



APICAP

FIP

PME 974

LETTRE  
D'INFORMATION  
SEMESTRIELLE

1<sup>er</sup> juillet 2019 /  
31 décembre 2019

# AVERTISSEMENT

La crise sanitaire en cours et les mesures de confinement décidées par notre gouvernement affectent significativement, et sans doute durablement, toute la vie économique, et nos participations n'y échappent malheureusement pas.

Nous sommes actuellement mobilisés à 100% auprès de nos participations. Il est difficile de vous donner un état des lieux société par société, nous avons réalisé cet état des lieux mais il change presque chaque jour en fonction de l'évolution de la situation.

Notre action s'organise comme suit :

- Nous sommes en contact quasi-quotidien avec la presque totalité de nos participations.
- Nous avons demandé à chacun des dirigeants de nos participations de nous faire part de leur estimation de l'impact de la situation sur leur activité, et des mesures qu'ils estimaient pouvoir prendre pour la préserver au mieux et atténuer les risques.
- Nous avons recensé et relayé l'ensemble des dispositifs d'aide mobilisables connus à ce jour, qui sont massifs et sans précédent : chômage partiel, suspension des remboursements et des loyers, étalement des charges fiscales et sociales, aides directes de trésorerie, crédit facilité, etc. Nous constatons en revanche que si le dispositif est sans précédent, le cadre réglementaire et opérationnel n'est pas encore toujours en place pour que ces mesures se traduisent dès à présent en euros effectifs pour nos PME.
- Nous avons classé nos participations en trois groupes :
  - 1) celles qui sont directement et fortement affectées par la situation, i.e. essentiellement le secteur BtoC : hôtellerie, activités de loisirs, activités recevant du public, ... dont le C.A. est parfois tombé à zéro, qui ont besoin de soutien direct.
  - 2) celles qui sont moins directement affectées, secteur BtoB et/ou C.A. récurrent, qui prennent des mesures conservatoires en préparation d'un scénario prolongé, mais dont l'activité n'est pour l'instant pas en danger immédiat.
  - 3) un dernier groupe, malheureusement restreint, des participations positivement affectées par la crise, essentiellement dans la distribution alimentaire.
- Nous estimons que quelle que soit la durée du confinement, il y aura un passage difficile pour les PME à l'automne 2020 : à la reprise il faudra tout à la fois financer la ré-augmentation du BFR avec des trésoreries qui auront été pressées, rembourser toutes les échéances de printemps qui auront été décalées et qui viendront s'ajouter aux échéances courantes de l'automne. Nous incitons donc nos dirigeants à établir des prévisions de trésorerie pas seulement à court terme mais à 1 an avec les moyens de financements suffisants et adaptés.
- Nous nous nous tenons prêts à intervenir en compte-courant pour soutenir celles de nos participations qui en ont besoin, après utilisation de tous les dispositifs gouvernementaux, pour autant que leur situation ne nous apparaisse pas définitivement compromise. Il est possible voire probable que nous devions prolonger la durée de détention de nos participations et ne pas céder des titres tant que le contexte économique restera trop défavorable.

Nos reportings ont été préparés avant les mesures de confinement, et nous avons choisi de ne pas les mettre à jour (y compris sur les valeurs liquidatives) car la cible est mouvante et nous ne pourrions en pratique jamais les finaliser.

À Saint Denis La Réunion et à Paris, le 27 mars 2020,

L'équipe d'investissement d'Apicap

# APICAP EN QUELQUES CHIFFRES

**+ 15** ans d'expérience  
consacrés au soutien des PME

**100 %** indépendant  
d'un point de vue capitalistique

**2** métiers  
Le private equity et l'immobilier

**1 ADN** Invest différent  
le circuit court, les marchés sous  
adressés et l'immobilier value added

**+ 900** M€  
d'actifs investis depuis 2001

**+ 500** entrepreneurs  
dirigeantes et dirigeants  
accompagnés

**6** partners  
3 anciens chefs d'entreprise  
Mixité 33 %

**+ 700** distributeurs  
qui nous font confiance

**+ 245** PME  
accompagnées  
depuis la création

**+ 61 000** souscripteurs  
personnes physiques

Cher souscripteur,

Nous avons le plaisir de vous adresser votre lettre d'information semestrielle. Nous espérons que vous y trouverez toutes les informations utiles au suivi de vos investissements, avec d'une part, les principaux événements relatifs aux PME que vous avez financées au travers des fonds gérés par APICAP et, d'autre part, les principales caractéristiques et les événements significatifs du semestre pour chacun des fonds.

Nous vous souhaitons une bonne lecture et restons à votre disposition pour toute information complémentaire dont vous auriez besoin.

Bien à vous.  
**L'équipe d'APICAP**

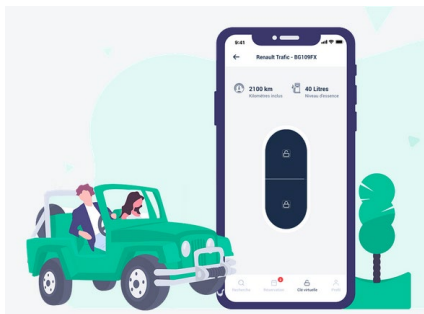
## SOMMAIRE

|   |       |
|---|-------|
| LES ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS<br>DU SEMESTRE | 04-05 |
| LES FONDOS                                  |       |
| FIP PME 974                                 | 06    |
| FIP PME 974 N° 2                            | 06    |
| FIP PME 974 N° 3                            | 06    |
| FIP PME 974 N° 4                            | 07    |
| FIP PME 974 N° 5                            | 07    |



Sainte Marie  
La Réunion

PME 974 N°4  
FPCI Essor PME La Réunion\*



Zotcar créée en avril 2016 par Michel Thiers, propose une solution collaborative de location de voiture entre particuliers, du CtoC, sur l'intégralité de l'île de La Réunion.

Cette solution est 100% digitale des états des lieux aux contrats numériques, en passant par l'évaluation des locations, etc.,

2 offres sont proposées aux propriétaires souhaitant louer leurs véhicules :

- Offre Standard : le propriétaire gère lui-même ses demandes de location via la plateforme Zotcar et il s'organise avec le locataire pour la remise des clés et l'état des lieux.
- Offre Esprit libre - offre aéroport : le propriétaire confie sa voiture à Zotcar qui gère les locations à sa place. Il dépose sa voiture à l'aéroport Roland Garros ou à Zotcar à La Mare - Sainte-Marie, dont les bureaux se situent à 4 mn en voiture depuis l'aéroport. Cette offre inclut la location longue durée.

L'accompagnement d'Apicap au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2019 a permis à Zotcar de : i) poursuivre le développement de sa plateforme ; ii) de renforcer son équipe (création de 6 postes) ; iii) de financer une campagne de communication et iv) de déménager fin 2019 dans des locaux mieux adaptés à leur activité.

La crise sanitaire Covid-19 a très fortement impacté l'activité de la société dès la 2<sup>ème</sup> quinzaine de mars 2020, entraînant ainsi la mise au chômage partiel d'une grande partie des salariés.

L'équipe d'investissement d'Apicap suit de très près cette participation, avec des points réguliers avec le dirigeant pour l'aider à traverser cette période très compliquée.



Sainte-Marie  
La Réunion

PME 974 N°4  
FPCI Essor PME La Réunion\*



Ludovic Narayanin et Laurent Herrmann ont créé en 2014 la SAS Datarocks, qui propose des solutions de traitement de données et de data visualisation.

Datarocks a dans un 1<sup>er</sup> temps développé Prompto, une solution de Business Intelligence basée sur des technologies web et Big Data qui permet de créer des tableaux de bord interactifs, efficaces et design.

En octobre 2019, la société lance sa nouvelle solution Powerslide, commercialisée en mode SaaS. Powerslide est donc une solution connectée aux données et qui est l'alliance dans un seul et même produit, d'un outil de présentation et d'un logiciel d'analyse visuelle de données.

Apicap accompagne cette start-up depuis mai 2019 et a ainsi permis à l'équipe de Datarocks de finaliser sa solution Powerslide notamment en renforçant son équipe et d'intensifier la commercialisation et la communication de leur nouvelle solution sur l'île de La Réunion et en France métropolitaine.

La crise sanitaire Covid-19 impacte fortement l'activité de Datarocks : l'ensemble des salariés sont en télétravail, la commercialisation de Powerslide sur le territoire national va prendre du retard en raison du confinement et de l'annulation des salons Big Data Paris et Viva-Tech, prévus respectivement en mars et en juin 2020.

\* Le FPCI ESSOR PME LA REUNION, géré par Apicap, est le fonds de co-investissement lancé conjointement par La Financière Région Réunion et le Fonds Européen d'Investissement (FEI), principal investisseur institutionnel européen, dans le cadre du programme opérationnel FEDER « Réunion Conseil Régional 2014-2020 » pour l'île de La Réunion.

**Bras Panon**  
La RéunionPME 974 (1)  
PME 974 N°2  
PME 974 N°3[www.royalbourbon.com](http://www.royalbourbon.com)

Royal Bourbon est aujourd'hui l'un des premiers transformateurs de fruits et légumes dans l'Océan Indien : La Réunion, Mayotte, Madagascar et l'île Maurice.

La société produit dans 4 usines, emploie plus de 160 personnes et propose 3 gammes déclinées en 350 références produits comprenant des spécialités réunionnaises (grains et plats cuisinés en conserve), la transformation de fruits en confitures/condiments et surgelés IQF (Individual Quick Freezing) sous marque propre Royal Bourbon, ainsi que la production et distribution de marques internationales telles que les jus de fruits CERES et de marques propres Albius et Kayamba.

Les titres du FIP PME 974(1) ont été rachetés courant 2019 à 1,5x le montant investi en novembre 2012, générant ainsi une plus-value pour le fonds.

**L'Etang Salé**  
La Réunion

PME 974 (1)

[www.floralys.re](http://www.floralys.re)

Le Floralys, du groupe Exsel Authentic Hôtels, est un hôtel 3\* de 47 chambres situé à l'Étang Salé, ville connue pour sa plage de sable noir.

L'hôtel est au cœur d'un parc de 10.000 m<sup>2</sup> avec une magnifique piscine et ses deux restaurants : L'Oasys situé face à la piscine propose une carte créole et métropolitaine et La Marmite est un restaurant typiquement créole qui propose un buffet à volonté de caris cuits au feu de bois.

Le FIP PME 974 (1) a vendu ses titres en 2019 à un prix de plus de 1,8 x l'investissement initial, générant ainsi une plus-value pour le fonds.

**Saint Barthélémy**

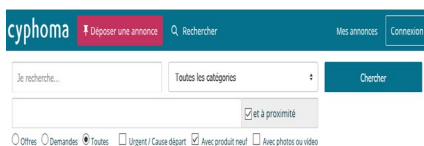
PME 974 (1)

[www.cyphoma.com](http://www.cyphoma.com)

Cyphoma est spécialisée dans la diffusion sur internet de petites annonces dans les îles et les territoires d'Outre-mer.

Les événements climatiques Irma, José et Maria ont réduit de manière importante l'activité de la société sur les 4 derniers mois de l'année 2017, entraînant le placement de la majorité des salariés en activité partielle, et un licenciement économique.

Cession de 100% des titres du FIP PME 974 (1) à un montant forfaitaire de 3.000 €, soit une moins-value de 297 K€.

**Saint Leu**  
La RéunionPME 974 (1)  
PME 974 N°2 (1)  
PME 974 N°3 (1)  
PME 974 N°4  
PME 974 N°5  
FPCI Essor PME La Réunion \*

Composé de plus de 100 employés, le Groupe Gaïa équipe en chauffe-eau solaires et centrales photovoltaïques à la fois les maisons individuelles et les bâtiments collectifs, permettant aux collectivités, bailleurs sociaux et particuliers résidents de l'île de La Réunion d'effacer une grande partie de leur consommation électrique. Le groupe connaît une croissance significative ces dernières années.

En 2019, les dirigeants ont racheté les titres des FIP PME 974 (1), PME 974 N°2 (1) et PME 974 N°3 (1) qui avaient investi près de 1,1 M€ dans les 3 filiales du Groupe (Gaïa Énergies Nouvelles, Gaïa Services et Prospectives et Gaïa Photovoltaïque) entre 2014 et 2018, ce qui a généré une plus-value globale de plus de 300 K€.

\* Le FPCI ESSOR PME LA REUNION, géré par Apicap, est le fonds de co-investissement lancé conjointement par La Financière Région Réunion et le Fonds Européen d'Investissement (FEI), principal investisseur institutionnel européen, dans le cadre du programme opérationnel FEDER « Réunion Conseil Régional 2014-2020 » pour l'île de La Réunion.



## FIP PME 974



Date de liquidation, à savoir le 13 février 2020,  
validée par les commissaires aux comptes

## FIP PME 974 N°2

|  |                          |
|--|--------------------------|
| Code ISIN  | FR0011355635             |
| Date de constitution                                 | 15/01/2013               |
| Durée initiale du fonds<br>et prorogation            | 7 ans<br>+ 1 an          |
| Prorogation possible                                 | 1 an (déjà prorogé 1 an) |
| Date d'entrée<br>en pré-liquidation                  | 01/07/2019               |
| Taux de réduction IR                                 | 42 %                     |
| Valeur d'origine de la part<br>hors avantage fiscal  | 10 €                     |
| Valeur de la part au<br>31/12/2019                   | 7,04 €                   |
| Performance depuis l'origine<br>hors avantage fiscal | - 29,60 %                |
| Performance depuis l'origine<br>avec avantage fiscal | + 21,38 %                |
| Performance sur 1 an                                 | - 0,98 %                 |
| Performance sur 6 mois                               | - 1,95 %                 |

## FIP PME 974 N°3

|  |                        |
|--|------------------------|
| Code ISIN  | FR0012186880           |
| Date de constitution                                     | 29/12/2014             |
| Durée initiale du fonds<br>et prorogation                | 7 ans<br>(non prorogé) |
| Prorogation possible                                     | 2 x 1 an               |
| Taux de réduction IR                                     | 42 %                   |
| Taux de réduction ISF                                    | 35 %                   |
| Atteinte du quota  | 28/12/2018             |
| Valeur de la part d'origine                              | 10 €                   |
| Valeur de la part au<br>31/12/2019                       | 6,55 €                 |
| Performance depuis l'origine<br>hors avantage fiscal     | - 34,50 %              |
| Performance depuis l'origine<br>avec avantage fiscal IR  | + 12,93 %              |
| Performance depuis l'origine<br>avec avantage fiscal ISF | + 0,77 %               |
| Performance sur 1 an                                     | - 13,01 %              |
| Performance sur 6 mois                                   | - 14,60 %              |

## FIP PME 974 N°4

|   |                            |
|---|----------------------------|
| Code ISIN   | FR0013193539               |
| Date de constitution                                  | 16/12/2016                 |
| Durée initiale du fonds et prorogation                | 7 ans<br>(non prorogé)     |
| Prorogation possible                                  | 2 x 1 an                   |
| Taux de réduction IR                                  | 42 % (2016)<br>38 % (2017) |
| Taux de réduction ISF                                 | 35 %                       |
| Atteinte du quota                                     | 40 %                       |
| Valeur de la part d'origine                           | 10 €                       |
| Valeur de la part au 31/12/2019                       | 8,36 €                     |
| Performance depuis l'origine hors avantage fiscal     | - 16,40 %                  |
| Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR  | + 44,14 %                  |
| Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF | + 28,62 %                  |
| Performance sur 1 an                                  | - 8,83 %                   |
| Performance sur 6 mois                                | - 3,13 %                   |

## FIP PME 974 N°5

|   |                        |
|---|------------------------|
| Code ISIN   | FR0013262524           |
| Date de constitution                              | 05/12/2017             |
| Durée initiale du fonds et prorogation            | 7 ans<br>(non prorogé) |
| Prorogation possible                              | 3 x 1 an               |
| Taux de réduction IR                              | 38 %                   |
| Atteinte du quota                                 | 8 %                    |
| Valeur de la part d'origine                       | 10 €                   |
| Valeur de la part au 31/12/2019                   | 9,02 €                 |
| Performance depuis l'origine hors avantage fiscal | - 9,80 %               |
| Performance depuis l'origine avec avantage fiscal | + 45,48 %              |
| Performance sur 1 an                              | - 3,84 %               |
| Performance sur 6 mois                            | - 1,42 %               |

| FONDS OUSOUSCRIPTION<br>à des titres de capital<br>ou donnant accès au capital<br>de société | DATE<br>de<br>constitution | GRANDEUR<br>constatée | SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE<br>et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire,<br>en euros ;<br>frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellesment prélevés depuis la<br>souscription (calculés selon une méthode normalisée) |          |          |          |          |          |          |          |
|--|----------------------------|-----------------------|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|  |                            |                       | 31/12/12  | 31/12/13 | 31/12/14 | 31/12/15 | 31/12/16 | 31/12/17 | 31/12/18 | 31/12/19 |
| PME 974 N°2  | 15/01/13                   | VL+ distributions     |   | 9,90 €   | 9,51 €   | 9,26 €   | 8,76 €   | 7,91 €   | 7,11 €   | 7,04 €   |
|  |                            | Montant des frais     |   | 0,27 €   | 0,60 €   | 1,02 €   | 1,43 €   | 1,83 €   | 2,23 €   | 2,64 €   |
| PME 974 N°3  | 29/12/14                   | VL+ distributions     |   |          |          | 9,68 €   | 9,42 €   | 8,65 €   | 7,53 €   | 6,55 €   |
|  |                            | Montant des frais     |   |          |          | 0,23 €   | 0,62 €   | 1,02 €   | 1,42 €   | 1,82 €   |
| PME 974 N°4  | 16/12/16                   | VL+ distributions     |   |          |          |          | 9,90 €   | 9,56 €   | 9,17 €   | 8,36 €   |
|  |                            | Montant des frais     |   |          |          |          | 0,00 €   | 0,40 €   | 0,80 €   | 1,20 €   |
| PME 974 N°5  | 05/12/17                   | VL+ distributions     |   |          |          |          |          | 9,99 €   | 9,38 €   | 9,02 €   |
|  |                            | Montant des frais     |   |          |          |          |          | 0,00 €   | 0,36 €   | 0,70 €   |

« 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 du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 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. »





# APICAP

APICAP - 2, rue Goethe - 75116 Paris  
Tél. : 33 (0)1 82 28 18 00 - Fax : 33 (0)1 82 28 18 01

[www.apicap.fr](http://www.apicap.fr)

Société de gestion de portefeuille - agrément AMF n° GP 01-033  
SAS au capital de 764 338 € - RCS Paris B 438 749 962

« Document à caractère informatif et non contractuel,  
sources dignes de foi mais qui ne peuvent être garantis.  
Les performances passées ne préjugent pas  
des performances futures. »