



APICAP



LETTRE D'INFORMATION SEMESTRIELLE

FIP



1^{ER} JANVIER 2016 - 30 JUIN 2016

Cher souscripteur,

Nous avons le plaisir de vous adresser votre lettre d'information semestrielle.

Elle présente d'une part les principaux événements relatifs aux PME que vous avez financées au travers des fonds APICAP, et d'autre part les principales caractéristiques et les événements significatifs du semestre pour chacun des Fonds.

Nous espérons que vous y trouverez toutes les informations utiles au suivi de vos investissements.

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

Principaux événements du semestre	03
Les Fonds	
FIP PME 974	08
FIP PME 974 N°2	09
FIP APICAP CORSE CROISSANCE	10
FIP APICAP GRAND ANGLE	11
FIP APICAP CORSE CROISSANCE N°2	12
FIP PME 974 N°3	13
FIP APICAP PME INDEX	14

A compter du 1^{er} octobre 2016, les FIP Corse Croissance, Corse Croissance N°2 et Corse Croissance N°3 changent de nom et deviennent APICAP Corse Croissance, APICAP Corse Croissance N°2, et APICAP Corse Croissance N°3.

Le fonds APICAP Corse Croissance N°3 est en cours de constitution, il fera l'objet d'une fiche dans la prochaine lettre semestrielle.

Principaux événements du semestre



Ateame est un des leaders mondiaux dans le domaine des solutions logicielles de compression vidéo.

Ses deux gammes de produits permettent aux clients d'encoder et de décoder leurs contenus vidéo sous tous les formats de compression et toutes les résolutions, pour les diffuser sur les différents écrans des spectateurs. Ateame est le premier acteur à vendre des solutions HEVC, (High Efficiency Video Coding), le nouveau standard de compression vidéo.

Fonds investis	APICAP Grand Angle / APICAP Grand Angle N°2
Secteur	Electronique grand public, multimédia
Activité	Conception et vente de solution de compression vidéo
Cotation/inscription Marché boursier	Oui (Eurolist C)
Dirigeant	Michel Artières
Siège social	Velizy Villacoublay (78)
CA 2015	28,6 M€
Effectifs	139
% capital détenu	1 %
Site Web	www.ateame.com

Bilan et actualité

Le chiffre d'affaires d'Ateame ne cesse de croître depuis 2013. Au premier semestre de 2016 il progresse de 21,5 % par rapport au premier semestre de 2015.

En 2016, les performances d'Ateame s'expliquent par :

- › Une clientèle existante fidèle et l'arrivée de nouveaux clients internationaux notamment américains (le chiffre d'affaires réalisé aux Etats-Unis a augmenté près de 50 % par rapport au 1^{er} trimestre 2015).
- › L'essor mondial de l'Ultra High Definition offrant à Ateame un contexte favorable pour commercialiser ses produits.
- › Le succès de sa nouvelle solution TITAN aux Etats-Unis et en Asie, commercialisée depuis début 2016.

Par ailleurs, Ateame fait désormais parti de l'« Alliance for Open Media », dont Google, Intel, Microsoft ou encore Netflix sont membres. Cette organisation a pour ambition de définir un nouveau standard ouvert de compression vidéo pour la diffusion sur le web.



300
clients
dans 70 pays



88 %
du chiffre d'affaires
à l'international



30,28 %
d'évolution du cours
de bourse en 1 an



Créée en 2013, Wildmoka conçoit, pour des diffuseurs de contenus média, des applications capable de transformer toute source vidéo en un contenu enrichi, interactif et compatible avec les réseaux sociaux. L'expérience du spectateur s'en trouve enrichie avec par exemple une navigation et une sélection simplifiée au sein d'une vidéo.

Ces applications sont accessibles via leur plateforme Cloud (Saas) capable d'ingérer n'importe quel flux vidéo, y compris le direct. Cette solution inédite a été rapidement adoptée en France par les chaînes de télévision gratuites et payantes dont D8, NRJ12 et TF1 et à l'international avec Microsoft et des projets avec AT&T.

Fonds investis	APICAP Grand Angle
Secteur	Informatique, électronique et logiciels
Activité	Développement d'application vidéo dans l'univers télévisuel
Cotation/inscription Marché boursier	Non
Dirigeant	Cristian Livadiotti et Thomas Menguy
Siège social	Valbonne (06)
CA 2015	1,3 M€
Effectifs	24
% capital détenu	5,80 %
Site Web	www.wildmoka.com

Bilan et actualité

L'année 2015 s'est terminée conformément aux prévisions d'atterrissage. Au cours du S1 2016 les dirigeants ont poursuivi leur plan d'actions RH et commercial :

- › Gain des clients Bein Sport et France TV sur une facturation mensuelle
- › Recrutement de Christophe Danglot (responsable des ventes Europe)
- › Recrutement de John Van Wagner comme consultant sur les US (commercial grands comptes)
- › Recrutement de Françoise Semin en tant que business developer

Ces profils sont complémentaires et expérimentés, Françoise Semin vient de l'univers du broadcast, John Van Wagner du digital, il a notamment travaillé chez Snappy TV, concurrent de Wildmoka. L'objectif de la société est de poursuivre son développement commercial.

La société continue donc son travail de prospection, et poursuit ses efforts sur le contenu de son offre. Cela pourrait nécessiter rapidement des besoins financiers supplémentaires, les concurrents de Wildmoka ayant quant à eux réalisé d'importantes levées de fonds récemment.

Par ailleurs, la société a déménagé (toujours à Sophia Antipolis) dans des locaux plus spacieux et adaptés à la future croissance anticipée de la société.



2 M€
de levée de
financement en 2015



210 k€
de contrat France
TV sur 18 mois



500 k€
de contrat (fixe +
variable) Bein Sport

Principaux évènements du semestre

BELAIRFINEART

Bel-Air Fine Arts est un groupe de galeries d'art contemporain qui compte parmi les plus importants réseaux en Europe. Fondé en 2008, le groupe compte aujourd'hui 8 galeries en France (Paris, Saint-Tropez), en Suisse (Crans-Montana, Verbier, Gstaad, Genève, etc.), ou encore en Italie (Venise).

Bel-Air Fine Arts expose environ 70 artistes, pour la plus part contemporains.

Fonds investis	APICAP Grand Angle / APICAP Grand Angle N°2 / APICAP PME Index
Secteur	Commerce
Activité	Réseau de galeries d'art contemporain
Cotation/inscription Marché boursier	Non
Dirigeant	François et Gregory Chabanian
Siège social	Saint Tropez (83)
CA 2015	5,2 M€
Effectifs	8
Site Web	www.belairfineart.com

Bilan et actualité

L'année 2015 a été marquée par l'acquisition de la Galerie de Venise grâce au 1^{er} investissement réalisé par Apicap. Parfaitement située au cœur de la ville, entre la Place Saint-Marc et le Ponte Del l'Academia, sur l'un des points de passage le plus de touristique, la galerie a été ouverte dès le mois de février 2016.

Le démarrage se passe bien, confirmant ainsi le potentiel important de cette ville.

A ce stade l'année 2016 permet au groupe d'afficher une forte progression du chiffre d'affaires et de la marge ; notamment grâce à la signature de quelques artistes de 1^{er} rang, comme Banksy.

Les dirigeants étudient aujourd'hui toutes les possibilités d'ouverture de nouvelles galeries dans les lieux de passage de leur clientèle cible. La plupart des emplacements convoités sont des emplacements premium nécessitant l'acquisition de pas-de-porte onéreux, tels que celui de Venise, et il est nécessaire de pouvoir réagir rapidement quand les opportunités se présentent.

Apicap devrait réinvestir à l'été 2016 afin de donner au groupe les moyens de mener ces nouvelles acquisitions.



artistes exposés



galeries



€ T.T.C. de panier moyen



Côté Scènes Productions est une société spécialisée dans la production de spectacles de théâtre. La ligne éditoriale de la société se concentre sur des spectacles grands publics et des comédies.

La société a été fondée en 2015 par Rémi Rosello (auteur et metteur en scène de pièces de théâtre) et Pascal Bataille (ancien animateur et producteur TV).

Fonds investis	Apicap Grand Angle
Secteur	Média et Entertainment
Activité	Production théâtrale Commerce
Cotation/inscription Marché boursier	Non
Dirigeants	Rémi Rosello et Pascal Bataille
Siège social	Cabries (13)
Effectifs	2
Site Web	www.cote-scenes-productions.com

Bilan et actualité

La société a lancé fin 2015 sa première saison au théâtre Le Palace à Paris avec la production simultanée de 4 pièces.

Les préventes avaient très bien commencé avec plus de 2 000 billets entre mi-octobre et mi-novembre.

Les événements de la mi-novembre ont malheureusement porté un coup d'arrêt brutal à la commercialisation : entre mi-novembre et mi-janvier 2016 (date de démarrage de la saison) seuls 200 billets ont été vendus.

Malgré des performances relatives bonnes (plusieurs des 4 pièces produites se sont souvent classées dans le Top 10 des meilleures ventes en France), la forte baisse de la fréquentation a eu un impact fort sur la société, et ce malgré les efforts constants de l'équipe dirigeante.

Il a finalement été décidé de placer la société en redressement judiciaire en avril dernier.

Principaux événements du semestre



Sages Informatique est une société basée en Corse, historiquement spécialisée dans la numérisation de documents. Son savoir-faire lui a permis d'éditer Zeendoc, un logiciel dédié à la gestion électronique de documents (« GED ») pour les TPE et PME.

Fonds investis	Apicap Corse Croissance / Apicap Corse Croissance N°2
Secteur	Informatique, électronique et logiciels
Activité	Editeur d'un logiciel de GED
Cotation/inscription Marché boursier	Non
Dirigeant	Charly Delsol
Siège social	Sarrola-Carcopino (20)
CA 2015	0,9 M€
Effectifs	16
% capital détenu	35 %
Site Web	www.zeendoc.com

Bilan et actualité

Depuis le premier investissement d'Apicap, la société a poursuivi son développement sur 2 axes :

- 1 - Le développement technique du produit avec de nouvelles améliorations et de nouvelles fonctionnalités
- 2 - Le déploiement commercial de sa solution

Les principaux enjeux de la fin d'année 2016 sont sur cette deuxième dimension.

Sages a débuté avec un système de commercialisation indirect lui permettant de bénéficier du réseau et de la force commerciale des revendeurs de copieurs qui proposent désormais la solution Zeendoc lors de la vente de la machine.

Sages a décidé de lancer en parallèle un nouveau mode de commercialisation en direct auprès des TPE et PME.

L'un des enjeux majeurs de la société d'ici la fin de l'année sera le recrutement d'un directeur commercial capable de mettre en place ces deux réseaux de vente complémentaires.



chiffre d'affaires
2015



revendeurs
actifs



de croissance
en 2016

Cap Matériaux

Cap Matériaux est une entreprise familiale du Cap Corse spécialisée dans le négoce de matériaux de construction. La société, créée en 2010 au sein du groupe familial, s'est spécialisée dans le BTP avec comme objectif de répondre rapidement et efficacement aux commandes de béton et de matériaux de construction dans une région excentrée comme le Cap Corse.

Fonds investis	Apicap Corse Croissance
Secteur	Commerce
Activité	Négoce de matériaux de construction
Cotation/inscription Marché boursier	Non
Dirigeant	Frédéric Ramora
Siège social	Luri (20)
CA 2015	2,5 M€
Effectifs	12
% capital détenu	N/A
Site Web	N/A

Bilan et actualité

Après 6 ans de développement la société est devenue totalement indépendante et travaille désormais avec toutes les entreprises de construction et de travaux publics de la région.

Elle jouit d'un atout important du point de vue géographique : le Cap Corse est une région difficile d'accès qui connaît un essor important en termes de constructions et de travaux publics. Les entreprises de BTP sont obligées d'aller se fournir au Sud de Bastia, à plus de 2h de route, rendue souvent impraticable par les bouchons en période estivale.

Cap Matériaux offre donc une réponse essentielle à cette problématique en livrant ses clients sur place grâce à sa situation géographique à Luri, au cœur du Cap Corse et à ses 3 000 références en catalogue.

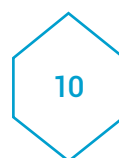
Fort du dynamisme de la région et de son dirigeant, la société a connu une période de croissance ininterrompue depuis sa création et réalise désormais 2,5 M€ de chiffre d'affaires, principalement sur le béton, et des produits de gros œuvres.

L'activité de la société nécessite un besoin en fonds de roulement important lié au stockage nécessaire ainsi qu'à la faiblesse du crédit fournisseur.

Apicap a investi afin de permettre à la société de mener un certain nombre de négociations, notamment sur les achats afin d'améliorer la rentabilité du groupe.



références
en catalogue



camions dédiés
au Cap Corse



de la valeur ajoutée
brute de la Corse vient
du BTP

Principaux évènements du semestre



Fastlease est une société spécialisée dans la vente aux TPE et PME de véhicules adossés à des contrats de Location Longue Durée et de Location avec Option d'Achat.

Fastlease se distingue des autres sociétés de location en proposant une offre intégrant un niveau élevé de services avec une offre de conciergerie automobile et en ciblant exclusivement les micro-flottes (< 20 véhicules) à destination des cadres dirigeants, chefs d'entreprises ou des professions libérales

Fonds investis	APICAP PME Index
Secteur	Service aux entreprises
Activité	Vente de voitures sous contrat LOA et LLD
Cotation/inscription Marché boursier	Non
Dirigeant	Cédric Alexandre
Siège social	Levallois-Perret (92)
CA 2015	16,5 M€
Effectifs	18
Site Web	www.fastlease.fr

Bilan et actualité

Depuis sa création Fastlease connaît un rythme de croissance important d'environ 15 % par an.

Apicap a investi en juin 2016 afin de renforcer les fonds propres de la société pour mener à bien les actions suivantes :

- 1 - Améliorer les conditions d'accès au financement bancaire pour les contrats de location longue durée et augmenter ainsi mécaniquement la marge opérationnelle
- 2 - Internaliser des services requérant un niveau de trésorerie important comme la vente des véhicules d'occasion arrivés en fin de contrat et réintégrer ainsi une partie de la marge qui échappe aujourd'hui au groupe
- 3 - Bénéficier des ajustements en cours de contrat liés à la dérive kilométrique, source de marge importante qui est aujourd'hui captée par les partenaires de la société

L'augmentation de capital a donc pour objectif de mettre en œuvre une modification du business model qui doit, de façon mécanique, et avec un faible niveau de risque, apporter de la rentabilité additionnelle.

Le groupe enregistre sur le 1^{er} semestre une croissance importante de son activité



véhicules à la route



agences en France



euros H.T. de vente moyenne



Auplata est le 1^{er} producteur d'or en Guyane française. Essentiellement présente en Guyane française, elle étend également ses activités en Côte d'Ivoire depuis 2015.

Auplata exploite 4 sites Dieu Merci, Elysée, Yaou et Dorlin, dont la production globale s'est établie à en 2015 à 301 kg. La société produit l'or via le procédé de gravimétrie, un procédé physique qui ne permet d'extraire en moyenne que 30 % à 40 % de l'or contenu dans le minerai.

Fonds investis	PME 974 / PME 974 N°2 / PME 974 N°3
Secteur	Industrie
Activité	Extraction de minerais
Cotation/inscription Marché boursier	Oui (Alternext - FR0010397760 – ALAUP)
Dirigeant	Didier Tamango
Siège social	Guyane (973)
CA 2015	12 M€
Effectifs	50
% capital détenu	1 %
Site Web	www.auplata.fr

Bilan et actualité

Sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2016, la production d'or brut s'élève à 119 kg, contre 143 kg un an plus tôt.

Ce recul de la production est la conséquence de la mise en œuvre, début 2016, du plan de transformation stratégique du modèle économique d'Auplata. Ce plan se traduit par l'arrêt de toute activité gravimétrique (déficiente), permettant de réaliser des économies de l'ordre de 4 M€ en année pleine, et le déploiement de la technique de production par cyanuration (procédé permettant d'obtenir la séparation de l'or et de l'argent par immersion dans une solution de cyanure alcalin).

Pour cela, Auplata a procédé fin juin à une augmentation de capital de 8 M€ visant à financer le développement et la construction de la première usine de cyanuration sur la mine de Dieu Merci. Avec cette première usine, Auplata se fixe pour objectif de produire 600 kg d'or par an.

Ce projet stratégique fait suite à l'obtention, en novembre 2015, de l'autorisation ICPE (Installations Classées pour la Protection de l'Environnement) pour le projet d'unité industrielle de cyanuration sur la mine de Dieu Merci. Auplata est désormais en mesure d'accéder à une technique d'extraction à échelle industrielle, lui permettant de transformer en profondeur son modèle économique et d'assurer la pérennité de la société à long terme.



chiffre d'affaires 2015



d'or produit en 2015



sites d'exploitation

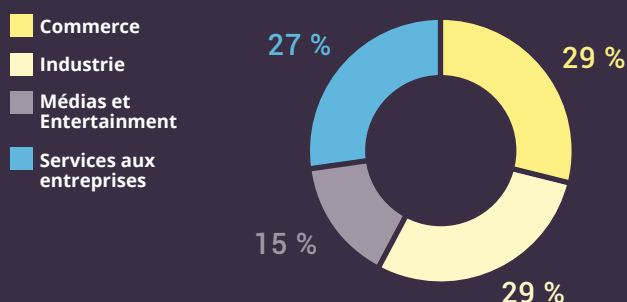
FIP PME 974

Type de fonds	FIP
Code Isin	FR0011156447
Date de constitution	05/01/2012
Durée du fonds	7 ans
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	50 % (2011) 42 % (2012)
Atteinte du quota	72 %
Nombre de PME	8
Zones géographiques	Réunion / Mayotte / Guadeloupe / Martinique / Guyane / Saint-Barthélemy / Saint-Martin
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 30/06/2016	9,57 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 4,30 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	+ 91,40 % (2011) + 65,00 % (2012)
Performance sur 1 an	- 3,14 %
Performance sur 6 mois	- 3,92 %

Événements significatifs du semestre

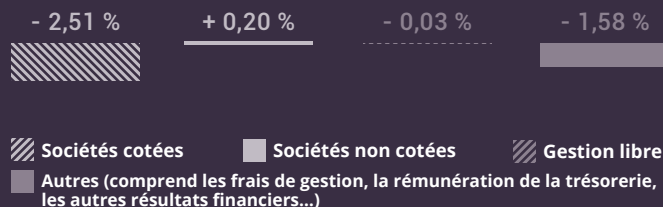
► **Auaplata** : recul de la production au S1 2016, dû essentiellement à l'abandon de l'extraction par gravimétrie au profit de la technique de production de l'or par cyanuration. Ce projet devrait à terme augmenter considérablement la production aurifère de la société Auaplata lui permettant de transformer en profondeur son modèle économique et d'assurer la pérennité de la société à long terme. Zoom sur la société en page 07.

Diversification sectorielle



Attribution de la performance par classes d'actifs

- 3,92 % sur le semestre



Les principales lignes

Nom de la société	Secteur	Activité	Poids en %	Évolution
AUPLATA	Industrie	Extraction de minerais	10,00 %	☁
ROYAL BOURBON	Commerce	Conserverie alimentaire	10,00 %	☀
SRHS	Services aux entreprises	Hotels et hébergements	9,98 %	☁
FLORALYS	Commerce	Tourisme	9,98 %	☁
CYPHOMA	Médias et Entertainment	Petites annonces sur internet	9,98 %	☁
EXSEL AMENAGEMENT	Industrie	Fabrication de menuiseries	9,98 %	☀

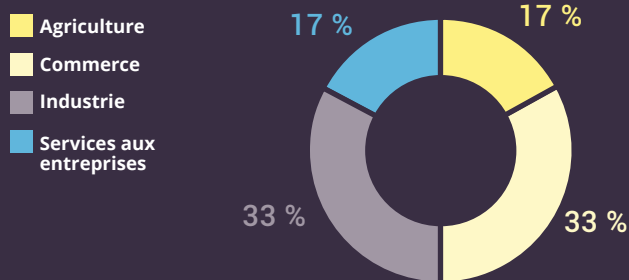
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Type de fonds	FIP
Code Isin	FR0011355635
Date de constitution	15/01/2013
Durée du fonds	7 ans
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	42 %
Atteinte du quota	60 %
Nombre de PME	6
Zones géographiques	Réunion / Mayotte / Guadeloupe / Martinique / Guyane / Saint-Barthélemy / Saint-Martin
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 30/06/2016	8,80 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 12,00 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	+ 51,72 %
Performance sur 1 an	- 5,78 %
Performance sur 6 mois	- 4,97 %

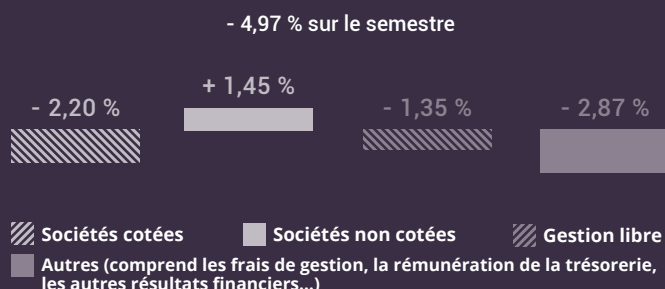
Événements significatifs du semestre

► **Auplata** : recul de la production au S1 2016, dû essentiellement à l'abandon de l'extraction par gravimétrie au profit de la technique de production de l'or par cyanuration. Ce projet devrait à terme augmenter considérablement la production aurifère de la société Auplata lui permettant de transformer en profondeur son modèle économique et d'assurer la pérennité de la société à long terme. Zoom sur la société en page 07.

Diversification sectorielle



Attribution de la performance par classes d'actifs



Les principales lignes

Nom de la société	Secteur	Activité	Poids en %	Évolution
NET OI	Services aux entreprises	Conseils en systèmes informatiques	10,00 %	☁️
ROYAL BOURBON	Commerce	Conserverie alimentaire	10,00 %	☁️
CREOLIA GESTION	Commerce	Hôtels et ébergement	10,00 %	☀️
AUPLATA	Industrie	Extraction de minerais	10,00 %	☁️
GAIA ENERGIES NOUVELLES	Industrie	Chauffe-eaux solaires	10,00 %	☀️
SOCIÉTÉ AGRICOLE DE LA PAIX	Agriculture	Agriculture	10,00 %	☀️

FIP APICAP CORSE CROISSANCE

Type de fonds	FIP
Code Isin	FR0011581073
Date de constitution	13/12/2013
Durée du fonds	7 ans
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	38 %
Atteinte du quota	55 %
Nombre de PME	8
Zone géographique	Corse
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 30/06/2016	9,34 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 6,60 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	+ 50,65 %
Performance sur 1 an	- 0,85 %
Performance sur 6 mois	+ 1,97 %

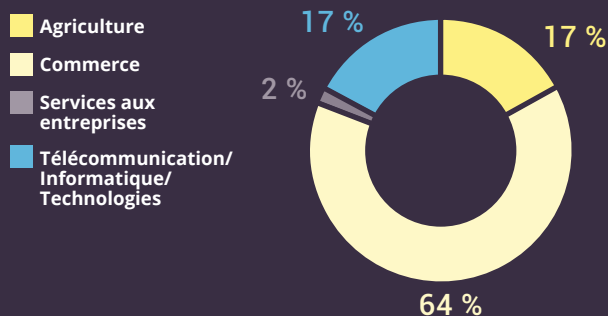
Événements significatifs du semestre

A compter du 1^{er} octobre 2016, le FIP Corse Croissance change de nom et devient APICAP Corse Croissance.

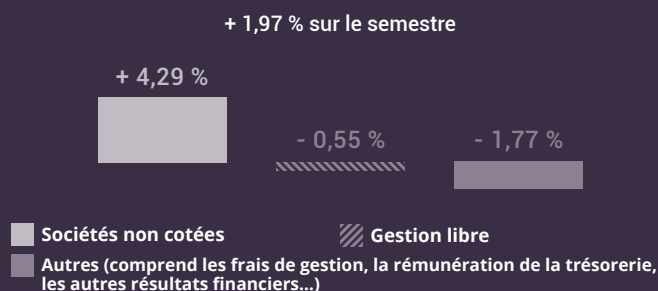
› **Cap Matériaux** : la société jouit d'un atout important du point de vue géographique : le Cap Corse est une région difficile d'accès et connaît un essor important en termes de constructions et de travaux publics. Fort du dynamisme de la région et de son dirigeant, la société a connu une période de croissance ininterrompue depuis sa création et réalise désormais 2,5 M € de chiffre d'affaires, principalement sur le béton, et des produits de gros œuvres. Zoom sur la société en page 05.

› **Sages Informatique** : la société a lancé, en parallèle de son réseau de vente indirect, un nouveau mode de commercialisation direct auprès des TPE et PME. L'un des enjeux majeurs d'ici la fin de l'année sera le recrutement d'un directeur commercial capable de mettre en place ces deux réseaux de vente complémentaires. Zoom sur la société en page 06.

Diversification sectorielle



Attribution de la performance par classes d'actifs



Les principales lignes

Nom de la société	Secteur	Activité	Poids en %	Évolution
CANTINA DI TORRA	Agriculture	Exploitation d'un vignoble	10,00 %	☁
SAGES INFORMATIQUE	Télécommunication/Informatique/Technologies	Sauvegarde administrative sur support électronique	10,00 %	☀
EGC SERVICES	Commerce	Installation d'équipements thermiques et de climatisation	7,75 %	☀
ROMUALD ROYER	Commerce	Chaîne de restauration	7,75 %	☁
LANFRANCHI Investissements	Commerce	Dératisation	6,71 %	☁
CAP MATERIAUX	Commerce	Négoce de matériaux B to B	5,16 %	☁

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

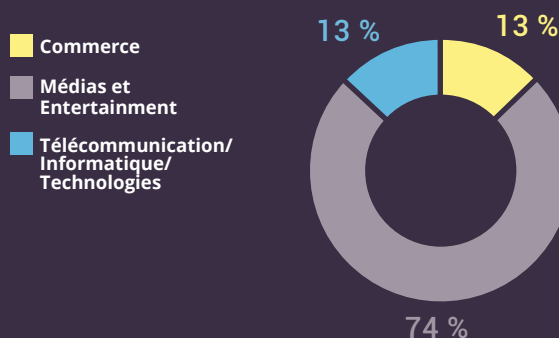
FIP APICAP GRAND ANGLE

Type de fonds	FIP « ISF/IR »
Code Isin	FR0011766518
Date de constitution	19/05/2014
Durée du fonds	6 ans
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	18 %
Taux de réduction ISF	50 %
Atteinte du quota	90 %
Nombre de PME	9
Zones géographiques	Ile-de-France / Bourgogne / Rhône-Alpes / PACA
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 30/06/2016	8,93 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 10,70 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	+ 8,90 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	+ 78,60 %
Performance sur 1 an	- 9,34 %
Performance sur 6 mois	- 11,23 %

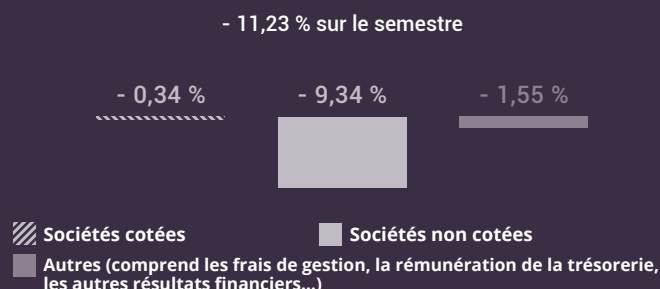
Événements significatifs du semestre

- › **Ateme** : avec un chiffre d'affaires de + 21 % sur le premier semestre, Ateme poursuit son développement notamment grâce à de nouveaux clients internationaux (américains). Fort de ce succès la société fait désormais parti de « Alliance for Open Media » aux coté de Google, Microsoft... Zoom sur la société en page 04.
- › **Le 12^e Art** : sortie en salle de « L'idéal » de Frédéric Beigbeder le 15 juin dernier avec 335 copies. La sortie de « La Folle Histoire de Max et Léon » est prévue le 1^{er} novembre prochain. Très gros succès auprès des distributeurs, le film est déjà amorti avant sa sortie en salle.
- › **Ezra** : le projet « Edmond » a été adapté en pièce de théâtre actuellement à l'affiche au théâtre du Palais Royal, Paris. Le scénario de « La Traque d'Eichmann » a été proposé à un réalisateur de premier plan.
- › **Bel-Air Fine Arts (ARTLICES)** : bon début d'année pour le réseau de galeries qui enregistre une forte progression de son chiffre d'affaires, notamment grâce à la signature de quelques artistes de 1^{er} rang, comme Banksy. De nouvelles opportunités d'acquisition de galerie premium sont à l'étude, nécessitant de nouveaux investissements. Zoom sur la société en page 05.
- › **Carmel** : la post production de HHHH (adaptation du prix Goncourt du premier roman 2010 de Laurent Binet) est terminée. Sa sortie internationale est programmée pour le printemps 2017. Les droits américains ont été acquis par la prestigieuse Weinstein Company.
- › **Lev** : le projet « Warner – The American Brothers » a été vendu avec un droit de suite pour assurer sa sortie en salle.
- › **Côtés Scènes Production** : la société a lancé fin 2015 sa première saison au théâtre Le Palace à Paris avec la production simultanée de 4 pièces. Malgré de bonnes préventes, les événements de la mi-novembre ont porté un coup d'arrêt brutal aux ventes et la société à été placée en redressement judiciaire en avril dernier. Zoom sur la société en page 05.

Diversification sectorielle



Attribution de la performance par classes d'actifs



Les principales lignes

Nom de la société	Secteur	Activité	Poids en %	Évolution
CARMEL	Médias et Entertainment	Production télévisuelle/cinéma	10,00 %	☁
LEV	Médias et Entertainment	Production télévisuelle/cinéma	10,00 %	☁
EZRA	Médias et Entertainment	Production télévisuelle/cinéma	10,00 %	☁
ATEME	Télécommunication/Informatique/Technologies	Services aux opérateurs	10,00 %	☀
SHAMAI	Médias et Entertainment	Production télévisuelle/cinéma	10,00 %	☀
LE 12E ART	Médias et Entertainment	Production télévisuelle/cinéma	10,00 %	☀

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

FIP APICAP CORSE CROISSANCE N°2

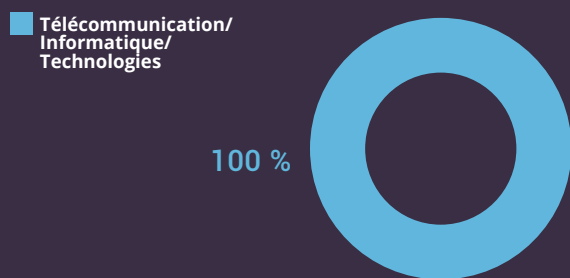
Type de fonds	FIP
Code Isin	FR0012058113
Date de constitution	03/11/2014
Durée du fonds	7 ans
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	38 %
Date à laquelle l'actif doit comprendre au moins 70 % de titres éligibles	03/07/2018
Nombre de PME	1
Zone géographique	Corse
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 30/06/2016	9,34 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 6,60 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal	+ 50,65 %
Performance sur 1 an	- 4,21 %
Performance sur 6 mois	- 1,79 %

Événements significatifs du semestre

A compter du 1^{er} octobre 2016, le FIP Corse Croissance N°2 change de nom et devient APICAP Corse Croissance N°2.

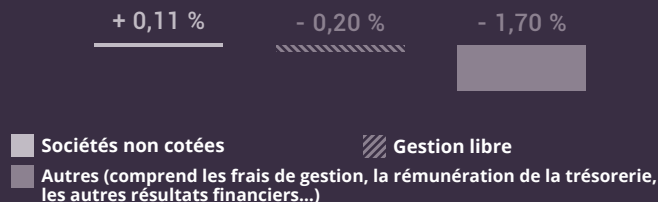
➤ **Sages Informatique** : la société a lancé, en parallèle de son réseau de vente indirect, un nouveau mode de commercialisation direct auprès des TPE et PME. L'un des enjeux majeurs d'ici la fin de l'année sera le recrutement d'un directeur commercial capable de mettre en place ces deux réseaux de vente complémentaires. Zoom sur la société en page 06.

Diversification sectorielle



Attribution de la performance par classes d'actifs

- 1,79 % sur le semestre



Les principales lignes

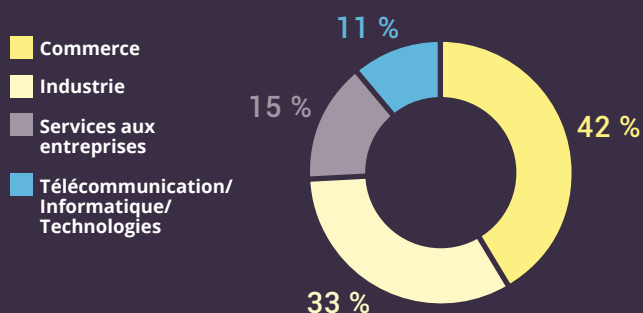
Nom de la société	Secteur	Activité	Poids en %	Évolution
SAGES INFORMATIQUE	Télécommunication/Informatique/ Technologies	Sauvegarde administrative sur support électronique	2,40 %	⊖

Type de fonds	FIP «ISF/IR»
Code Isin	FR0012186880
Date de constitution	29/12/2014
Durée du fonds	7 ans
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	42 %
Taux de réduction ISF	35 %
Atteinte du quota	31 %
Nombre de PME	6
Zones géographiques	Réunion / Mayotte / Guadeloupe / Martinique / Guyane / Saint-Barthélemy / Saint-Martin
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 30/06/2016	9,49 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 5,10 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	+ 63,62 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	+ 46,00 %
Performance sur 1 an	- 0,94 %
Performance sur 6 mois	- 1,96 %

Événements significatifs du semestre

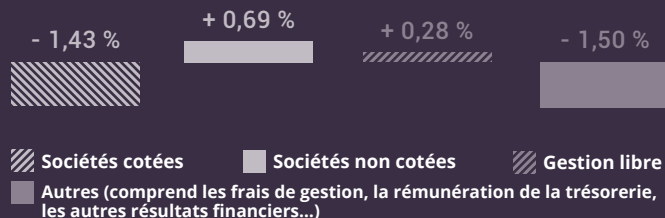
► **Auplata** : recul de la production au S1 2016, dû essentiellement à l'abandon de l'extraction par gravimétrie au profit de la technique de production de l'or par cyanuration. Ce projet devrait à terme augmenter considérablement la production aurifère de la société Auplata lui permettant de transformer en profondeur son modèle économique et d'assurer la pérennité de la société à long terme. Zoom sur la société en page 07.

Diversification sectorielle



Attribution de la performance par classes d'actifs

- 1,96 % sur le semestre



Les principales lignes

Nom de la société	Secteur	Activité	Poids en %	Évolution
CREOLIA GESTION	Commerce	Hôtels et hébergement	9,32 %	☀️
AUPLATA	Industrie	Extraction de minerais	5,76 %	☁️
GAIA SERVICES ET PROSPECTIVE	Services aux entreprises	Maintenance chauffe-eaux solaire	4,52 %	☀️
GAIA PHOTOVOLTAIQUE	Industrie	Chauffe-eaux solaires	4,23 %	☀️☁️
ROYAL BOURBON	Commerce	Conserverie alimentaire	3,44 %	☀️☁️
NETOI	Télécommunication/Informatique/Technologies	Opérateur télécom	3,43 %	☀️☁️

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

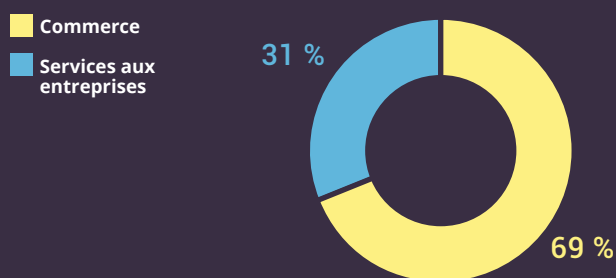
FIP APICAP PME INDEX

Type de fonds	FIP «ISF/IR»
Code Isin	FR0012364974
Date de constitution	26/05/2015
Durée du fonds	6 ans
Prorogation possible	2 x 1 an
Taux de réduction IR	18 %
Taux de réduction ISF	50 %
Atteinte du quota	40 %
Nombre de PME	4
Zones géographiques	Ile-de-France / Bourgogne / Rhône-Alpes / PACA
Valeur de la part d'origine	10 €
Valeur de la part au 30/06/2016	9,74 €
Performance depuis l'origine hors avantage fiscal	- 2,60 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal IR	+ 18,78 %
Performance depuis l'origine avec avantage fiscal ISF	+ 94,80 %
Performance sur 1 an	- 2,60 %
Performance sur 6 mois	- 0,20 %

Événements significatifs du semestre

- Bel-Air Fine Arts (ARTLICES)** : bon début d'année pour le réseau de galeries qui enregistre une forte progression de son chiffre d'affaires, notamment grâce à la signature de quelques artistes de 1^{er} rang, comme Banksy. De nouvelles opportunités d'acquisition de galerie premium sont à l'étude, nécessitant de nouveaux investissements. Zoom sur la société en page 05.
- Fastlease** : depuis sa création Fastlease connaît un rythme de croissance important d'environ 15 % par an. Apicap a investi en juin 2016 afin de permettre à la société de changer de business model et d'augmenter considérablement ses marges. Zoom sur la société en page 07.
- La fabrique du Sur-Mesure (Atelier NA)** : A fin juin 2016, la société compte 16 boutiques ouvertes contre 3 lors de notre premier investissement en 2014. La société devrait générer en 2016 un bon niveau de rentabilité, tout en poursuivant son expansion en Europe.

Diversification sectorielle



Attribution de la performance par classes d'actifs

- 0,20 % sur le semestre

+ 0,50 %

- 0,70 %

- Sociétés non cotées
- Autres (comprend les frais de gestion, la rémunération de la trésorerie, les autres résultats financiers...)

Les principales lignes

Nom de la société	Secteur	Activité	Poids en %	Évolution
ARTLICES	Commerce	Galleries d'art	9,18 %	☀️
FAST LEASE DEVELOPPEMENT	Services aux entreprises	Location automobile	9,18 %	☁️
La Fabrique Du Sur Mesure	Commerce	Costumes sur-mesure	5,68 %	☀️
SODIVIL	Commerce	Supermarchés	5,68 %	☀️

FONDS OU SOUSCRIPTION à des titres de capital ou donnant accès au capital de société	DATE de constitution	GRANDEUR constatée	SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)		
			31/12/12	31/12/13	31/12/14
PME 974	05/01/12	VL + distributions Montant des frais	9,96 € 0,34 €	10,06 € 0,54 €	10,12 € 1,08 €
PME 974 N°2	15/01/13	VL + distributions Montant des frais		9,90 € 0,27 €	9,51 € 0,60 €
APICAP CORSE CROISSANCE	13/12/13	VL + distributions Montant des frais			9,48 € 0,47 €
APICAP GRAND ANGLE	19/05/14	VL + distributions Montant des frais			9,88 € 0,06 €
APICAP CORSE CROISSANCE N°2	03/11/14	VL + distributions Montant des frais			9,51 € 0,47 €
PME 974 N°3	29/12/14	VL + distributions Montant des frais			9,68 € 0,23 €
APICAP PME INDEX	26/05/15	VL + distributions Montant des frais			9,76 € 0,25 €

« 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
Société de gestion de portefeuille - agrément AMF n° GP 01-033 - SAS au capital de 364 338 € - RCS Paris B 438 749 962

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