des exportations. Les activités Maritimes ont enregistré une progression annuelle de 31%.

Sur l'exercice 2023, Bio-UV a pour objectif de poursuivre sa dynamique de croissance rentable, avec une progression du chiffre d'affaires consolidé, tenant compte d'un fort effet de base au premier semestre pour la division Maritime, et une nouvelle amélioration visée de la marge d'EBITDA sur l'ensemble de l'exercice par rapport à 2022.

Localisation : Hérault

CA 2022 : > 51 M€ **Effectif :** 160

Zoom sur EKinOPS (Coté) (Fabrication de solutions de communication)



EKinOPS est spécialisé dans la conception, le développement et la commercialisation de solutions de télécommunications, ouvertes et interopérables, destinées aux fournisseurs de services (opérateurs de télécommunications et entreprises) à travers le monde.

Les solutions d'Ekinops, hautement programmables et évolutives, permettent le déploiement rapide et de manière flexible de nouveaux services de transport optique haut débit et haute vitesse, ainsi que des services d'entreprise, notamment à travers la virtualisation des réseaux.

Ekinops a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 31,9 M€, en croissance dynamique de +15%, à l'issue des trois premiers mois de son exercice 2023. Cette solide performance, alors que le premier trimestre 2022 avait déjà été marqué par une croissance de 20%, est conforme au plan de marche annuel visant à réaliser

une croissance de l'activité supérieure à +12% sur l'ensemble de l'exercice. À taux de change constant, la croissance trimestrielle s'élève à 14%.

L'exercice 2023 est bien engagé et le groupe confirme ses objectifs annuels 2023 : une croissance de l'activité supérieure à 12% ; une marge d'EBITDA comprise entre 15% et 19%, intégrant les investissements humains et technologiques pour accompagner son développement.

Localisation : Côtes d'Armor

CA 2022 : > 125 M€ **Effectif :** 509



Fonds Calao Participations N°2 (Code ISIN FR0013537313)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2022 Hors avantage fiscal
1 000 €	944,22 €

CALAO PARTICIPATIONS N°2 est dédié au emploi des produits de cession et détient 3 participations. Le fonds poursuit ses investissements.

Zoom sur KALRAY (Coté) (Processeurs intelligents)



KALRAY est le spécialiste des processeurs (data processing units) pour les nouveaux systèmes intelligents. Les processeurs « intelligents » permettent d'analyser en direct, et de manière intelligente, une très importante quantité d'informations afin de prendre des décisions et ainsi d'interagir en temps réel avec le monde extérieur. Ils sont utilisés dans des secteurs en forte croissance tels que les data centers, les véhicules autonomes, les médias, les robots et drones. Kalray commercialise ses processeurs ainsi que des solutions complètes (cartes électroniques et logiciels).

Début mai 2023, le projet IP-CUBE, mené par le consortium Kalkay / Arteris / Secure-IC / Thalès, a remporté l'appel à

projets « Maturation technologique et démonstration de solution d'intelligence artificielle embarquée » du plan France Relance – 2030 – Investissements d'avenir. Le budget total du projet s'élève à 36,7 millions d'euros, dont 10 millions d'euros pour participer au développement de la prochaine génération de processeurs Kalray. Les objectifs 2023 présentent un CA de 40 M€ avec une nouvelle progression de l'EBITDA.

Localisation : Auvergne-Rhône-Alpes

CA 2022 : 22,5 M€ **Effectif :** > 200

Zoom sur ALTHEORA (Coté) (Pièces en matériaux composites)



ALTHEORA est un groupe coté sur Euronext Growth spécialisé dans la conception et la fabrication de pièces en matériaux composites. Le Groupe développe des technologies de pointe pour des secteurs aussi variés et exigeants que l'industrie ferroviaire, l'aéronautique, l'automobile, le médical, les loisirs ou encore le mobilier urbain. Avec plus de 6 000 références et 500 clients dans 28 pays, Altheora (Ex-Mecatec) est leader européen de la transformation de matériaux composites.

Le groupe a atteint un chiffre d'affaires de 35 M€ en 2022 avec un EBITDA de 1,1M€. Cela correspond à une croissance organique de 4 M€ pour le chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent.

En 2023, le chiffre d'affaires du Groupe au premier trimestre s'élève à 11,15M€, en progression de 19%, vs le T1 2022. À périmètre comparable 2022, ALTHEORA a réalisé un chiffre d'affaires de

9,08M€ quasi stable, essentiellement tiré par le secteur de la mobilité, qui compense le ralentissement conjoncturel du secteur BTP.

Dans un environnement économique exigeant, la stratégie de diversification et d'innovation du Groupe sur des secteurs stratégiques tels que la mobilité bas-carbone et la smart city, lui permettent de bénéficier d'ores et déjà d'un carnet de commandes qui se porte à 11 M€.

Localisation : Auvergne-Rhône-Alpes

CA 2022 : > 35 M€ **Effectif :** 210

Zoom sur MÉTAVISIO (Coté) (Conception de produits informatiques personnels)



Fondée en 2013, **MÉTAVISIO** est une société française spécialisée dans la recherche, la conception, le marketing et la commercialisation de produits informatiques (ordinateurs, tablettes et périphériques informatiques), le tout vendu sous licence exclusive de la marque THOMSON Computing.

L'entreprise est présente dans plus de 37 pays à travers le monde et tend à bâtir une marque informatique grand public internationale.

Sur l'année 2022, Metavisio présente une activité globale au ralenti, avec un chiffre d'affaires annoncé de 30,9M€ (contre 60,8M€ en 2021), et un EBITDA de -0,4M€ (contre 6,1 M€ en 2021) ; cette forte baisse est notamment due au contexte de marché jugé « très difficile ». Le résultat net a fortement diminué pour passer de 1,1 M€ en 2021 à -6,2 M€ en 2022.

Pour 2023, Metavisio se veut optimiste, et prévoit un rebond du chiffre d'affaires. En effet, les livraisons d'unités devraient se redresser en 2023, pour s'accroître en 2024. La signature de nouveaux accords de distribution avec des chaînes de distribution alimentaire est prévue, ainsi que l'ouverture de nouveaux marchés internationaux.

Localisation : Seine-et-Marne

CA 2022 : 30,9 M€ **Effectif :** 36



FIP Corse Développement

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2022 Hors avantage fiscal
100 €	54,05 €

Le FIP Corse Développement compte 13 participations. La valeur liquidative au 31/12/2022 s'élève à 54,05€. Cette baisse par rapport à la valeur liquidative du 30/06/2022 s'explique principalement par l'impact des frais de gestion. Rappelons que le Fonds a bénéficié d'un premier remboursement partiel en 2022.

Notre participation RMP, groupe alimentaire Corse, était placée en redressement judiciaire depuis août 2021 et avait fait l'objet d'une provision portée à 100%, elle est depuis en liquidation judiciaire.

Principales lignes du portefeuille

Vinphi	Supermarchés
Hôtel du tourisme	Hôtellerie
Gama (cédée)	Matériel de bureaux et informatique
My Coach	Solution digitale pour fédérations sportives
JMT	Hôtellerie

Le FIP Corse Développement est en pré-liquidation depuis le 15/12/2021.

Zoom sur L'HÔTEL DU TOURISME (hôtel 3* situé à Zonza en Corse du Sud)

L'HÔTEL DU TOURISME, 3 étoiles, est installé dans l'enceinte du plus ancien relais de diligences de l'Alta Rocca (1875) en Corse du Sud. L'hôtel jouit d'une exposition géographique exceptionnelle, avec une vue sur la forêt de Zonza.

L'hôtel a été complètement rénové en 2018/2019, il mêle avec harmonie tradition et modernité.

Il dispose de chambres pouvant recevoir 1 à 4 personnes réparties dans 2 bâtiments, mais également d'appartements tout équipés

(un studio et des duplex). Les chambres offrent tout le confort nécessaire : télévision, wifi, salle de bain, coffre-fort. L'établissement est également doté d'une piscine et d'un jacuzzi chauffé, accessible de mai à septembre, et propose également des prestations de petits déjeuners.

Localisation : Corse

CA 2022 : > 500 K€ **Effectif :** 8

FIP Corse Développement 2

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2022 Hors avantage fiscal
100 €	72,83 €

Le FIP Corse Développement 2 compte 17 participations. La valeur liquidative au 31/12/2022 s'élève à 72,83€, et est légèrement supérieure à celle du 30/06/2022.

Hors RMP, groupe alimentaire Corse qui est en liquidation judiciaire, les autres participations poursuivent leur développement.

Le FIP Corse Développement 2 est en pré-liquidation depuis le 17/04/2023.

Principales lignes du portefeuille

Vinphi	Supermarchés
Acwa Robotics	Robots pour les canalisations d'eau
SMR	Résidences de tourisme
RMP	Groupe Agroalimentaire
My Coach	Solution digitale pour fédérations sportives

Zoom sur ALTAGNA (service d'évacuation sanitaire ou médicale de personnes par voie aérienne)

ALTAGNA est une compagnie aérienne Corse spécialisée depuis 1988 dans l'évacuation sanitaire. Elle met à disposition 365 jours par an, 24h/24, deux aéronefs pour des vols sanitaires, l'un basé sur Ajaccio et l'autre sur Bastia, prêts à décoller dans l'heure suivant les appels depuis les hôpitaux d'Ajaccio et de Bastia vers le continent (Marseille, Nice, Montpellier ou Paris). Les avions (Beechcraft) sont spécialement aménagés en configuration médicale pour le transport des patients dans des conditions optimales.

Altagna effectue chaque année près de 400 heures de vol par aéronefs. Pour cela, deux équipages constitués d'un pilote commandant de bord et d'un officier pilote de ligne français se relaient.

Localisation : Corse

CA 2022 : > 800 K€ **Effectif :** 10



FIP Corse Développement 3

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2022 Hors avantage fiscal
100 €	84,91 €

Le FIP Corse Développement 3 compte 17 participations. La valeur liquidative au 31/12/2022 s'élève à 84,91€, et est légèrement supérieure à celle du 30/06/2022.

Hors RMP, groupe alimentaire Corse qui est en liquidation judiciaire, les autres participations poursuivent leur développement.

Principales lignes du portefeuille

Altagna	Évacuation sanitaire par avion
Angevi	Résidences de tourisme
GDS	Hôtellerie
Marianne	Impression et numérique
My Coach	Solution digitale pour fédérations sportives

Zoom sur ANGEVI (Résidence de tourisme)

ANGEVI est une société spécialisée dans la gestion de résidences de tourisme en Corse par l'achat et l'aménagement de villas. Dans ce cadre, la société a identifié un projet de construction de villas en Corse du Sud, et a fait l'acquisition de deux bergeries localisées à Tarco.

Les villas font partie d'une résidence privée dont les aménagements sont de grande qualité. Elles disposent chacune d'une piscine privative, d'un pool house ainsi que de mobilier de standing.

Mises à la location pour la première fois en 2023, elles sont exploitées par la société sous la forme d'hébergements touristiques au cours des saisons estivales, sur une période de 18 semaines s'étendant d'avril à octobre.

Localisation : Corse

CA 2022 : Non applicable **Effectif :** 2

FCPI Expertise Calao

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2022 Hors avantage fiscal
100 €	24,92 €

Le FCPI Expertise Calao compte 6 participations non cotées. Sa valeur liquidative au 31/12/2022 s'élève à 24,92€. La baisse de la valeur liquidative par rapport au 30/06/2022 s'explique principalement par le remboursement partiel de 9,37€ effectué en décembre 2022. Rappelons que le Fonds a connu deux remboursements partiels pour

Principales lignes du portefeuille

Allure Systems (cédée)	Solution d'IA pour la mode
Diota (cédée)	Réalité augmentée pour l'industrie
Adaptive Channel	Diffusion de contenu multimédia
WE'LL	Coaching & e-learning
Isybot	Robots collaboratifs (« cobot »)

un total de 39,37 €. Le FCPI Expertise Calao est en pré-liquidation depuis le 1^{er} janvier 2021.

Zoom sur ADAPTIVE CHANNEL (Diffusion de contenu multimédia)

ADAPTIVE CHANNEL est spécialisée dans la diffusion de contenus numériques (les journaux, les magazines, les livres, les BD et les vidéos) sur tous supports (TV, PC, Tablettes, smartphones) auprès des acteurs du secteur de l'aéronautique et de l'hospitality. La société fournit l'accès aux contenus numériques, en disposant d'une plateforme intégrée, sur les différents supports numériques. Les principaux clients de la société sont les compagnies aériennes, les aéroports, les trains, les bus, les bateaux de croisière, les

taxis et les hôtels. Adaptive poursuit son développement en Asie avec notamment la signature de contrats auprès de compagnies aériennes telles qu'All Nippon Airways (ANA) ou Scoot (filiale de Singapore Airlines).

Localisation : Occitanie

CA 2022 : > 1 M€ **Effectif :** > 10





FCPI Expertise Calao 2

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2022 Hors avantage fiscal
100 €	82,08 €

Le FCPI Expertise Calao 2 compte 11 participations. Sa valeur liquidative au 31/12/2022 s'élève à 82,08€ par part, soit une augmentation de 2,25€ par rapport à la valeur liquidative de juin 2022, qui s'explique par une hausse de la valorisation de certaines participations, permettant de compenser la cession en moins-value de la société Apissys, ainsi que les provisions passées sur d'autres participations.

Zoom sur ISYBOT (Robots collaboratifs « cobot »)

ISYBOT est un concepteur et un fabricant de robots collaboratifs (Cobots). Les robots travaillent en collaboration avec les ouvriers et permettent de réduire la pénibilité des postes de travail, améliorer leur productivité et revaloriser les postes manuels. Isybot exploite en exclusivité pour ses COBOTS 9 brevets du CEA LIST, représentant plus de 40 années de R&D équivalent temps plein. Cette innovation simplifie l'intégration tout en assurant une sécurité opérateur conforme à la réglementation.

Principales lignes du portefeuille

Isybot	Robots collaboratifs (« cobot »)
Diota (cédée)	Réalité augmentée pour l'industrie
Forepass (cédée)	Collecte et analyse des « big data »
Little Cigogne (cédée)	E-commerce – personnel shopping
Allure Systems (cédée)	Solution SaaS - e-commerce

Le FCPI Expertise Calao 2 est en pré-liquidation depuis le 1^{er} janvier 2022.



Fin mai 2023, Isybot a levé 3M€ auprès de Saint-Gobain Abrasif et CEA INVESTISSEMENT, avec pour principaux objectifs de développer son réseau commercial à l'international, d'industrialiser les usages au-delà des premières applications de ponçage et d'accélérer son cobot de capacité de charge 20 kg.

Localisation : Île-de-France

CA 2021 : > 1 M€ (estimé) **Effectif :** > 15

FCPI Calao Innovations

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2022 Hors avantage fiscal
100 €	96,83 €

Le FCPI Calao Innovations démarre ses investissements, notamment avec son arrivée au capital d'Osmosun en juillet 2023.

Zoom sur OSMOSUN (Dessalement d'eau de mer et d'eau saumâtre)

Créée en 2014, **OSMOSUN** a développé la première gamme de solutions industrielles au monde de dessalement d'eau de mer et d'eau saumâtre alimentées par l'énergie solaire. Avec une capacité de production quotidienne allant de 1 à 600 m³, et jusqu'à 20 000 m³ avec des sources d'énergie hybrides.

La société intervient dans plus de 30 pays à travers le monde, répartis sur 4 continents (Afrique, Amérique Latine et Caraïbes, au Moyen-Orient et en Asie Pacifique).

Principales lignes du portefeuille

Isybot	Robots collaboratifs (« cobot »)
Osmosun (investissement réalisé en juillet)	Dessalement d'eau de mer et d'eau saumâtre



L'OCDE estime que près de 4 milliards de personnes pourraient être amenées à manquer d'eau d'ici 2050. Dans ce contexte de raréfaction et de risque de pénurie d'eau, le dessalement s'impose comme une solution privilégiée et abondante puisque près de 70 % de la planète est recouverte d'eau salée.



Le remboursement des Fonds de capital investissement s'effectue en général en 3/4 fois, via plusieurs remboursements partiels successifs. Ceux-ci correspondent aux cessions de participations réalisées lors de la période de pré-liquidation. Les processus de cessions des participations des Fonds suivants se poursuivent. Cela étant, afin de défendre l'intérêt des souscripteurs, nous préférons parfois attendre plutôt que de céder à des valorisations qui nous apparaissent sous-évaluées.

FONDS COMPLÈTEMENT REMBOURSÉ

- **FCPI Innovation Stratégique = 108,03 € remboursés intégralement**
- **FCPR Wagon Rendement = 1131,33 € remboursés intégralement**
- **FCPI Art de Vivre = 57,76 € remboursés intégralement**

FONDS EN REMBOURSEMENTS PARTIELS

Plusieurs de nos Fonds ont entamé les processus liés aux remboursements qui passent successivement par les statuts de pré-liquidation et de dissolution. Dans ce cadre les portefeuilles se réduisent suite aux participations cédées.

EN DISSOLUTION

- **FIP Expertise Duo** Montant remboursé : 64 € - VL : 5,61 € (après remboursements)
Reste 1 participation
- **FIP Art de Vivre et Filière Bois** Montant remboursé : 38 € - VL : 18,73 € (après remboursements)
Reste 2 participations
- **FCPI Expertise Innovation** Montant remboursé : 37,05 € - VL : 16,24 € (après remboursements)
Reste 6 participations

EN PRÉ-LIQUIDATION

- **FCPI Expertise Calao** Montant remboursé : 39,37 € - VL : 24,92 € (après remboursements)
Reste 6 participations
- **FIP Corse Développement** Montant remboursé : 12 € - VL : 54,05 € (après remboursements)
Reste 13 participations
- **FCPI Expertise Calao 2** VL : 82,08 €
Reste 11 participations
- **FIP Corse Développement 2** VL : 72,83 €
Reste 17 participations



Perspectives de l'économie mondiale 2023-2027 : en quête d'un nouvel équilibre

La résurgence du risque financier fait peser une nouvelle menace sur l'économie mondiale, tandis que l'inflation mute et perdure, si bien que les banques centrales pourraient ralentir le resserrement monétaire sans pour autant l'annuler. À court terme, le rythme de croissance serait inférieur au potentiel des États-Unis et de l'Europe, alors que la Chine bénéficie au contraire d'un éphémère rebond « post-Covid ». À moyen terme, tous verraient leur potentiel de croissance s'amoin-drir, notamment en raison du vieillissement démographique, mais aussi probablement du legs des crises successives.

Alors que les répercussions économiques du choc de la pandémie de Covid-19 étaient en passe de se dissiper et que l'impact de la guerre en Ukraine sur les prix mondiaux s'atténuait, la résurgence du risque financier vient faire peser une nouvelle menace sur l'économie mondiale.

Les politiques monétaires auront à lutter à la fois contre l'instabilité financière et contre la dérive des prix, sachant que l'inflation a changé de nature en se révélant moins circonstancielle et plus fondamentale. Il est ainsi probable que les banques centrales ralentissent les hausses de taux par rapport au calendrier initial mais sans forcément les annuler.

À court terme, nous retenons pour les économies occidentales un rythme de croissance inférieur au potentiel, ces dernières ayant entamé leur resserrement monétaire plus tardivement que les pays émergents. Il le dépasserait en Chine, principalement par un effet de récupération post-pandémie qui ne s'inscrirait pas dans la durée.

À moyen terme, nous conservons notre hypothèse d'une modération de la croissance potentielle aux États-Unis, en Europe et en Chine, en raison d'une démographie déclinante et de moindres gains de productivité. Ce diagnostic est basé sur l'examen approfondi de quatre questions clés : les risques immobiliers et financiers, les trajectoires respectives de la croissance potentielle, de l'inflation et des finances publiques.

Croissance du PIB en volume



TRANSPARENCE DES FRAIS

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté d'avril 2012 pris pour l'application du décret d'avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du Code général des impôts.

Fonds	Création	Grandeur constatée	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
FCPI Innovation Stratégique	2011	vl + distribution	96,34 €	95,84 €	97,86 €	94,59 €	92,05 €	99,97 €	106,17 €	102,29 €	107,92 €	-	-	-
		Montant des frais	1,98 €	3,89 €	3,94 €	3,94 €	3,95 €	3,96 €	3,32 €	2,21 €	1,68 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
FCPI Art De Vivre	2011	vl + distribution	96,32 €	87,78 €	87,53 €	83,68 €	91,61 €	99,72 €	87,92 €	80,50 €	78,20 €	60,03 €	58,17 €	57,76 €
		Montant des frais	1,98 €	3,89 €	4,18 €	3,93 €	3,94 €	3,94 €	3,95 €	3,57 €	2,31 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
FIP Expertise Duo	2011	vl + distribution		90,39 €	87,96 €	86,13 €	91,73 €	103,38 €	103,99 €	92,98 €	95,05 €	73,35 €	69,84 €	69,61 €
		Montant des frais		3,89 €	4,07 €	3,93 €	3,94 €	3,95 €	3,95 €	3,94 €	2,91 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
FIP Art De Vivre & Filière Bois	2012	vl + distribution		97,21 €	94,99 €	87,25 €	76,80 €	83,07 €	88,58 €	76,77 €	73,83 €	67,90 €	60,73 €	56,73 €
		Montant des frais		3,03 €	4,05 €	4,05 €	4,05 €	4,06 €	4,06 €	4,06 €	3,39 €	3,39 €	0,00 €	0,00 €
FCPI Expertise Innovation	2013	vl + distribution		97,16 €	93,21 €	98,23 €	98,87 €	86,10 €	74,82 €	76,15 €	75,77 €	70,97 €	53,29 €	
		Montant des frais			3,13 €	4,11 €	4,16 €	4,17 €	4,18 €	4,19 €	4,19 €	4,18 €	0,00 €	
FCPI Expertise Calao	2014	vl + distribution		94,26 €	92,52 €	90,21 €	81,99 €	80,16 €	76,90 €	79,93 €	64,29 €			
		Montant des frais			3,85 €	3,85 €	3,85 €	3,49 €	3,87 €	3,89 €	3,86 €	1,93 €		
FIP Corse Développement	2015	vl + distribution			98,37 €	94,71 €	91,02 €	87,55 €	84,37 €	81,74 €	70,10 €	66,05 €		
		Montant des frais			1,63 €	3,71 €	3,85 €	3,82 €	3,97 €	3,87 €	3,95 €	3,57 €		
FCPI Expertise Calao 2	2016	vl + distribution			96,50 €	94,13 €	89,76 €	86,46 €	83,28 €	88,88 €	82,08 €			
		Montant des frais			2,47 €	3,85 €	3,28 €	4,19 €	3,87 €	3,85 €	3,86 €			
FIP Corse Développement 2	2016	vl + distribution			98,49 €	95,77 €	91,99 €	88,71 €	85,35 €	76,69 €	72,83 €			
		Montant des frais			1,51 €	3,62 €	3,19 €	3,69 €	3,77 €	3,76 €	3,75 €			
FIP Corse Développement 3	2019	vl + distribution							96,49 €	92,47 €	86,55 €	84,91 €		
		Montant des frais							2,90 €	3,83 €	3,82 €	2,81 €		
FCPI Calao Innovations	2022	vl + distribution										100,00 €	96,83 €	
		Montant des frais										0,00 €	2,84 €	
FPCI Calao Participations 2	2022	vl + distribution											944,22 €	
		Montant des frais											24,53 €	



LinkedIn®



YouTube

Avertissement : la Société de Gestion décline toute responsabilité quant à l'exactitude ou au caractère exhaustif des informations contenues dans ce document. Ce document n'est pas visé par l'Autorité des Marchés Financiers. Ces éléments sont fournis à titre indicatif et ne sauraient constituer en aucun cas une garantie de performance future et ne constituent ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Toute personne désirant investir doit être pleinement consciente que son capital n'est pas garanti, peut ne pas lui être restitué ou ne l'être que partiellement et n'est pas destiné à constituer la totalité de son portefeuille. Les éléments sectoriels statistiques et techniques ne préjugent pas de la performance des entreprises.

CALAO FINANCE
10, rue de Copenhague - 75008 Paris
Société de gestion de Capital Investissement - N° d'Agrément AMF : GP 10000052
Tél. : 01 44 90 70 70 - info@calaofinance.com