



L'Édito

Par Éric GAILLAT, Associé
Cofondateur de CALAO FINANCE

Un contexte unique difficile à modéliser à court terme, où il faut tenir sereinement et imaginer la suite en restant pragmatique, car nous sommes investisseurs de moyen/long terme

Tout d'abord, nous espérons que vous allez bien ainsi que vos proches. Nous avons activé notre plan de continuité d'activité le 13 mars, l'ensemble de l'équipe étant alors passé au télétravail, jusqu'au 15 juin cette organisation n'a eu aucun impact sur le fonctionnement de notre société. Dans ce cadre, nous avons organisé un « road show virtuel » en visioconférence, avec 12 dates sur avril et mai, afin d'informer nos partenaires sur nos actions, le remboursement des fonds et la situation de nos participations.

La situation que nous connaissons bouleverse durablement la donne économique et ce partout dans le monde

Le ralentissement économique concerne tous les pays développés. Toutes les entreprises, PME ou grands groupes sont touchés d'une manière ou d'une autre avec quelques exceptions comme par exemple dans la distribution alimentaire, les produits/services d'hygiène ou la fabrication de vélos. La chute vertigineuse du transport, aérien notamment, impacte et impactera progressivement beaucoup de secteurs dont en premier lieu le tourisme et toutes les activités liées. Simultanément, le digital au sens large devrait voir son activité logiquement augmentée.

Plus globalement, il est encore trop tôt selon nous pour prédire l'évolution de la situation dont le comportement des consommateurs. D'autant plus que les perspectives sanitaires sont variées, l'émergence d'un vaccin n'étant pas à court terme, allant d'une disparition du virus d'ici quelques semaines, comme cela a été observé pour d'autres virus, à sa présence continue et durable pouvant imposer des périodes de confinement et dé-confinement successives.

Les maître-mots de notre stratégie pour nos participations : tenir et prévoir à moyen terme

Précisons que nos participations sont le « cœur de cible » des dispositifs d'aide qu'a mis en place l'État (*prêt garantie, etc.*), ce qui est une bonne nouvelle dans le contexte actuel.

En contact permanent avec les entreprises, connaissant leur trésorerie et carnets de commande (à la différence de l'investissement sur les marchés boursiers où l'information donnée aux investisseurs est souvent en décalage), les axes sont en résumé de prévoir, s'adapter et préparer la sortie de crise, quitte à envisager de faire évoluer les business modèles (en tout cas s'imposer la réflexion), tout en passant par une adaptation de l'activité (*arbitrage entre dépenses et ventes possibles*).

Nous ne prévoyons pas un retour à un fonctionnement plus ou moins normal de l'économie avant septembre/octobre. Cela implique une vigilance maintenue pour nos participations que nous accompagnons dans ce contexte. La crise économique sera présente et - selon nous - on ne peut pas exclure des mouvements sociaux durs. Cela étant, nous sommes confiants dans la capacité d'adaptation de nos PME.

Poursuite des remboursements de Fonds, offre actuelle et à venir

Un remboursement complémentaire et définitif interviendra pour le FCPI Innovation Stratégique, courant juillet selon délai technique, soit un remboursement final en plus-values de 108 € environ par part (*hors avantage fiscal*). Également nous allons rembourser, cet été, en plus-value notre Fonds Wagon Rendement (*location de wagons citernes spécialisés pour le gaz et le pétrole*). À la rentrée, nous devrions procéder à un nouveau remboursement partiel du FIP Expertise Duo. Côté offre disponible, nous avons le dispositif Calao Participations dédié au remploi des produits de cessions (*150-0 B Ter*). Nous travaillons à un Fonds lié à la transition biologique dans la viticulture avec une grande région française et la Caisse des Dépôts et Consignations et à un Fonds dédié à la sécurité avec la fédération des équipementiers des Forces Spéciales. Enfin, nous aviserons en septembre sur l'offre de fin d'année avec réduction d'impôt sur le revenu, selon la situation et le cadre réglementaire en attente d'un décret.

Nous vous souhaitons une bonne lecture. N'hésitez pas à contacter votre conseiller habituel pour toute question.

Sommaire général

❖ Actualité récente des participations	page 2	❖ FCPI Expertise Innovation	page 10
❖ Actualité de Calao Finance	page 4	❖ FCPI Expertise Calao	page 10
❖ Solutions d'investissement	page 5	❖ FCPI Expertise Calao 2	page 11
❖ Commentaires généraux de gestion	page 6	❖ FIP Corse Développement	page 11
❖ FCPI Innovation Stratégique	page 7	❖ FIP Corse Développement N°2	page 12
❖ FCPI Art de Vivre	page 7	❖ FIP Corse Développement N°3	page 12
❖ FIP Expertise Duo	page 8	❖ FCPR/FCPI Wagon Rendement	page 13
❖ FIP Art de Vivre & Filières Bois	page 8	❖ Mandat Gestion ISF	page 14
❖ Interview Étienne Almorici, Président de FEBUS	page 9	❖ Conjoncture / Transparence Frais	page 15





> **KING MARCEL, (chaîne de restaurants « burger gourmet »)** s'est mobilisé durant la crise sanitaire liée au Covid-19 en livrant leurs burgers gourmets à plusieurs établissements hospitaliers de Lyon et notamment aux soignants des Hospices Civils de Lyon.

KING MARCEL est une participation du Mandat de Gestion ISF 2016, de notre mandat Remploi de Produit de Cession et Autre FIA Calao Participations.



> **LUCKY CART, spécialiste des solutions de promotion dans la grande distribution,** propose gratuitement à ses enseignes partenaires (Auchan drive, Carrefour, Intermarché, etc) un dispositif de collecte de dons au bénéfice de la Fondation Hôpitaux de Paris - Hôpitaux de France.

LUCKY CART est une participation du FCPI Expertise Calao 2.



> **MY COACH, qui édite des solutions numériques de gestion des entraînements pour 8 fédérations nationales (football, cyclisme, judo, volley, hockey, surf, équitation et handball)** a lancé « activiti x MyCoach » une application gratuite pour faire du sport à domicile, à la demande du Ministère des Sports.

MY COACH est une participation du FIP Corse Développement, FIP Corse Développement 2 et FIP Corse Développement 3.



> **ISYBOT, concepteur de cobot pour l'industrie,** a réalisé une levée de fonds de 2 M€ auprès de Karot Capital, Calao Finance et Socomore Ventures. Cette opération aura pour objectif de permettre le développement de la société à l'international et ainsi d'étendre sa gamme de produits et leur usage.

ISYBOT est une participation du FCPI Expertise Calao 2.



> **CAVIAR DE NEUVIC, notre producteur de Caviar en Aquitaine**, a offert des milliers de masques chirurgicaux habituellement utilisés pour sa production d'œufs d'esturgeons à la commune de Neuvic et 200 kilos d'esturgeons au Secours populaire de Dordogne.

CAVIAR DE NEUVIC est une participation du FCPI Expertise Innovation et du FCPI Expertise Calao.



> **ODYSSEY MESSAGING, spécialiste de la communication MULTI-CANAL**, a racheté la société de dématérialisation DPIi Télécom & Services. L'objectif : unir leurs expertises complémentaires pour devenir un acteur de poids face aux géants du secteur, sur les marchés français et européen de la dématérialisation et de la transmission documentaire sécurisée.

ODYSSEY MESSAGING est une participation du FIP Art de Vivre & Filière Bois, FCPI Expertise Calao 2 et de l'Autre FIA Calao Participations.

Nos outils multimédia pour suivre la vie des participations

Afin de vous permettre de suivre l'actualité des participations **quand vous le souhaitez**, en complément de cette lettre d'information et de notre site internet, **nous avons mis en place des « fils d'information » actualisés très régulièrement**, accessibles sur les réseaux sociaux comme Facebook, LinkedIn et Twitter.

Vous pouvez aussi **découvrir nos participations en vidéo** sur notre chaîne **Youtube**.

N'hésitez pas à les consulter, elles sont accessibles depuis notre site internet.

• [Facebook.com/CalaoFinance](https://www.facebook.com/CalaoFinance)



• [Linkedin.com/CalaoFinance](https://www.linkedin.com/company/calao-finance)

• [Twitter.com/Calao Finance](https://twitter.com/Calao_Finance)



• [youtube.com/CalaoFinance](https://www.youtube.com/CalaoFinance)



Interventions à des conférences & salons

Patrimonia 2020

Sous réserve des conditions sanitaires le moment venu, Calao Finance participera pour la 10^e année consécutive à la convention annuelle des professionnels du patrimoine, le salon Patrimonia, qui se déroulera les 1^{er} et 2 octobre 2020 à Lyon. À cette occasion, la société de gestion présentera ses solutions de placement dans l'économie réelle.



Roadshow en visioconférence

Compte tenu du contexte sanitaire interdisant les réunions publiques, courant avril et mai, CALAO FINANCE a organisé 12

réunions en visio conférence (une par région) pour ses partenaires conseillers en gestion de Patrimoine.

Ces réunions comprenaient un point de gestion détaillant l'actualité des participations, les remboursements des fonds à venir, un zoom sur le remploi de produits de cessions (150-0 B Ter) avec Calao Participations, le témoignage « terrain » d'une de nos participations (ContentArmor, Diota, Febus Optics, Lucky Cart, My Coach, We'll, etc.) et un point sur les mesures réglementaires avec notre responsable délégué Contrôle et Conformité Interne, Agama Conseil. Près de 300 conseillers ont participé.



Événements sportifs & caritatifs

CALAO FINANCE soutient des événements sportifs et/ou caritatifs, auxquels participent des membres de son équipe et qu'elle contribue à médiatiser. Ces actions permettent aussi d'élargir notre réseau relationnel et peuvent faciliter les prises de contacts pour les participations.

La course Lekkarod, principale course européenne de chiens de traîneaux

Nous sommes partenaires et membres du comité d'organisation, depuis l'origine, de la Lekkarod (association), qui est devenue, en 6 ans, la principale course européenne de chiens de traîneaux. Événement bien-sûr sportif, la course homologuée a aussi une démarche caritative. Elle a ainsi initié un programme qui vise à utiliser l'odorat phénoménal du chien pour dépister de manière précoce différentes maladies comme les cancers et maintenant le Covid-19. L'édition 2021 se déroulera en mars dans les Alpes françaises (les Saisies, Saint François-Longchamps, la Toussuire, Bessans/Bonneval).

La Lekkarod a été créée par notre expert « biologie/santé », le vétérinaire Dominique Grandjean.



www.lekkarod.com

Zoom sur notre Senior Advisor Dominique Grandjean : la détection du Covid-19 par les chiens



Notre Senior Advisor « biologie/santé » Dominique Grandjean (Colonel & Chef Vétérinaire de la Brigade de sapeurs-pompiers de Paris, Professeur à l'École Nationale Vétérinaire de Maisons Alfort et organisateur de la course Lekkarod) a lancé le projet Nosais visant à détecter le Covid-19 par l'odorat des chiens, qui a été largement évoqué par la presse.

Ce dispositif, dont les travaux sont en cours, concerne des chiens déjà entraînés à dépister des effluves comme celles des explosifs, essais menés avec des chiens des Pompiers de Paris et des pompiers de Corse-du-Sud.

Les tests permis par les chiens offrent la possibilité de faire de la détection de masse. Si l'efficacité est confirmée (les premiers essais sont encourageants), nos amis à quatre pattes pourront alors être employés, par exemple, dans des aéroports ou lors de manifestations diverses. Cette technique de dépistage pourra aussi être mise à la disposition des pays les plus pauvres.

Les tests permis par les chiens offrent la possibilité de faire de la détection de masse. Si l'efficacité est confirmée (les premiers essais sont encourageants), nos amis à quatre pattes pourront alors être employés, par exemple, dans des aéroports ou lors de manifestations diverses. Cette technique de dépistage pourra aussi être mise à la disposition des pays les plus pauvres.



Nous proposons, un ensemble de solutions d'investissement dans des PME de l'économie réelle évoluant sur nos thématiques de prédilection : les **activités stratégiques** (comme la cybersécurité, la réalité augmentée ou encore le traitement des données) et l'**art de vivre** (comme le luxe, les loisirs, le digital média ou encore la transition bio dans l'agriculture avec des actifs tangibles).

Ces solutions comprennent des fonds d'investissement (fiscaux ou classiques) que nous gérons ainsi que des prestations de conseil en investissement, comme le remploi des produits de cession (article 150 -0B Ter du CGI).

Nos différentes solutions permettent à la fois, **une diversification patrimoniale dans la classe d'actifs du « private equity »**, et une optimisation fiscale, le cas échéant.

L'investisseur bénéficie de l'expertise de notre équipe, dans la sélection et le suivi des participations. Les membres de l'équipe sont tous investisseurs à titre personnel dans les supports et donc intéressés à la performance finale (alignement d'intérêts avec les souscripteurs).

CALAO PARTICIPATIONS / Remploi des produits de cessions (150-0B Ter)

- Autre Fonds d'Investissement Alternatif, personne morale, investisseur privé, à partir de 100 000 €
- Dépositaire : SOCIETE GENERALE SECURITIES SERVICES

Le dispositif CALAO PARTICIPATIONS s'adresse spécifiquement aux actionnaires cédant une participation qui souhaitent bénéficier d'un report d'imposition, mais aussi aux personnes physiques et morales souhaitant diversifier leur patrimoine dans le non coté. Il permet aux investisseurs de se constituer un portefeuille de participations dans des PME non cotées avec un potentiel de développement.

Le véhicule d'investissement est une société holding qui investit dans des PME françaises, éligibles aux critères du remploi des produits de cession tels que définis par l'article 150-0 B ter du CGI. CALAO PARTICIPATIONS est classifiée comme un « Autre Fonds d'Investissement Alternatif » selon le Code Monétaire et Financier. Il est éligible aux remplois liés à des cessions intervenues en 2018, 2019 et 2020.



Offre non fiscale (FCPR/FPCI) et Conseil « private equity »

Nous proposons différentes solutions d'investissement, mutualisées ou sur mesure, permettant à la fois, une diversification patrimoniale dans la classe d'actifs du « non coté » ou « private equity », et d'optimiser la fiscalité, le cas échéant.

En effet, notre organisation permet d'identifier les secteurs porteurs, selon nous, et leur écosystème de PME dont les plus intéressantes sont rarement accessibles, pour des raisons de confidentialité et de réseau, grâce à nos experts métiers.

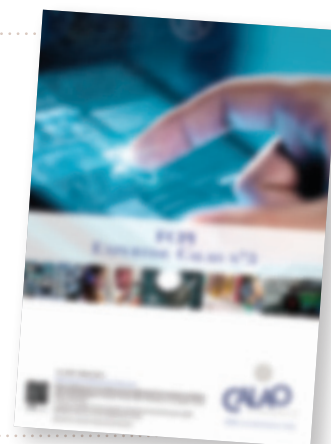
Les supports d'investissement sont en général des FIA - Fonds d'Investissement Alternatif, tels que les FCPR ou les FPCI - Fonds Professionnels de Capital Investissement, ou « d'autres FIA » comme des sociétés de participations (pour le réemploi des produits de cessions notamment).

OFFRE IR 2020 / Réduction d'impôt sur le revenu

CALAO FINANCE propose chaque année une solution d'investissement permettant la réduction d'impôt sur le revenu, FCPI, FIP classique ou FIP Corse.

La souscription est à partir de 1 000 € par palier de 100 € ensuite. La durée d'immobilisation des Fonds va en général de 6 à 9 ans.

À l'heure où cette lettre est rédigée, nous sommes toujours en attente de la sortie d'un décret qui devrait modifier les taux de réduction d'impôt sur le revenu et de manière afférente la composition des Fonds (partie PME, partie libre). Nous vous informerons au 2nd semestre de l'offre définie.



N'hésitez pas à contacter votre conseiller habituel pour toute question.



Rodolphe HERBELIN
Associé-Cofondateur
de CALAO FINANCE

COMMENTAIRES DE GESTION

Actualité du second semestre 2019

L'activité de nos participations a été relativement conforme à leur plan de développement. À noter que notre participation BMI est sortie de redressement judiciaire grâce à un plan de continuation soutenu par Calao Finance permettant de reprendre l'activité avec une nouvelle direction (détail page 14).

Notre participation Little Cigogne, prêt à porter pour enfant en ligne, a levé 2,2 M€ suivis par les fonds historiquement actionnaires gérés par Calao Finance. Cette opération lui permet d'asseoir un peu plus sa place de leader Français sur son marché et de poursuivre son développement européen.

Febus Optic, spécialiste d'équipement de mesure basé sur la fibre optique, a inauguré son propre centre d'essais à Pau qui fait office à la fois de laboratoire de R&D et de vitrine commerciale, ce centre est en fonction depuis l'été 2019 (voir page 9).

Diota, leader européen de la réalité augmentée pour l'industrie, a lancé Diota AppFactory, une véritable innovation regroupant toutes les briques technologiques qu'elle a développé pour ses produits ainsi qu'une fonction App Builder permettant à ses partenaires de créer leurs propres applications dédiées.

Concernant Glory4Gamers, exerçant sur le secteur du E-sport, après la perte de plusieurs contrats importants, la société s'est retrouvée en fin d'année en grande difficulté. Nous avons finalement décidé de céder notre participation, en moins-value, à la société Nicecactus qui a repris 100% de la société.

Actualité du premier semestre 2020

La situation actuelle touchant l'économie mondiale rend objectivement toutes prévisions compliquées pour nos portefeuilles et leurs valeurs liquidatives à venir. Dans ce contexte, nous sommes aux côtés de nos participations et confiants dans leur capacité d'adaptation et de résilience.

Soulignons que plusieurs de nos participations se sont mobilisées face à la crise sanitaire en menant différentes actions (voir pages 2 et 3).

Notre dispositif de suivi lié au Covid-19

Dès l'apparition de la crise sanitaire, nous avons établi un plan d'action pour renforcer le suivi et le soutien des participations de nos Fonds Ceci s'illustrant, par exemple, par la diffusion régulière à nos participations de notes sur les dispositifs d'aides mis en place et le suivi de leurs applications (chômage partiel, suspension des charges, report des échéances bancaires, Prêt Garanti par l'État, etc.) ainsi que des demandes régulières de plans de trésorerie actualisés. Nous les avons également incités à réfléchir sur de nouveaux « business model ».

Un reporting différent pour cette lettre d'information

Dans ce cadre, pour le moins exceptionnel (on parle d'une réduction du PIB français de -10% sur 2020), nous avons modifié nos présentations habituelles pour chaque Fonds en vous donnant pour chacun d'entre eux une lecture de la situation, selon notre analyse au moment de la rédaction de cette lettre, via une classification interne à CALAO FINANCE renvoyant à 4 situations :

- 1 Société subissant un impact limité de la crise et aucun sujet de trésorerie à court terme ;
- 2 Société subissant un impact « normal » de la crise mais trésorerie mobilisable sécurisée à date ;
- 3 Société subissant un impact « normal » de la crise et demandes de financement en cours de traitement ;
- 4 Société à surveiller car évoluent sur des secteurs particulièrement touchés et possible sujet de trésorerie à court terme

Vous trouverez donc cette classification sur chacun des fonds dans les pages suivantes.

Au niveau global, notre répartition du risque sur l'ensemble de nos participations est la suivante : 8% de nos PME sont en stade 1, 39% en stade 2, 35% en stade 3 et 18% en stade 4. Cette répartition est susceptible d'évoluer au fil des mois favorablement ou défavorablement. La mise en place des mesures et leviers précédemment cités ont permis à l'ensemble de nos sociétés (de stade 1, 2 et 3) de ne pas rencontrer de sujet de trésorerie à court terme. Toutefois, l'impact des dettes contractées pour certaines est difficile à mesurer et dépendra de la reprise du système économique dans sa globalité.

Zoom sur les investissements de la gamme Corse Développement

Quelques participations évoluent sur des secteurs impactés plus particulièrement par la crise comme le tourisme. Simultanément nos portefeuilles corses sont également exposés sur des secteurs moins ou peu touchés par la crise sanitaire comme par exemple l'agroalimentaire.

Les annonces du gouvernement pour les vacances d'été devraient permettre la réalisation d'une partie de la saison estivale 2020. Nos participations concernées sont prêtes pour la reprise de leur activité, cela étant compte tenu de l'incertitude des paramètres et du manque de visibilité, cette saison touristique 2020 risque d'être compliquée.

Remboursement de nos Fonds et sociétés du portefeuille

Nous allons procéder au cours de l'été à un remboursement complémentaire et définitif du FCPI Innovation Stratégique ainsi qu'un remboursement complet du FCPI Wagon Rendement, les deux étant en plus-values.

Coté développement de nos participations, citons Isybot, concepteur de robots collaboratifs (cobots) pour l'industrie, qui a réalisé une levée de fonds de 2 M€ pour accélérer son développement (détails page 3) et Odyssey Messaging (communication Multi-Canal) qui a réalisé une opération de croissance externe avec l'acquisition de DPii Télécom & Services (détails page 3).

Zoom sur la partie libre et les liquidités des fonds

Au second semestre 2019, notre stratégie prudente dans la gestion des liquidités et de la poche libre des fonds (marginal par rapport à la poche PME) a été maintenue. Ainsi les liquidités des fonds à investir en valeurs éligibles restent – dans l'intervalle – principalement investies en monétaire, quasi monétaire (fonds Cash Equivalent) et fonds obligataires court terme. Pour la partie libre, l'exposition en termes de catégorie d'OPCVM est similaire et complétée par des OPCVM obligataires et diversifiés.

Les allocations n'ont pas varié par rapport au 1^{er} semestre 2019 et les variations à la hausse ou à la baisse ont été minimales. Dans les supports utilisés, nous pouvons citer pour les Fonds dit défensifs, Groupama Equival IC, ou SLFB Cash Equivalent, Palatine Institutions. Coté Fonds obligataires, nous avons maintenu nos expositions sur DNCA Serenite Plus Cap, Lazard Euro Short Duration et Union Oblig Court Terme. Pour la partie diversifiée (actions) qui est plus faible en terme d'exposition dans nos portefeuilles citons Echiquier Patrimoine et Lazard Patrimoine.

Compte tenu du contexte lié à la situation sanitaire et à ses impacts sur les marchés financiers, nous maintenons évidemment une stratégie prudente. Cela étant, les paramètres du contexte actuel sont nombreux, même pour des supports a priori peu risqués, ainsi selon notre perception de la situation à moyen terme, nous procéderons, le cas échéant, à des arbitrages décidés dans le cadre de notre comité de gestion dédié à la gestion des liquidités et de la poche libre des fonds.



Fonds ayant procédé à des remboursements partiels (au 31/12/2019)

FCPI IS	101,38 € remboursés par part	FIP ED	51 € remboursés par part
FCPI ADV	57,68 € remboursés par part	FIP ADV FB	20 € remboursés par part

Tableaux des performances au 31 décembre 2019

Fonds fiscaux	Création	VL* au 31/12/2019	Performances depuis l'origine hors avantage fiscal*	Fiscalité
FCPI Innovation Stratégique	2011	6,65 € (1)	8,03 %	IR 22 % ISF 40 %
FCPI Art de Vivre	2011	20,62 € (1)	- 21,80 %	IR 22 % ISF 40 %
FIP Expertise Duo	2011	44,05 € (1)	- 4,95 %	IR 22 %
FIP Art de Vivre & Filière Bois	2012	53,83 € (1)	- 26,17 %	IR 18 % ISF 45 %
FCPI Expertise Innovation	2013	76,15 €	- 23,85 %	IR 18 % ISF 45 %
FCPI Expertise Calao	2014	80,16 €	- 19,84 %	IR 18 % ISF 45 %
FIP Corse Développement	2015	84,37 €	- 15,63 %	IR 38 %
FCPI Expertise Calao n°2	2016	86,46 €	- 13,54 %	IR 18 % ISF 45 %
FIP Corse Développement n°2	2016	88,71 €	- 11,29 %	IR 38 %
FIP Corse Développement n°3	2018	96,49 €	- 3,51 %	IR 38 %
FCPR/FCPI Wagon Rendement	2013	1131,41 €	13,14 %	-

(1) en tenant compte des distributions partielles

FCPI Innovation Stratégique - pré-liquidation (2011 - Code ISIN : FR0010992941)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2019 Hors avantage fiscal
100,00 €	6,65 € (1)

(1) En tenant comptant des remboursements.

Le FCPI Innovation Stratégique est en pré-liquidation, sa fin vie est intervenue le 27/09/2019. Sa valeur liquidative du 31/12/2019 s'élève à 6,65 €. Cette dernière tient compte de l'ensemble des remboursements effectués jusqu'à ce jour. En effet, le fonds a procédé à 3 remboursements depuis fin 2017. Le premier remboursement a eu lieu le 14/12/2017 pour un montant de 32 € par part, le deuxième

Principales lignes du portefeuille

BMI System Logiciel de traçabilité sanitaire

remboursement a eu lieu le 09/07/2018 pour un montant de 25 € par part, enfin le troisième remboursement a eu lieu le 11/10/2019 pour un montant de 44,38 € par part. Au total 101,38 € ont été reversés à nos souscripteurs à ce jour.

Un remboursement complémentaire d'un peu plus de 6 € par part interviendra en juillet 2020 suite à la cession de la dernière participation, BMI System évoqué dans notre précédente lettre, soit un remboursement final de 108 € environ par part (hors avantage fiscal).

FCPI Art de Vivre - pré-liquidation (2011 - Code ISIN : FR0011007327)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2019 Hors avantage fiscal
100,00 €	20,62 € (1)

(1) En tenant comptant des remboursements.

Le FCPI Art de Vivre est en pré-liquidation, sa fin vie est intervenue le 27/09/2019. Sa valeur liquidative du 31/12/2019 s'élève à 20,62 €. Cette dernière tient compte de l'ensemble des remboursements effectués jusqu'à ce jour. En effet, le fonds a procédé à 2 remboursements. Le premier remboursement a eu lieu le 10/07/2018 pour un

Principales lignes du portefeuille

Herow (ex Connecthings) Digital Media & Mobilité

montant de 20 € par part, le deuxième remboursement a eu lieu le 11/10/2019 pour un montant de 37,58 € par part. Au total 57,58 € ont été reversés à nos souscripteurs à ce jour.

Il reste une ligne non cotée en portefeuille : la société Herow (ex Connecthings).



FIP Expertise Duo - pré-liquidation (2011 – Code ISIN : FR0011122043)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2019 Hors avantage fiscal
100,00 €	44,05 € (1)

(1) En tenant comptant des remboursements.

Le FIP Expertise Duo est entré en pré-liquidation. Sa valeur liquidative du 31/12/2019 s'élève à 44,05 €. Cette dernière tient compte de l'ensemble des remboursements effectués jusqu'à ce jour. En effet, le fonds a procédé à 2 remboursements. Le premier remboursement a eu lieu le 31/12/2018 pour un montant de 20 € par part, le deuxième

Zoom sur l'impact Covid-19

Le portefeuille du FIP Expertise Duo contient à ce jour 5 participations non cotées et plus aucune participation cotée. Suite à la pandémie liée au Covid-19 et au ralentissement économique entraîné par celui-ci, un certain nombre de mesures ont été prises. La première mesure a été d'avoir recours au chômage partiel, concernant le FIP ED 100% des sociétés encore en portefeuille ont eu recours à ce dispositif pour une partie de leurs employés. Concernant les demandes de Prêt Garanti par l'État, sur l'ensemble du portefeuille du FIP ED, 4 sociétés ont fait des demandes de PGE pour un total de 2 065 K€. Après étude des dossiers par leurs instances de financement, 3 d'entre elle se sont vu accorder le PGE pour un total de 1 500 K€, la dernière étant toujours en attente d'une réponse à ce jour.

Principales lignes du portefeuille

Egidium	Cyber sécurité
Herow	Digital Media & Mobilité
BMI System	Logiciel de traçabilité sanitaire
Digiteka (cédée)	Monétisation de contenu vidéo
Bernard Loiseau (cédée)	Hôtellerie, gastronomie de luxe

remboursement a eu lieu le 17/10/2019 pour un montant de 31 € par part. Il reste 5 sociétés non cotées et cotées en portefeuille. Plusieurs processus de cession sont en cours.

Classification des risques Covid-19

RAPPEL DE LA CLASSIFICATION DES RISQUES (voir page 7)



Commentaires :

Sur les 5 sociétés en portefeuille, trois sont classées en risque 2. Elles ont sécurisé leur trésorerie et subissent un impact modéré lié à la crise.

Une société est en risque 3 car subissant un impact sur son activité plus important lié au contexte.

Une société est en risque 4, bien qu'ayant sécurisé sa trésorerie, l'impact Covid-19 est important sur cette société et les discussions en cours avec son principal actionnaire nous poussent à être vigilants.

FIP Art de Vivre et Filière Bois - pré-liquidation (2012 Code ISIN : FR0011198373)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2019 Hors avantage fiscal
100,00 €	53,83 € (1)

(1) En tenant comptant des remboursements.

Le FIP Art de Vivre & Filières Bois est entré en pré-liquidation. Le fonds a procédé à son premier remboursement le 31/12/2018 pour un montant de 20 € par part. La valeur liquidative au 31/12/2020 s'élève à 53,83 € par part. Elle s'explique par la liquidation de la société Lilikim début 2019 et la variation de certaines valeurs cotées. Il reste 9 sociétés non cotées et cotées en portefeuille.

Zoom sur l'impact Covid-19

Le portefeuille du FIP Art de Vivre et Filière Bois compte à ce jour 4 participations non cotées sur les 9 restantes. Suite à la pandémie liée au Covid-19 et au ralentissement économique entraîné par celui-ci, un certain nombre de mesures ont été prises. La première mesure a été d'avoir recours au chômage partiel, concernant le FIP ADV&FB 3 sociétés sur les 4 encore en portefeuille ont eu recours à ce dispositif pour une partie de leurs employés. Concernant les demandes de Prêt Garanti par l'État, sur l'ensemble du portefeuille du FIP ADV&FB, 3 sociétés ont fait des demandes de PGE pour un total de 1 565 K€. Après étude des dossiers par leurs instances de financement, 2 d'entre elles se sont vu accorder le PGE pour un total de 1 250 K€. La dernière s'est vu refuser sa demande pour des question d'éligibilité mais ce refus ne met pas en risque son activité.

Principales lignes du portefeuille

Ines de la Fressange	Accessoires de luxe, mode
Envie de Fraises (cédée)	Mode pour femmes enceintes
Hold-On Productions!	Communication extérieure
Raidlight (cédée)	Articles sport « outdoor »
Lilikim (Liquidation)	Puériculture

Classification des risques Covid-19

RAPPEL DE LA CLASSIFICATION DES RISQUES (voir page 7)



Commentaires :

Sur les quatre sociétés non cotées en portefeuille, une est classée en risque 1, elle a réalisé une opération de croissance externe et subit un impact modéré lié à la crise. Une est classée en risque 2, car son activité est impactée par la crise sanitaire mais elle a sécurisé sa trésorerie à court terme.

Une société est en risque 3 car a subit un impact sur son activité plus important lié au contexte.

Une société est en risque 4, bien qu'ayant sécurisé sa trésorerie, l'impact Covid-19 est important sur cette société et les discussions en cours avec son principal actionnaire nous poussent à être vigilants.

Interview de Étienne Almorik, Président de FEBUS



Localisation : Pau, Nouvelle Aquitaine

CA 2018 : > 700 K€

Effectif 2018 : 20

FEBUS Optics est une participation du FCPI EC2



Qui est FEBUS Optics ?

FEBUS Optics est une PME innovante installée à Pau. Nous sommes spécialisés dans le développement et la fabrication d'équipements de mesure par fibre optique répartie. Ces systèmes permettent de faire de la surveillance d'infrastructure sur des marchés très variés tels que le pétrole et gaz, le génie civil, la géothermie, le transport d'énergie ou encore la protection périmétrique.

Notre société a été fondée au début de l'année 2015 par Vincent Lanticq et moi-même. Nous nous sommes connus sur les bancs de SupOptique (appelé maintenant Institut d'Optique Graduate School).

En quoi consiste votre technologie ?

Notre technologie permet de transformer une fibre optique standard de plusieurs dizaines de kilomètres en des milliers de capteurs de température, de déformation et de vibration acoustique. Cela permet de surveiller en temps réel des infrastructures de grande envergure et de, par exemple, détecter une fuite sur un pipeline, un problème sur un câble électrique de haute tension, un séisme, un incendie dans un tunnel ou de détecter une personne essayant de franchir une barrière sur un site à protéger.

Nous mettons beaucoup d'efforts en recherche et développement et avons déposé 4 brevets et d'autres sont en cours d'écriture. La R&D est bien sûr clef pour une société comme la nôtre et notre capacité d'innovation est un atout sur notre marché.

Qui sont vos principaux clients ?

Nos principaux clients sont des grands donneurs d'ordres de l'énergie (EDF, TOTAL, BP, OMV, TERECA), des sociétés de services para-pétrolières (TechnipFMC, Saipem) et également des universités et laboratoires publics en France mais aussi dans le monde (Angleterre, Autriche, USA, Chine, Italie...).

Comment vous positionnez-vous sur votre marché ?

Nous nous positionnons d'abord en expert sur nos équipements avec des produits de haute performance. Mais nous développons également des solutions pour des applications spécifiques.

Notre stratégie commerciale comporte 2 axes :

1. Sur certains de nos marchés bien identifiés, nous proposons une solution complète à des clients finaux ou pour répondre à des appels d'offre sur de gros projets.
2. Sur les autres marchés, nous nous associons à des partenaires experts sur leur marché spécifique pour leur fournir un équipement à forte valeur ajoutée qui est intégré dans une solution complète par notre partenaire. Cela nous permet d'adresser de nombreux marchés sans être forcément expert sur chacun d'eux.

Quels ont été les principaux impacts de la crise du Covid-19 et quelles mesures avez-vous mises en place ?

Pendant la crise du Covid19, nous avons mis plus de 80 % de notre personnel en télétravail mais nous avons pu continuer à produire et surtout au vu de notre activité nous n'avons pas mis un seul employé en chômage partiel. Nous avons, malgré la reprise, privilégié le télétravail au maximum et mis en place les recommandations sur la distanciation et la protection au sein de notre société.

Bien sûr, nous avons subi la crise puisque nous n'avons pas pu livrer nos équipements, car cela nécessite d'aller chez nos clients, mais peu de nos projets ont été annulés, la plupart ont été repoussés.

Quels sont vos projets pour 2020/2021 ?

Nous nous sommes récemment dotés d'un centre d'essais performant permettant de faire des démonstrations

de tous nos équipements mais également de conduire des projets expérimentaux ambitieux pour le compte de nos clients grands comptes.

Du point de vue organisationnelle, notre société continue de croître avec plus de 20 employés et d'autres recrutements en cours. Nous avons fait évoluer notre structuration et nos processus et nous devrions obtenir la certification ISO 9001 qui nous facilitera l'accès à certains marchés.

Enfin, nous nous sommes installés à Houston (USA) en début d'année avec une antenne commerciale, l'objectif est de continuer notre développement international, avec l'ouverture de nouvelles antennes pour dépasser les 50% de chiffre d'affaires à l'international. Notre objectif de croissance pour cette année et les années à venir est de se maintenir entre 50 et 80 % d'augmentation de notre CA.

« Nous nous sommes installés à Houston (USA) en début d'année avec une antenne commerciale, l'objectif est de continuer notre développement international »



FCPI Expertise Innovation (2013 - Code ISIN : FR0011426436)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2019 Hors avantage fiscal
100,00 €	76,15 €

Le FCPI Expertise Innovation est entré en pré-liquidation le 25/06/2019. La valeur liquidative au 31/12/2019 s'élève à 76,15 € en hausse par rapport à la valeur liquidative au 30/06/2019. Cette hausse s'explique par l'intégration de certaines opérations comme par exemple l'augmentation de capital de la société Little Cigogne (voir p.6). Sur les valeurs cotées, des cessions sont intervenues en plus-values.

Zoom sur l'impact Covid-19

Le portefeuille du FCPI Expertise Innovation compte à ce jour 10 participations non cotées sur les 18 en portefeuille. Suite à la pandémie liée au Covid-19 et au ralentissement économique entraîné par celui-ci, un certain nombre de mesures ont été prises. La première mesure a été d'avoir recours au chômage partiel, concernant le FCPI EI l'ensemble des 10 sociétés non cotées, 100 % ont eu recours à ce dispositif pour une partie de leurs employés.

Concernant les demandes de Prêt Garanti par l'Etat, sur l'ensemble du portefeuille du FCPI EI, 9 sociétés ont fait des demandes de PGE pour un total de 10 300 K€. Après étude des dossiers par leurs instances de financement, 7 d'entre elles se sont vu accorder le PGE pour un total de 8 400 K€. Les 2 autres n'ont pas encore eu de réponse à ce jour.

Principales lignes du portefeuille

Diota	Réalité augmentée pour l'industrie
Groupe Chastagner	Design industriel de précision
Huso	Production de Caviar
WE'LL	Coaching & e-learning
BMI System	Logiciel de traçabilité sanitaire

Classification des risques Covid-19

RAPPEL DE LA CLASSIFICATION DES RISQUES (voir page 7)



Commentaires :

Sur les dix sociétés non cotées en portefeuille, six sont classées en risque 2. Elles ont eu accès à un financement bancaire type PGE et l'impact de la crise sur leur activité est modéré.

Trois sociétés sont en risque 3 car elles n'ont pas encore eu de réponse à leur demande de financement ou évoluent sur un secteur impacté de manière plus importante par la crise mais ont sécurisé leur trésorerie.

Une société est en risque 4, bien qu'ayant sécurisé sa trésorerie, l'impact Covid-19 est important sur cette société et les discussions en cours avec son principal actionnaire nous poussent à être vigilants.

FCPI Expertise Calao (2014 - Code ISIN : FR0011758374)

Valeur d'origine	Valeur au 30/06/2019 Hors avantage fiscal
100,00 €	80,16 €

Le FCPI Expertise Calao compte 18 participations. La baisse de la valeur liquidative (82,41 € au 30/06/2019) s'explique par la cession au moins-value de la société Glory4Gamers ainsi que la baisse de certaines valeurs cotées. Dans le même temps, certaines lignes ont fait l'objet d'une revalorisation comme les sociétés Little Cigogne et Isybot suite à leurs augmentations de capital (voir. p6).

Zoom sur l'impact Covid-19

Le portefeuille du FCPI Expertise Calao compte à ce jour 13 participations non cotées sur les 18 en portefeuille. Suite à la pandémie liée au Covid-19 et au ralentissement économique entraîné par celui-ci, un certain nombre de mesures ont été prises. La première mesure a été d'avoir recours au chômage partiel, concernant le FCPI EC l'ensemble des 13 sociétés non cotées, 11 d'entre elles ont eu recours à ce dispositif pour une partie de leurs employés.

Concernant les demandes de Prêt Garanti par l'Etat, sur l'ensemble du portefeuille du FCPI EC, 12 sociétés ont fait des demandes de PGE pour un total de 9 916 K€. Après étude des dossiers par leurs instances de financement, 9 d'entre elles se sont vu accorder le PGE pour un total de 7 016 K€. Les 3 autres sociétés n'ont pas encore eu de réponse à ce jour.

Principales lignes du portefeuille

Huso	Production de Caviar
Diota	Réalité augmentée pour l'industrie
Adaptive Chanel	Diffusion de contenu multimédia
WE'LL	Coaching & e-learning
Enertime	Équipement énergétique

Classification des risques Covid-19

RAPPEL DE LA CLASSIFICATION DES RISQUES (voir page 7)



Commentaires :

Sur les treize sociétés non cotées en portefeuille, deux sont classées en risque 1 car elles ont sécurisé leur trésorerie et l'impact de la crise sur leur activité est limité.

Sept sociétés sont en risque 2, leur trésorerie et les aides sont mobilisées et l'impact de la crise sur leur activité est « normal ».

Deux sociétés sont en risque 3 car elles n'ont pas encore eu de réponse à leur demande de financement.

Deux sociétés sont en risque 4, la première attend à ce jour le retour de sa banque sur sa demande de financement et évolue sur un secteur assez exposé à la crise. L'autre société, bien qu'ayant sécurisé sa trésorerie, l'impact Covid-19 est important sur cette société et les discussions en cours avec son principal actionnaire nous poussent à être vigilants.



FCPI Expertise Calao 2 (2014 - Code ISIN : FR0013076049)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2019 Hors avantage fiscal
100,00 €	86,46 €

Le FCPI Expertise Calao N°2 est désormais complètement investi et compte 21 participations. La valeur liquidative au 31/12/2019 s'élève à 88,71 € principalement impactée par le prélèvement des frais de gestion et la cession en moins-value de la société Glory4Gamers. Dans le même temps, certaines lignes ont fait l'objet d'une revalorisation comme les sociétés Little Cigogne et Isybot suite à leurs augmentations de capital (voir. p6).

Zoom sur l'impact Covid-19

Le portefeuille du FCPI Expertise Calao 2 compte à ce jour 14 participations non cotées sur les 21 en portefeuille. Suite à la pandémie liée au Covid-19 et au ralentissement économique entraîné par celui-ci, un certain nombre de mesures ont été prises.

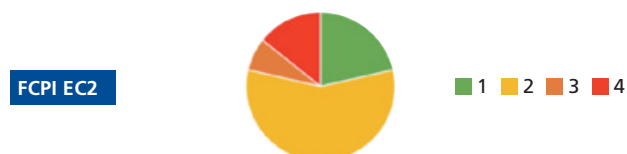
La première mesure a été d'avoir recours au chômage partiel, concernant le FCPI EC2 l'ensemble des 14 sociétés non cotées, 12 d'entre elles ont eu recours à ce dispositif pour une partie de leurs employés. Concernant les demandes de Prêt Garanti par l'État, sur l'ensemble du portefeuille du FCPI EC2, 11 sociétés ont fait des demandes de PGE pour un total de 6 516 K€. Après étude des dossiers par leurs instances de financement, 9 d'entre elles se sont vu accorder le PGE pour un total de 4 616 K€. Les 2 autres sociétés n'ont pas encore eu de réponse à ce jour.

Principales lignes du portefeuille

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

Classification des risques Covid-19

RAPPEL DE LA CLASSIFICATION DES RISQUES (voir page 7)



Commentaires :

Sur les quatorze sociétés non cotées en portefeuille, trois sont classées en risque 1 car elles ont sécurisé leur trésorerie et l'impact de la crise sur leur activité est limité.

Huit sociétés sont en risque 2, leur trésorerie et les aides sont mobilisées et l'impact de la crise sur leur activité est « normal ».

Une société est en risque 3 car elle n'a pas encore eu de réponse à sa demande de financement.

Deux sociétés sont en risque 4, la première attend à ce jour le retour de sa banque sur sa demande de financement et évolue sur un secteur assez exposé à la crise. L'autre société, bien qu'ayant sécurisé sa trésorerie, l'impact Covid-19 est important sur cette société et les discussions en cours avec son principal actionnaire nous poussent à être vigilants.

FIP Corse Développement (2015 - Code ISIN : FR0012847283)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2019 Hors avantage fiscal
100,00 €	84,37 €

Le FIP Corse Développement est dorénavant complètement investi et compte 16 participations. La baisse de la valeur liquidative au 31/12/2019 (84,37 €) s'explique principalement par le prélèvement des frais de gestion.

Zoom sur l'impact Covid-19

Le portefeuille du FIP Corse Développement compte à ce jour 16 participations non cotées sur les 16 en portefeuille. Suite à la pandémie liée au Covid-19 et au ralentissement économique entraîné par celui-ci, un certain nombre de mesures ont été prises.

La première mesure a été d'avoir recours au chômage partiel, concernant le FIP CD l'ensemble des 16 sociétés non cotées, 8 d'entre elles ont eu recours à ce dispositif pour une partie de leurs employés. Pour les autres, la prise de cette mesure n'était pas nécessaire ou pertinente.

Concernant les demandes de financement, sur l'ensemble du portefeuille du FIP CD, 9 sociétés ont fait des demandes de financement pour un total de 2 530 K€. Après étude des dossiers par leurs instances de financement, 5 d'entre elles ont eu un retour positif à leur demande pour un total de 850 K€. Les autres sociétés n'ont pas encore eu de retour à ce jour.

L'impact de la crise lié au Covid-19 est plus important sur les FIP Corse du fait de la nature des secteurs d'activité présents sur l'île comme le tourisme, particulièrement touché par la crise. Néanmoins notre diversification du portefeuille et notre présence sur certains secteurs comme l'agroalimentaire permettent de nuancer notre risque.

Principales lignes du portefeuille

Alta Game	Espace sports et Loisirs
Gama	Matériel de bureaux et informatique
RMP	Groupe Agroalimentaire
My Coach	Solution digitale pour fédérations sportives

Classification des risques Covid-19

RAPPEL DE LA CLASSIFICATION DES RISQUES (voir page 7)



Commentaires :

Sur les seize sociétés non cotées en portefeuille, trois sociétés sont en risque 2, leur trésorerie et les aides sont mobilisées et l'impact de la crise sur leur activité est « normal ».

Sept sociétés sont en risque 3 car elles n'ont pas encore eu de réponse à leur demande de financement et/ou évoluent sur un secteur impacté de manière plus importante par la crise.

Six sociétés sont en risque 4 et sont à surveiller car évoluent sur des secteurs particulièrement touchés par la crise, entraînant un risque potentiel de trésorerie.



FIP Corse Développement N°2 (2016 - Code ISIN : FR0013188760)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2019 Hors avantage fiscal
100,00 €	88,71 €

Le FIP Corse Développement 2 poursuit ses investissements. La baisse de la valeur liquidative au 31/12/2019 (88,71 €) s'explique principalement par le prélèvement des frais de gestion.

Zoom sur l'impact Covid-19

Compte tenu de la pandémie Covid-19, du contexte de confinement et de l'impossibilité à poursuivre l'étude des dossiers, la finalisation de l'investissement du FIP Corse Développement 2 qui aurait dû avoir lieu le 30/06/2020 a été reportée à une date ultérieure. Cette décision a été prise en respectant les recommandations de France INVEST.

À ce jour, le FIP CD2 compte 10 participations dont 7 d'entre elles ont eu recours au chômage partiel pour tout ou partie de leurs employés. Pour les autres, la prise de cette mesure n'était pas nécessaire ou pertinente.

Concernant les demandes de financement, sur l'ensemble du portefeuille du FIP CD2, 7 sociétés ont fait des demandes de financement pour un total de 1 580 K€. Après étude des dossiers par leurs instances de financement, 5 d'entre elles ont eu un retour positif à leur demande pour un total de 850 K€. Les autres sociétés n'ont pas encore eu de retour à ce jour.

Comme précisé pour le FIP Corse Développement, l'impact de la crise liée au Covid-19 est plus important sur les FIP Corse du fait de la nature des secteurs d'activité présents sur l'île comme le tourisme, particulièrement touché par la crise. Néanmoins notre diversification du portefeuille et notre présence sur certains secteurs comme l'agroalimentaire permettent de nuancer notre risque.

Principales lignes du portefeuille

Vinphi	Supermarchés enseigne Super U
Hotel du tourisme	Hôtellerie restauration
Gama	Matériel de bureaux et informatique
RMP	Groupe Agroalimentaire
My Coach	Solution digitale pour fédérations sportives

Classification des risques Covid-19

RAPPEL DE LA CLASSIFICATION DES RISQUES (voir page 7)

FIP CD2



■ 1 ■ 2 ■ 3 ■ 4

Commentaires :

Sur les dix sociétés non cotées en portefeuille, trois sociétés sont en risque 2, leur trésorerie et les aides sont mobilisées et l'impact de la crise sur leur activité est « normal ».

Trois sociétés sont en risque 3 car elles n'ont pas encore eu de réponse à leur demande de financement et/ou évoluent sur un secteur impacté de manière plus importante par la crise.

Quatre sociétés sont en risque 4 et sont à surveiller car évoluent sur des secteurs particulièrement touchés par la crise, entraînant un risque potentiel de trésorerie.

FIP Corse Développement N°3 (2018 - Code ISIN : FR0013351822)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2019 Hors avantage fiscal
100,00 €	96,49 €

Zoom sur l'impact Covid-19

Compte tenu de la pandémie Covid-19, et du contexte de confinement, l'équipe de CALAO FINANCE a suspendu une partie des dossiers en cours d'étude principalement à cause de l'impossibilité à nous rendre sur place. Les dossiers dont le processus était bien avancé se sont poursuivis même s'ils ont pris un peu de retard. Les investissements reprendront un rythme « normal » dès que possible.





FCPR/FPCI Wagon Rendement (2013 - Code ISIN : FR0011284157)

Valeur d'origine	Valeur au 31/12/2019 Hors avantage fiscal
1000,00 €	1131,41 €

Le FCPR/FPCI Wagon Rendement détient 100% de la société d'exploitation WAGON LINE, qui est spécialisée dans l'acquisition et la location de wagons dédiés au transport de fret sensible ou dangereux. Les wagons spécialisés (butadiène, balastière, pétrolier, etc.) détenus par WAGON LINE sont gérés par notre partenaire le Groupe MILLET.



Le processus de cession des wagons détenus par WAGON LINE, la société d'exploitation détenue par le Fonds, a été finalisé sur le marché secondaire en janvier.

À la rédaction de cette lettre, le processus de liquidation comptable de WAGON LINE, afin de faire remonter le cash au Fonds, lié à la cession des wagons citernes, est en cours.



Le remboursement des porteurs interviendra à l'issue, courant juillet selon délais techniques. Il se fera en plus-values.

À noter que nous avons programmé l'ouverture d'un nouveau Fonds, Wagon Rendement N°2, début 2020, dédié à cette activité de transport ferroviaire spécialisé.

À ce stade, compte tenu du contexte lié à la crise du Covid-19, la demande en pétrole et gaz a baissé significativement en Europe avec des phénomènes de stockage liés aussi à la spéculation induite par la guerre économique en mai (Russie/Arabie Saoudite/USA) sur le prix du baril de pétrole. Bien que ces matières premières soient nécessaires à l'économie européenne avec donc une résilience forte, nous avons décidé d'attendre d'avoir plus de visibilité sur la reprise des besoins prévisibles en matière de demande d'énergies fossiles avant d'ouvrir ce nouveau Fonds.

Calao Visio – Le remploi de produits de cession



Le remploi de produits de cession concerne les actionnaires cédant une participation et qui souhaitent bénéficier d'un report d'imposition sur les plus-values (voir la présentation du dispositif **Calao Participations**, page 5, notre solution dédiée pour ce sujet). Ce mécanisme, bien qu'au final assez simple, recèle dans sa mise en place plusieurs spécificités.

Nous avons réalisé une vidéo explicative à découvrir sur notre site calaofinance.com et notre page [youtube.com/Calaofinance](https://www.youtube.com/Calaofinance). Vous retrouverez Chloé Isambard et Maëlle Jouvenoz de CALAO FINANCE avec la participation de l'avocat François Morazin qui détaille notamment les points juridiques de vigilance à avoir à l'esprit (en liaison avec la réglementation du 150-0 B Ter) : mécanisme général, solutions, allocation, intérêt patrimonial, optimisation fiscale, sens économique, quid des compléments de prix, le sujet des SPFPL, etc.

N'hésitez pas à contacter votre conseiller habituel pour toute question.

Chloé Isambard
Gestion

Maëlle Jouvenoz
Relation Partenaires

avec la participation de
François Morazin Avocat Associé MBA

PRIVATE EQUITY
REMploi
PATRIMOINE
FISCALITÉ

**COMPRENDRE LE REMploi DE PRODUITS DE CESSiON
(150-0 B TER) AVEC CALAO PARTICIPATIONS**

CALAO FINANCE
SOCIÉTÉ DE GESTION - AGRÉMENT AMF GP - 10000052
10, rue de Copenhague 75008 Paris



Les Mandats de Gestion Conseil Privé ISF détiennent 22 participations dans des PME françaises. La gestion et la tenue de compte sont assurées par la FINANCIÈRE D'UZÈS. Les investissements sont réalisés exclusivement en actions via des augmentations de capital (réglementation). **Les souscripteurs des Mandats, disposent d'une note d'information semestrielle complète sur les participations en complément de cette lettre d'information.**

Zoom sur BMI – Logiciel de traçabilité sanitaire



BMI SYSTEM, éditeur de logiciels en mode SaaS (Software as a Service) dédiés à la transparence et à la conformité réglementaire, propose des gammes de logiciels de « compliance » principalement pour les laboratoires pharmaceutiques. La société a également développé une gamme de logiciels répondant aux problématiques RGPD. Le siège social de BMI SYSTEM est situé à Montrouge, en Île-de-France.

Fin septembre, suite à des difficultés de trésorerie qui n'ont pas été anticipées par le management de l'époque, la société a déposé une déclaration de cessation des paiements auprès du tribunal de commerce de Nanterre, comme cela a été évoqué dans la lettre du 1^{er} semestre 2019. Après audience, la société a été placée en redressement judiciaire avec période d'observation jusqu'à fin janvier 2020. Un travail important avec l'entreprise, l'administrateur judiciaire et les investisseurs financiers a été entrepris dans l'intervalle afin de sauvegarder la société. Le plan de continuation proposé par les investisseurs dont Calao

Finance a été validé par le tribunal de commerce de Nanterre en Février 2020, permettant à la société de poursuivre son activité. Dans ce cadre, un nouveau management a été mis en place avec la nomination d'un nouveau président : Éric Horlait, ancien directeur de l'Inria L'institut national de recherche en sciences et technologies du numérique.

Côté business, rappelons que les contrats pluriannuels de la société lui garantissent une relative sécurisation de son chiffre d'affaires.

Depuis plusieurs mois, le secteur attend une évolution de la réglementation suite à l'ordonnance du 19 janvier 2017 relative au dispositif anti-cadeaux. Les modalités d'application de ce dispositif seront définies par un décret en Conseil d'État, qui n'a eu de cesse d'être reporté compte tenu du climat social tendu en France (Gilets Jaunes, Réforme des retraites, Covid-19). Sa sortie imminente est une belle opportunité pour BMI qui a amélioré ses produits pour répondre à la future réglementation.

Actualité de Calao Participations – autre FIA



CALAO PARTICIPATION est un « autre FIA » dédié au emploi des produits de cession (Dépositaire : Société Générale Securities Services). Le holding détient une vingtaine de participations sur nos univers de prédilection.

Zoom sur APISSYS (électronique de défense)



Les produits développés par **APISSYS** concernent les applications spatiales et militaires. Ils constituent, par exemple, les éléments clés des radars et des systèmes de « guerre électronique » destinés à empêcher un adversaire d'utiliser le spectre électronique par des mesures de brouillage et d'intrusion.

La technologie d'APISSYS permet le traitement, à très haute vitesse de l'analyse de signaux, principalement pour le secteur de la Défense (radars).

Le marché des systèmes pour la guerre électronique est d'environ 300 millions d'euros au niveau européen et 6 milliards d'euros au

niveau mondial. Basée en Haute Savoie, la société commercialise ses offres en Europe, aux États-Unis, en Asie et en Inde. L'essentiel de son chiffre d'affaires est à l'export. A titre d'illustration la technologie d'APISSYS a été retenue par THALES au Royaume-Uni pour un grand programme d'équipement d'autoprotection de navires (éviter les intrusions informatiques et la prise de contrôle à distance).

La société est donc bien identifiée au niveau international. Elle a participé comme chaque année à l'AOC Symposium à Washington (USA) en octobre 2019 qui est la référence depuis 56 ans pour ce qui concerne l'industrie de Défense.



L'impact de la crise du Covid-19 sur les PME

Le baromètre « Trésorerie, Investissement et Croissance » du 2^e trimestre 2020, comprend un questionnaire spécifique sur la crise du coronavirus. La plupart des dirigeants de PME et TPE estiment que la crise amputera leur chiffre d'affaires en 2020. Ils mobilisent largement les dispositifs de soutien et espèrent ainsi surmonter les difficultés de trésorerie. Seuls 1% des sondés envisagent une cessation d'activité. Par contre, une large majorité annule ou reporte les projets d'embauche et d'investissement.



*Propos recueillis
auprès de Michel Didier,
Associé de CALAO FINANCE,
économiste, Président de Coe-Rexecode*

- Une très large majorité de dirigeants (91%) estime que la crise amputera leur chiffre d'affaires annuel en 2020. 41%

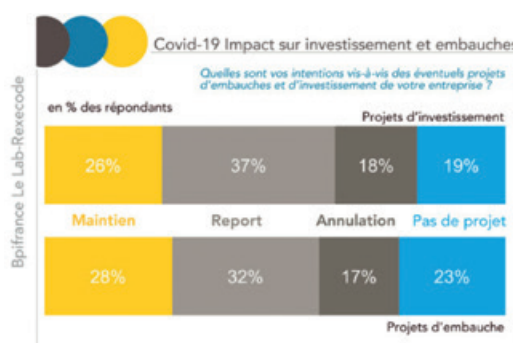
des dirigeants anticipent une baisse comprise entre 10% et 30%, tandis que 41% d'entre eux prévoient une baisse supérieure à 30%. Cette perte s'explique principalement par le manque de débouchés (cité par 45% des dirigeants), en cohérence avec la forte progression des contraintes de demande ce trimestre. Pour 36% des dirigeants, la perte d'activité est directement liée à la fermeture réglementaire de leur entreprise. Seuls 5% des chefs d'entreprise s'attendent à un impact neutre ou positif de la crise sur leur activité.

- 59% des dirigeants de PME estiment que le retour à la normale se fera difficilement après la levée des mesures de confinement. Toutefois, 40% d'entre eux anticipent un rétablissement rapide, mais sans rattrapage des pertes d'activité accumulées pendant la crise pour 29% des chefs d'entreprise. Moins de 1% des sondés envisagent à ce stade une liquidation de leur entreprise.

- Les PME mobilisent largement les dispositifs de soutien qui leur sont proposés. Elles ont massivement recours à l'activité partielle (79%) et au report de charges (58%). 44% ont

déjà demandé un Prêt Garanti par l'État et 27% envisagent de le faire. En conséquence, si un-tiers des PME jugent leur trésorerie suffisante pour affronter la crise, **près de la moitié estiment que les difficultés de trésorerie seront surmontables** tandis que 7% estiment qu'elles seront insurmontables.

- Seul un tiers des dirigeants qui avaient des projets d'investissement (81%) envisagent de les maintenir. Dans le cas inverse, ils privilégient majoritairement le report des projets (46%) à l'annulation (22%), cette dernière découlant essentiellement des incertitudes élevées entourant l'environnement économique (pour 81%). Près de la moitié annuleraient leurs projets pour des contraintes de trésorerie et 27% en raison de l'insuffisance des débouchés. **36% des dirigeants qui avaient des projets d'embauche (77%) envisagent de les maintenir**, tandis que 41% comptent les reporter et 23% les annuler.



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
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 €
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 €
		Montant des frais	1,98 €	3,89 €	4,18 €	3,93 €	3,94 €	3,94 €	3,95 €	3,57 €	2,31 €
FIP Expertise Duo	2011	vl + distribution		90,39 €	87,96 €	86,13 €	91,73 €	103,38 €	103,99 €	92,98 €	95,05 €
		Montant des frais		3,89 €	4,07 €	3,93 €	3,94 €	3,95 €	3,95 €	3,94 €	2,91 €
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 €
		Montant des frais		3,03 €	4,05 €	4,05 €	4,05 €	4,06 €	4,06 €	4,06 €	3,39 €
FCPI Expertise Innovation	2013	vl + distribution			97,16 €	93,21 €	98,23 €	98,87 €	86,10 €	74,82 €	76,15 €
		Montant des frais			3,13 €	4,11 €	4,16 €	4,17 €	4,17 €	4,18 €	4,19 €
FCPI Expertise Calao	2014	vl + distribution					94,26 €	92,52 €	90,21 €	81,99 €	80,16 €
		Montant des frais					3,85 €	3,85 €	3,85 €	3,49 €	3,87 €
FIP Corse Développement	2015	vl + distribution					98,37 €	94,71 €	91,02 €	87,55 €	84,37 €
		Montant des frais					1,63 €	3,71 €	3,85 €	3,82 €	3,97 €
FCPI Expertise Calao 2	2016	vl + distribution						96,50 €	94,13 €	89,76 €	86,46 €
		Montant des frais						2,47 €	3,85 €	3,28 €	4,19 €
FIP Corse Développement 2	2016	vl + distribution						98,49 €	95,77 €	91,99 €	88,71 €
		Montant des frais						1,51 €	3,62 €	3,19 €	3,69 €
FIP Corse Développement 3	2019	vl + distribution									96,49 €
		Montant des frais									2,90 €



Centre d'essais de notre participation Febus Optics (voir p.9).
Febus Optics est une participation du FCPI Expertise Calao 2.



CALAO FINANCE – 10, rue de Copenhague – 75008 Paris
 Tél : 01 44 90 70 70 – Fax : 01 44 90 70 71

info@calaofinance.com – www.calaofinance.com

Société de gestion de Capital Investissement – Agrément AMF GP-10000052

Document non contractuel. La présente documentation est délivrée exclusivement à titre d'information sur les produits. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente. Les commentaires et analyses reflètent notre opinion sur les secteurs et leur évolution au jour de la rédaction de ce document. Elles ne sauraient constituer un engagement de CALAO FINANCE qui ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des informations figurant dans ce document. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque porteur et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Toute reproduction ou utilisation totale ou partielle de ce document est soumise à l'autorisation préalable de CALAO FINANCE.