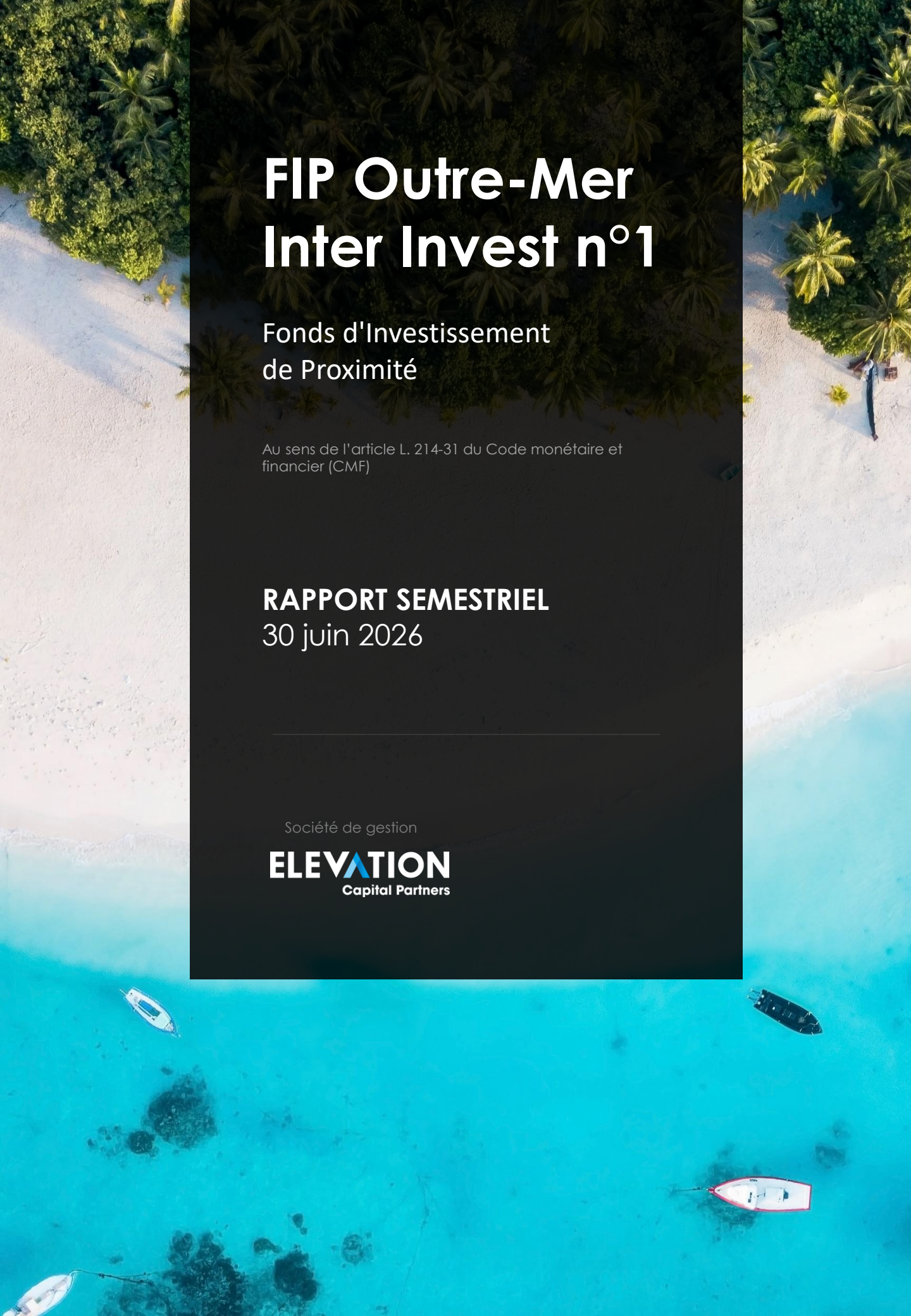


FIP Outre-Mer Inter Invest n°1

Fonds d'Investissement de Proximité

Au sens de l'article L. 214-31 du Code monétaire et financier (CMF)

RAPPORT SEMESTRIEL
30 juin 2026

Société de gestion

ELEVATION Capital Partners



Avertissement

Elevation Capital Partners est agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) (agrément GP-15000006) en qualité de société de gestion de portefeuille de fonds d'investissement alternatif depuis le 25 février 2015.

Le présent document a été préparé par Elevation Capital Partners pour les souscripteurs du FIP Outre-Mer Inter Invest n°1 (le "Fonds"), conformément au règlement et à la réglementation applicable au Fonds. Il contient des informations à caractère confidentiel qui vous sont communiquées en votre qualité de porteurs de parts du Fonds. Il vous est rappelé que vous avez souscrit à un engagement de confidentialité sur toute information confidentielle relative au Fonds et à ses participations en devenant porteur de parts du Fonds.

Les termes et expressions écrits avec une majuscule et utilisés dans ce rapport et qui ne sont pas définis dans le corps du texte auront, sauf stipulations contraires, les significations qui leur sont données dans le règlement du FIP Outre-Mer Inter Invest n°1 (le "Fonds").

Sommaire

Principales caractéristiques 4

Revue d'activité périodique 6

Revue du portefeuille 10

Fiches des participations 13

- Tremplin's 14
- Loca System 15
- Private Charter Tahiti 16
- TPRM Transports 17
- Le Dronmi 18
- AGD 19
- Bourbon Gaz 20
- Alizés Locations 21
- Oresthe 22
- Société Forestière de Biomasse 23
- Dauphin Télécom 24

Composition de l'Actif Net & Valeurs Liquidatives 25

- Composition de l'Actif Net 26
- Valeur Liquidative des parts 26

Rapport financier 29

- Etats financiers 30
- Attestation CAC 32

Contacts 35



Principales caractéristiques du Fonds



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital.

Principales caractéristiques

Caractéristiques principales du Fonds	
Nom du Fonds	Outre-Mer Inter Invest n°1
Société de gestion	Elevation Capital Partners (agrément AMF n° GP-15000006)
Taille du fonds (engagement post rachat)	**25 788 003,00 €**
Devise	Euro
Domiciliation	France

Informations réglementaires	
Forme juridique	Fonds d'investissement de proximité
Régulateur	Autorité des marchés financiers ("AMF")
Lignes directrices de valorisation	International Private Equity & Venture Capital Valuation Guidelines
Rachat	Les demandes de rachat sont bloquées pendant toute la durée du Fonds

Dates clés	
Constitution	1er décembre 2017
Fin de période de souscription	31 décembre 2018
Durée de vie du Fonds	jusqu'au 31 décembre 2023, prorogeable trois fois d'un an
Clôture de l'exercice fiscal	31 décembre
Calcul des valeurs liquidatives	30 juin / 31 décembre

Stratégie d'investissement	
Stratégie	Objectif d'investissement dans des PME à différents stades de maturité
Zone géographique	DROM-COM
Montant unitaire	Maximum 2,6 M€
Gérants du Fonds	Benoît Sola, Valentin Feuillet, Clémentine Deschandelliers

Prestataires	
Auditeur	Forvis Mazars SA
Dépositaire	Caceis Bank
Délégataire Administratif & Comptable	Grant Thornton



Revue d'activité périodique

Taille du Fonds 25,8 m€

11 sociétés en portefeuille

Aucune cession au cours du S1 2026

Aucune distribution au cours du S1 2026

Performance

Part	Nombre	Valeur nominale	Valeur liquidative	Montant distribué	Performance depuis 1 an[1]	Performance depuis l'origine
A	25 720 003	1,00 €	0,1845 €	0,51 €	3,00%	-30,55%
B	68 000	1,00 €	-	-	-	n.a

[1] Performance depuis 1 an et depuis l'origine incluant les 2 distributions d'un total de 0,51€ par part A

Rappel : la performance du Fonds ne pourra s'apprécier qu'à son échéance.

Commentaires de gestion

Actualités du Fonds

L'équipe de gestion du FIP Outre-Mer Inter Invest n°1 a poursuivi le travail de désinvestissement des sociétés composant le portefeuille du Fonds. Des négociations se poursuivent afin d'identifier et accompagner les cessions/remboursements sur le second semestre de l'année.

Depuis le 2 novembre 2023, conformément à l'article 23 du règlement, le Fonds est entré en période de pré-liquidation et sa durée de vie avait été prorogée d'une année soit jusqu'au 31 décembre 2026 afin de liquider les participations composant le portefeuille du Fonds.

Revue d'activité périodique

Mouvements sur la période

Entrées sur la période

Le FIP Outre-Mer n°1 ayant clôturé sa période d'investissement, aucun nouvel investissement n'a été réalisé sur la période. De même, aucun investissement complémentaire n'a été opéré jusqu'à publication du présent rapport.

Sorties sur la période

Au cours du 1er semestre 2026, le FIP Outre-Mer n°1 n'a pas réalisé de sortie.

Dividendes et intérêts reçus sur la période

Aucun dividende ni intérêts n'a été perçu au cours du 1er semestre 2026.

Evènement notable post-arrêté

Pas d'évènement notable post-arrêté du 30/06/2026.

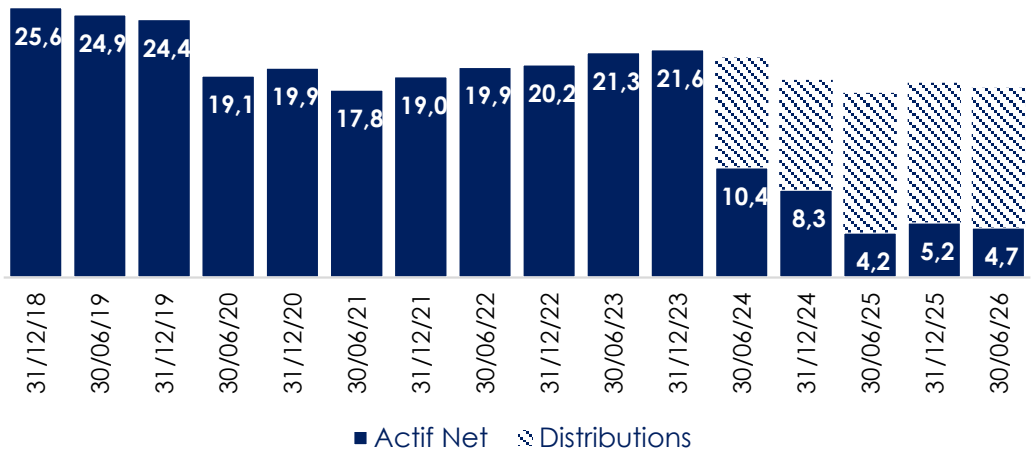


Revue d'activité périodique

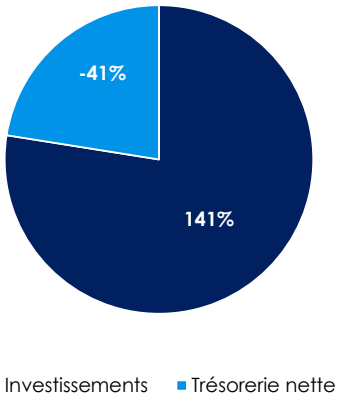
Evolution de l'actif net

Montant de l'Actif Net en fin de période : 4 744 206,98 €

Evolution de l'Actif Net depuis l'origine (M€)



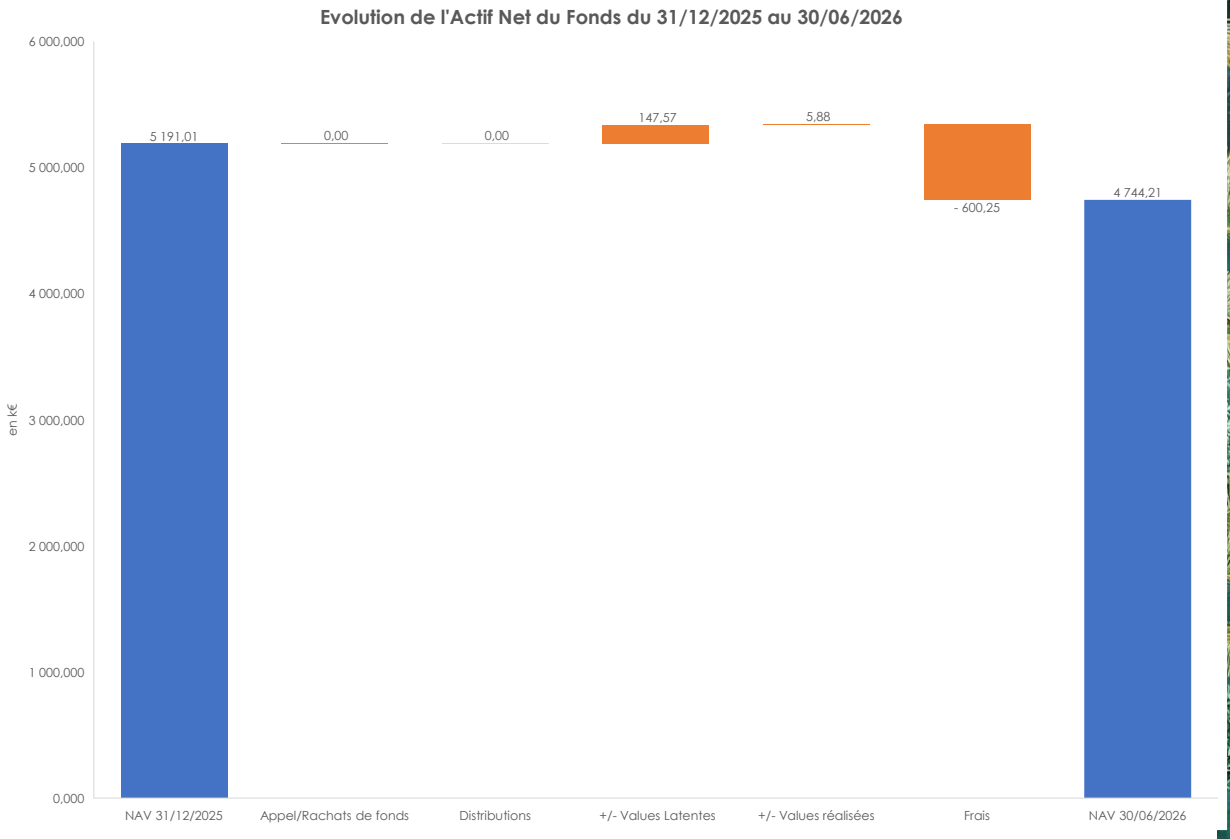
Répartition de l'Actif Net



[1]

[1] Disponibilités au 30/06/2026 augmentées des créances et diminuées des dettes.

Décomposition de l'actif net du Fonds



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Investir dans le capital investissement présente un risque de perte en capital.



Revue du portefeuille

Synthèse du portefeuille

Sociétés en portefeuille

Société	Date du 1er investissement	Instruments[1]	Détention[2]	Montant investi (k€)	Valorisation (k€)	Multiples
Tremplin's	juin-18	OC	25,00%	1 000,0	1 070,0	1,07x
Loca System	août-18	OC / AO	26,14%	1 000,0	592,0	0,59x
Private Charter Tahiti	juil-19	AO	16,67%	527,94	400,0	0,76x
TPRM Transports	sept-19	OC	22,88%	502,4	530,9	1,06x
Le Dronmi	nov-19	OC	30,24%	260,0	230,3	0,89x
AGD	déc-19	OC / AO	32,49%	1 203,1	1 475,0	1,23x
Bourbon Gaz	mars-20	OC	2,03%	200,0	167,8	0,84x
Alizés Locations	déc-18	AO	34,64%	397,5	262,5	0,66x
Oresthe	mai-19	AO	26,82%	400,0	30,0	0,08x
Sté Forestière de Biomasse	janv-19	AO	12,28%	210,0	14,2	0,07x
Dauphin Télécom	mai-20	AO	10,00%	1 400,0	1 910,7	1,36x
Total Portefeuille				**7 101,0**	**6 683,3**	**0,94x**

[1] AP : "Action de Préférence" ; AO : "Action Ordinaire" ; OC : "Obligation Convertible" ; CCA : "Compte Courant d'Associés"

[2] Sur une base "fully diluted"

Sociétés cédées / remboursées

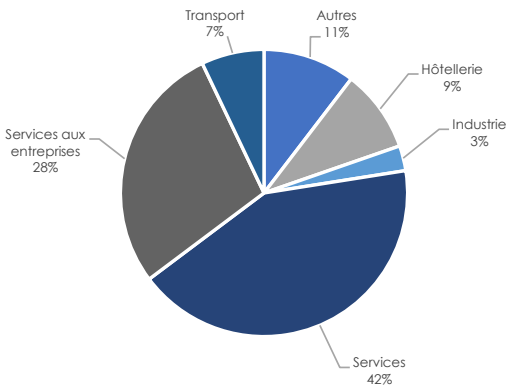
Société	Date du 1er investissement	Date de cession	Montant investi (k€)	Produits de cession (k€)[1]	Multiple	TRI
BTR	déc-18	avr-20	300,0	0,0	0,00x	n.a
Prefabloc	avr-20	juil-22	749,7	878,3	1,17x	7,04%
Exforman	avr-20	juil-22	751,6	880,6	1,17x	7,04%
Royal Bora Bora	déc-18	janv-23	1 178,6	1 593,8	1,35x	7,77%
Scitior AG	déc-19	janv-23	600,0	36,4	0,06x	n.a
D-Ocean	juil-19	mai-23	550,0	743,6	1,35x	7,21%
Private Charter Tahiti	juil-19	juin-23	527,9	556,4	1,05x	6,97%
SMAC Clean Espace	déc-19	oct-23	800,0	1 058,8	1,32x	8,70%
Plantation Lajus	août-19	oct-23	500,1	680,7	1,36x	8,35%
SGEC	déc-19	déc-23	2 500,0	3 306,4	1,32x	7,97%
Auto Lagon	déc-19	févr-24	1 001,6	0,0	0,00x	n.a
NLT Réunion	févr-20	mai-24	300,0	514,5	1,72x	15,01%
L'Atelier	déc-20	juin-24	1 800,0	1 200,0	0,67x	n.a
Fret Express Caraïbes	juin-20	août-24	120,0	167,2	1,39x	8,36%
Solam	janv-20	oct-24	400,0	0,0	0,00x	n.a
Solag	janv-20	oct-24	400,0	0,0	0,00x	n.a
Private Charter Tahiti	juil-19	mai-25	125,7	76,9	0,61x	n.a
Transport Express Caraïbes	mars-19	juil-25	600,0	600,0	1,00x	n.a
Total			**13 205,3**	**12 293,6**	**0,93x**	

[1] y compris les intérêts et dividendes perçus au cours de la vie du Fonds

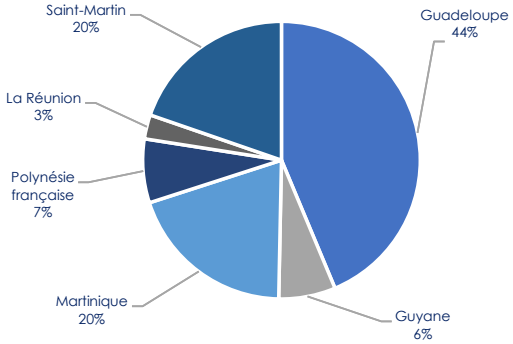
Synthèse du portefeuille

Répartition sectorielle et géographique du portefeuille

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Fiches des participations



Tremplin's



Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Tremplin's
Forme juridique	SAS
Synthèse activité	Société spécialisée dans les travaux acrobatiques de nettoyage industriel et l'entretien des espaces verts
Secteur	Services aux entreprises
Zone géographique	Martinique
Date 1er investissement	juin-18
Instruments financiers	OC
% du capital *(fully diluted)*	25,00%
Montant investi (k€)	1 000,0
Valorisation (k€)	1 070,0
Multiple	1,07x

Informations financières

(k€)	**déc-17**	**déc-18**	**déc-19**	**déc-20**	**déc-21**	**déc-22**	**déc-23**	**déc-24**	**déc-25**	**déc-26**	**déc-27**
CA	4 451	2 875	3 765	3 300	4 750	5 384	6 737				
Var n/(n-1)		-35,4%	31,0%	-12,3%	43,9%	13,3%	25,1%				

Description de l'activité

Tremplin's est une société martiniquaise spécialisée dans les travaux acrobatiques, le nettoyage industriel et les missions environnementales à destination des collectivités et des clients privés (nettoyage de vitres et façades, élagage et aménagement paysager). Tremplin's se développe sur de nouvelles zones géographiques (Guadeloupe, Guyane).

Développements récents

La société poursuit son plan de paiement à la suite de l'échelonnement mis en place par l'équipe de gestion et le management de la société.

Loca System



Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Loca System Guadeloupe
Forme juridique	SAS
Synthèse activité	Société spécialisée dans la location d'engins de travaux publics.
Secteur	Services aux entreprises
Zone géographique	Guadeloupe
Date 1er investissement	août-18
Instruments financiers	AO / OC
% du capital *(fully diluted)*	26,14%
Montant investi (k€)	1 000,0
Valorisation (k€)	592,0
Multiple	0,59x

Informations financières

(k€)	**déc-17**	**déc-18**	**déc-19**	**déc-20**	**déc-21**	**déc-22**	**déc-23**	**déc-24**	**déc-25**	**déc-26**	**déc-27**
CA	2 612	3 599	4 632	4 177	4 738	5 190	4 603	3 793			
Var n/(n-1)		37,8%	28,7%	-9,8%	13,4%	9,5%	-11,3%	-17,6%			

Description de l'activité

Loca System a été créée en 2005 et est spécialisée dans le domaine de la location d'engins de travaux publics avec ou sans opérateur. L'activité en Guadeloupe et en Martinique depuis 2016 est répartie entre les grands groupes nationaux, les groupes régionaux du BTP et les TPE/PME locales.

Développements récents

La société a rencontré des problèmatiques de trésorerie importantes sur les précédents exercices, principalement liées aux échéances de crédit-bails de son parc de matériel et une réduction de la demande. Avant de se retouver en cessation des paiements, le dirigeant avait pris la décision d'ouvrir une procédure collective en octobre 2023 qui s'est rapidement transformée en procédure de redressement judiciaire. La procédure a permis à la société de reconstituer sa trésorerie et de réaménager ses dettes bancaires. Les éléments financiers mettent en avant une évolution de la marge de la société et de sa trésorerie.
Cette période a permis à la société d'être à jour auprès de ses fournisseurs, améliorer les relations ainsi que stabiliser son activité.
Compte tenu de ces éléments positifs, la société a validé un plan de continuation permettant de sortir de la précédente procédure collective.
Nous avons entamé des discussions avec le dirigeant pour trouver des solutions de liquidité mais compte tenu d'un dialogue complexe, nous avons lancé en parallèle une procédure contentieuse.

Private Charter Tahiti



Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Private Charter Tahiti
Forme juridique	SAS
Synthèse activité	Société spécialisée dans la location de catamarans avec ou sans skipper et équipage en Polynésie
Secteur	Autres
Zone géographique	Polynésie française
Date 1er investissement	juil-19
Instruments financiers	AO
% du capital (fully diluted)	16,67%
Montant investi (k€)	527,94
Valorisation (k€)	400,0
Multiple	0,76x

Informations financières

(k€)	déc-17	déc-18	déc-19	déc-20	déc-21	déc-22	déc-23	déc-24	déc-25	déc-26	déc-27
CA		1 437	1 887	1 061	1 349	2 070	2 567	2 263	2 303		
Var n/(n-1)			31,4%	-43,8%	27,2%	53,4%	24,0%	-11,8%	1,8%		

Description de l'activité

Créée en 2008, Poe Charter (Private Charter Tahiti) est une société spécialisée dans la location de catamarans avec ou sans skipper et équipage en Polynésie française. Poe Charter opère en Polynésie française et est leader dans les îles du Vent (Tahiti, Moorea, Tetiaroa) et les Tuamotu (Fakarava, Rangiroa).

Développements récents

L'activité sur l'année 2025 est constante par rapport à l'année précédente, avec un bateau en moins vendu en avril 2024. Les perspectives d'activités sur l'année 2026 sont en lignes avec celle de l'année précédente et l'arrivée de 2 nouveaux bateaux en juin 2026 va permettre de soutenir l'activité sur l'année 2026. L'entreprise devra faire face à un redressement fiscal de 302 K€. Deux bateaux sortis de la défiscalisation sont en cours de cession afin de pouvoir rembourser le FIP OM 1 avant la fin de l'année 2026.

TPRM Transports



Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	TPRM Transports
Forme juridique	SAS
Synthèse activité	Fret inter-îles aux Antilles
Secteur	Transport
Zone géographique	Guadeloupe
Date 1er investissement	sept-19
Instruments financiers	OC
% du capital *(fully diluted)*	22,88%
Montant investi (k€)	502,4
Valorisation (k€)	530,9
Multiple	1,06x

Informations financières

(k€)	**déc-17**	**déc-18**	**déc-19**	**déc-20**	**déc-21**	**déc-22**	**déc-23**	**déc-24**	**déc-25**	**déc-26**	**déc-27**
CA	2 086	1 954	2 388	2 551	2 719	2 781	2 758				
Var n/(n-1)		-6,3%	22,2%	6,8%	6,6%	2,3%	-0,8%				

Description de l'activité

Transport Public Routier et Maritime (TPRM) est une société spécialisée dans le transport de marchandises en tous genres (alimentaire, bois, automobile, parapharmacie) en Guadeloupe et Martinique. Elle effectue également des déménagements.

Développements récents

L'année 2026 reste proche des deux précédents exercices avec un travail d'économie et d'optimisation réalisé par le dirigeant actionnaire. La société a poursuivi le remboursement d'une partie du nominal. Pour le restant dû, le dirigeant a mis en cession un actif afin de réinjecter de la trésorerie permettant le remboursement.

Le Dronmi



Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Le Dronmi
Forme juridique	SAS
Synthèse activité	Résidence hôtelière à Cayenne, meublés de tourisme et d'affaires classés 3 étoiles
Secteur	Hôtellerie
Zone géographique	Guyane
Date 1er investissement	nov-19
Instruments financiers	OC
% du capital *(fully diluted)*	30,24%
Montant investi (k€)	260,0
Valorisation (k€)	230,3
Multiple	0,89x

Informations financières

(k€)	**sept-17**	**sept-18**	**sept-19**	**sept-20**	**sept-21**	**déc-22**	**déc-23**	**déc-24**	**déc-25**	**déc-26**	**déc-27**
CA	183	125	219	449	382	409	239	167			
Var n/(n-1)		-31,7%	75,2%	105,1%	-14,9%	6,9%	-41,6%	-30,0%			

Description de l'activité

Le Dronmi est une résidence hôtelière meublée au cœur de Cayenne classée 3 étoiles qui regroupe 7 chambres et 2 duplex. Elle accueille des touristes et une clientèle d'affaires.

Développements récents

Depuis fin juin 2024, le Dronmi a cessé de louer des chambres en raison d'un contentieux avec l'association qui en assurait l'exploitation.
En 2025, le dirigeant a mandaté un architecte afin de préparer les travaux de rénovation. Leur lancement est conditionné à l'obtention de subventions, avec un démarrage envisagé en 2026 pour une durée estimée à six mois.
En parallèle, nous avons lancé une procédure contentieuse au tribunal.

AGD



Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Agence Guadeloupéenne de Déménagement
Forme juridique	SAS
Synthèse activité	Société de déménagement en Guadeloupe, Martinique et Guyane sous l'enseigne Biard
Secteur	Autres
Zone géographique	Guadeloupe
Date 1er investissement	déc-19
Instruments financiers	OC / AO
% du capital *(fully diluted)*	32,49%
Montant investi (k€)	1 203,1
Valorisation (k€)	1 475,0
Multiple	1,23x

Informations financières

(k€)	**déc-17**	**déc-18**	**déc-19**	**déc-20**	**déc-21**	**déc-22**	**déc-23**	**déc-24**	**déc-25**	**déc-26**	**déc-27**
CA	2 366	2 274	2 344	2 107	2 176	1 874	1 533	1 492	1 750		
Var n/(n-1)		-3,9%	3,1%	-10,1%	3,3%	-13,9%	-18,2%	-2,7%	17,3%		

Description de l'activité

La société Agence Guadeloupéenne de Déménagement (AGD) est spécialisée dans les services de déménagement pour particuliers et entreprises en Guadeloupe.

Développements récents

L'exercice 2025 s'inscrit dans la continuité de l'exercice 2024 en termes d'activité. La sortie du FIP OM 1 sera financée par les activités connexes du groupe, et plus particulièrement par son pôle de promotion immobilière. Un protocole a été signé en janvier 2026, prévoyant initialement une sortie totale en deux phases. Le premier versement, d'un montant de 900 K€, devait intervenir fin avril 2026 ; il était toutefois conditionné à la cession d'un terrain en Guyane, opération qui a pris du retard en raison de difficultés administratives. L'acquéreur du terrain est bien identifié et confirme son fort intérêt pour la finalisation de cette transaction. La sortie du FIP OM 1 sera donc finalement réalisée en un règlement unique, concomitamment à la vente du terrain, dont la finalisation est désormais attendue au T3 2026.

Bourbon Gaz

BOURBON GAZ



Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Bourbon Gaz
Forme juridique	SAS
Synthèse activité	Conditionnement de gaz en bouteille à la Réunion
Secteur	Industrie
Zone géographique	Réunion
Date 1er investissement	mars-20
Instruments financiers	OC
% du capital *(fully diluted)*	2,03%
Montant investi (k€)	200,0
Valorisation (k€)	167,8
Multiple	0,84x

Informations financières

(k€)	**déc-17**	**déc-18**	**déc-19**	**déc-20**	**déc-21**	**déc-22**	**déc-23**	**déc-24**	**déc-25**	**déc-26**	**déc-27**
CA		602	747	632	715	851	934	1 031			
Var n/(n-1)			24,1%	-15,4%	13,1%	19,0%	9,8%	10,3%			

Description de l'activité

Bourbon Gaz a développé une activité de conditionnement et de commercialisation des gaz pour divers secteurs (industries, laboratoires, alimentaires, cryogéniques, médico-techniques) et oriente sa stratégie de développement vers l'extraction et la fabrication de gaz avec l'acquisition d'un site sur l'île de la Réunion. Ce nouveau site permettra de gagner en autonomie (par rapport aux importations) et d'élargir sa gamme d'offre de gaz.

Développements récents

En 2025, la société enregistre une légère croissance de l'activité ainsi qu'une amélioration de la rentabilité d'exploitation. Toutefois, elle n'atteint pas encore son point d'équilibre, notamment en raison d'un niveau d'amortissements élevé, ce qui conduit à un résultat net négatif et continue de peser les fonds propres.
La société a débuté le remboursement de son emprunt obligataire, malgré une trésorerie toujours sous tension. Un échelonnement est actuellement en cours de mise en place pour finaliser son remboursement.
Pour 2026, la société anticipe une croissance modérée et souhaite accélérer son développement commercial afin d'améliorer sa dynamique de revenus.

Alizés Locations



Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Alizés Locations
Forme juridique	SAS
Synthèse activité	Société spécialisée dans la location courte durée de véhicules
Secteur	Location automobile
Zone géographique	Guadeloupe
Date 1er investissement	déc-18
Instruments financiers	AO
% du capital *(fully diluted)*	34,64%
Montant investi (k€)	397,5
Valorisation (k€)	262,5
Multiple	0,66x

Informations financières

(k€)	**déc-17**	**déc-18**	**déc-19**	**déc-20**	**déc-21**	**déc-22**	**déc-23**	**déc-24**	**déc-25**	**déc-26**	**déc-27**
CA	308	565	986	927	1 375	2 608	4 853	5 540	5 166		
Var n/(n-1)		83,6%	74,4%	-6,0%	48,3%	89,7%	86,1%	14,2%	-6,8%		

Description de l'activité

Créée en 2012, Alizés Locations est une société spécialisée dans la location courte durée de véhicules et d'utilitaires qui se différencie par sa capacité de livraison en Guadeloupe et en Martinique sans agence mais avec un rendez-vous de livraison des véhicules à la demande. La commercialisation s'effectue au travers d'un site internet et d'un partenariat avec Renfîles.

Développements récents

Pour rappel : en 2024, l'activité d'Alizés Locations a enregistré une progression de 14% par rapport à l'exercice précédent. Cependant, cette croissance du chiffre d'affaires s'est faite au détriment de la rentabilité de l'entreprise. Selon le management, plusieurs facteurs ont contribué à cette situation :
Face à cette forte détérioration de la rentabilité, le management a été contraint de placer la société en procédure collective.
La saison 2026 a marqué une dynamique favorable pour l'activité avec toujours d'importants efforts pour la réduction des charges de la société.
La société a validé un plan de sauvegarde ; cet évènement nous permet de relancer nos discussions et opérations avec le dirigeant actionnaire pour la liquidité du Fonds.

Oresthe



Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Oresthe
Forme juridique	SAS
Synthèse activité	Résidence hôtelière 4 étoiles située au François
Secteur	Hôtellerie
Zone géographique	Martinique
Date 1er investissement	mai-19
Instruments financiers	AO
% du capital *(fully diluted)*	26,82%
Montant investi (k€)	400,0
Valorisation (k€)	30,0
Multiple	0,08x

Informations financières

(k€)	**déc-17**	**déc-18**	**déc-19**	**déc-20**	**déc-21**	**déc-22**	**déc-23**	**déc-24**	**déc-25**	**déc-26**	**déc-27**
CA			2	0	0	n/a					
Var n/(n-1)				-100,0%	n/a	n/a					

Description de l'activité

La société Oresthe a pour objectif d'exploiter une résidence en location saisonnière haut de gamme.

Développements récents

A la suite de problématiques techniques et humaines, le chantier de rénovation n'a toujours pas débuté. Un process contentieux a été lancé afin de trouver une liquidité pour les fonds, plusieurs audiences ont eu lieu. Un premier jugement permet d'activer la clause de liquidité renforcée et simplifier le processus de cession des titres. En complément, un expert judiciaire a été nommé afin de réaliser un audit sur la structure et accélérer la procédure.

Société Forestière de biomasse



Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Société Forestière de Biomasse
Forme juridique	SAS
Synthèse activité	Société spécialisée dans l'exploitation forestière en Guyane
Secteur	Autres
Zone géographique	Guyane
Date 1er investissement	janv-19
Instruments financiers	AO
% du capital *(fully diluted)*	12,28%
Montant investi (k€)	210,0
Valorisation (k€)	14,2
Multiple	0,07x

Informations financières

(k€)	**déc-17**	**déc-18**	**déc-19**	**déc-20**	**déc-21**	**déc-22**	**déc-23**	**déc-24**	**déc-25**	**déc-26**	**déc-27**
CA	8	157	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a		
Var n/(n-1)											

Description de l'activité

Créée en 2015, Société Forestière de Biomasse (SFB) est une société spécialisée dans l'exploitation forestière, détenue majoritairement par une famille d'entrepreneurs guyanais.
SFB avait signé des accords-cadres avec l'ONF pour l'exploitation de la forêt de Bélizon (121.835 ha) dont 60% des zones peuvent être exploitées conformément à une Charte d'Exploitation à Faible Impact (contrôle sur l'abattage des arbres et conduite des machines).

Développements récents

L'entreprise a perdu son contrat avec l'ONF en raison d'une incapacité à respecter certaines conditions. De ce fait, la structure n'a plus d'activité.
L'équipe de gestion a lancé une procédure contentieuse à l'encontre des dirigeants avec une assignation à comparaître devant le tribunal de commerce de Paris depuis décembre 2022 afin de faire respecter les engagements pris dans le pacte d'actionnaires. Sur 2023 et 2024, plusieurs audiences ont eu lieu mais n'ont pas permis d'arriver à une conclusion, la procédure se poursuit afin de finaliser une position en 2026.

Dauphin Télécom



Résumé de l'investissement

Dénomination sociale	Dauphin Télécom
Forme juridique	SAS
Synthèse activité	Opérateur télécom dans la Caraïbe et basé à Saint Martin
Secteur	Services
Zone géographique	Saint-Martin, Saint-Barthélemy, Guadeloupe, Martinique et Guyane
Date 1er investissement	mai-20
Instruments financiers	AO
% du capital *(fully diluted)*	10,00%
Montant investi (k€)	1 400,0
Valorisation (k€)	1 910,7
Multiple	1,36x

Informations financières

(k€)	**déc-17**	**déc-18**	**déc-19**	**déc-20**	**déc-21**	**déc-22**	**déc-23**	**déc-24**	**déc-25**	**déc-26**	**déc-27**
CA		10 689	10 795	14 190	15 247	17 087	16 530	17 439	19 438		
Var n/(n-1)			1,0%	31,4%	7,4%	12,1%	-3,3%	5,5%	11,5%		

Description de l'activité

Dauphin Télécom est un opérateur télécom indépendant (offre fixe, mobile et internet), leader à Saint-Martin, opérant depuis 1998 dans la Caraïbe et s'adressant aux marchés des particuliers et des entreprises. La société est présente sur l'ensemble de l'arc Antilles-Guyane.

Développements récents

L'activité de la société poursuit une trajectoire similaire que l'année 2025 avec la mise en place de nouvelles offres sur 2026. Plusieurs projets structurants pour la société sont à l'étude afin de lui permettre d'accroître ses capacités réseau et sur différents territoires. Un litige commercial avec un fournisseur se poursuit. Nous sommes en discussion avec les actionnaires dirigeants pour le rachat des titres de la société.

Composition de l'Actif Net & Valeurs Liquidatives

(comptes audités)



Sociétés en portefeuille

Sociétés en portefeuille

Société	Date 1er invest.	Instruments[1]	Quantité de titres	Détention[2]	Montant investi (k€)	Valorisation (k€)	Multiple	Secteur	Zone géographique
LOCA SYSTEM GUADELOUPE	02/08/2018	AO	16	26,14 %	400,00	270,00	0,68x	Services aux entreprises	Guadeloupe
ALIZES LOCATIONS	19/12/2018	AO	53	34,64%	397,50	262,50	0,66x	Location automobile	Guadeloupe
ORESTHE	13/05/2019	AO	4 000	26,82%	400,00	30,00	0,08x	Hôtellerie	Martinique
SOCIÉTÉ FORESTIÈRE DE BIOMASSE	25/01/2019	AO	14	12,28%	210,00	14,18	0,07x	Autres	Guyane
PRIVATE CHARTER TAHITI	31/07/2019	AO	26	16,67%	527,94	400,00	0,76x	Autres	Polynésie Française
AGD	03/12/2019	AO	39	32,49%	609,38	792,19	1,30x	Services	Guadeloupe
DAUPHIN TELECOM	25/05/2020	AO	1 590 910	10,00%	1 400,00	1 910,68	1,36x	Services	Saint-Martin
Total Actions					**3 944,82**	**3 679,55**	**0,93x**		
TREMPLIN'S	08/06/2018	OC	10 000	25,00%	1 000,00	1 070,00	1,07x	Services aux entreprises	Martinique
LOCA SYSTEM GUADELOUPE	02/08/2018	OC	12 000	26,14 %	600,00	322,00	0,54x	Services aux entreprises	Guadeloupe
TPRM TRANSPORTS	23/09/2019	OC	178	22,88%	502,40	530,89	1,06x	Transport	Guadeloupe
LE DRONMI	20/11/2019	OC	4 334	30,24%	260,04	230,30	0,89x	Hôtellerie	Guyane
AGD	03/12/2019	OC	38	32,49 %	593,75	682,81	1,15x	Services	Guadeloupe
BOURBON GAZ	11/03/2020	OC	83	2,03 %	200,00	167,76	0,84x	Industrie	Réunion
Total Obligations Convertibles					**3 156,19**	**3 003,76**	**0,95x**		
OPCVM VELVET IS EUR	20/06/2025	OPC	330	FR001400K109	97,58	98,49	1,01x		
Total OPCVM					**97,58**	**98,49**	**1,01x**		
Total					**7 198,59**	**6 781,79**	**0,94x**		

[1] AP : "Action de Préférence" ; AO : "Action Ordinaire" ; OC : "Obligation Convertible" ; CCA : "Compte Courant d'Associés" ; OPC : "Parts d'OPCVM"

[2] Sur une base *"fully diluted"* % de détention si conversion des OC



Valeur liquidative des parts

Actif Net

Actif Net du Fonds (€)	30/06/2026	31/12/2025
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)	**6 781 794,12**	**7 127 534,46**
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	-	-
Total opérations à termes de devises	-	-
Total instruments financiers à terme – actions	-	-
Total instruments financiers à terme – taux	-	-
Total instruments financiers à terme – change	-	-
Total instruments financiers à terme – crédit	-	-
Total instruments financiers à terme – autres expositions	-	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises		
Autres actifs (+)	**695 386,00**	**617 927,26**
Créances	191 676,19	191 676,19
Trésorerie	503 709,81	426 251,07
DAT	-	-
Autres passifs (-)[1]	**(2 732 973,14)**	**(2 554 454,63)**
Passifs de financement (-)	**-**	**-**
Total = actif net	**4 744 206,98**	**5 191 007,09**

[1] dont 560 k€ de commission de gestion

Ventilation de l'Actif Net par nature de parts

(€)	Valeur nominale unitaire	Engagement	Valeur Liquidative unitaire 30/06/2026	Valeur totale 30/06/2026
Parts A	1,00	25 720 003,00	0,1845	**4 744 206,98**
Parts B	1,00	68 000,00	-	**-**

Hors Bilan

Engagement hors bilan

Détail des corrections apportées à l'évaluation des instruments financiers négociés	Cours ou dernière valeur connue	Valeur ajustée	Commentaires
Instruments financiers négociés sur un marché réglementé	-	-	Néant

Engagements sur opérations de marché (€)	30/06/2026	31/12/2025
Opérations de couverture	**n/a**	**n/a**
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations	**n/a**	**n/a**
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		

Engagements non liés à des opérations de marché

Société	Nature de l'engagement	Échéance	Montant	Modalités de mise en œuvre
Néant				

Inventaire détaillé des contrats financiers, des dépôts et des autres instruments financiers

Libellé	Quantité	Evaluation	Devise	Pourcentage de l'Actif Net
Néant				
Total				

Etats financiers

(comptes audités)



Détail des créances et des dettes

Autres informations

- Valeur boursière des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire	Néant
- Valeur boursière ou évaluation des titres constitutifs de dépôts de garantie	
- Titres reçus en garantie et non inscrits en portefeuille	Néant
- Titres donnés en garantie et maintenus en portefeuille	Néant
- Mise en évidence des instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou au(x) gestionnaire(s) financier(s) (SICAV) et OPCVM gérés par ces entités	Néant

Détail des créances et des dettes

(€)	30/06/2026
Créances	**191 676,19**
Coupons/Dividendes à recevoir	187 042,46
Intérêts et PNC sur créances	83 562,50
Dépréciation des coupons à recevoir	-57 928,77
Dépréciation des coupons sur créances	-21 000,00
Dettes	**2 732 973,14**
Provision de la commission de gestion	964 441,76
Provision des commissions du dépositaire	92 638,67
Provisions des honoraires de commissaires aux comptes	22 267,24
Provisions des honoraires comptables	18 050,00
Frais juridiques	-
Provision pour frais de transaction	-
Provision des honoraires d'assurance	-
Autres dettes[1]	311 980,00
Fournisseurs	9 000,00
Dette sur acquisition de titres financiers[2]	1 307 322,47
Oblig, intérêts coupons à recevoir	-
Ventes à règlement différé	7 273,00

[1] Montant restant à distribuer aux souscripteurs 30/06/2026

[2] vente à règlement différé

Détail des frais

Détail des frais

(€)	30/06/2026	31/12/2025	Cumul depuis la création
Rémunération de la société de gestion	**-554 442,06**	**-1 110 346,00**	**-8 927 559,18**
Commission de gestion	-554 442,06	-1 110 346,00	-8 927 559,18
Réduction de la commission de gestion	-	-	-
Produits de commissions perçus par la société de gestion			
Réduction des produits de commissions perçus			
Coûts de fonctionnement opérationnel du Fonds	**-45 803,01**	**-127 711,00**	**-195 091,64**
Commission du dépositaire	-31 053,01	-93 144,00	-124 197,01
Honoraires du Commissaire aux comptes	-5 550,00	-16 717,00	-22 267,00
Honoraires du Comptable	-8 200,00	-9 850,00	-18 050,00
Autres Frais de Gestion	-1 000,00	-8 000,00	-30 577,63
Assurance ACE	-	-	-
Frais juridiques et fiscaux	-	-	-
Autres frais du Fonds	-1 000,00	-8 000,00	-30 577,63
Régularisation sur exercices antérieurs			-
Frais non supportés par les sociétés en portefeuille	**-**	**-**	**-**
Investissements non réalisés			
Investissements en cours d'étude			
Total	**-600 245,07**	**-1 238 057,00**	**-9 122 650,82**

Au 30 juin 2026, les frais fixes représentent 12,65% de l'actif net

Au 30 juin 2026, le total des autres frais de gestion (hors taxes), représente 0% du montant total d'Engagement

Au 30 juin 2026, le total des Frais de Gestion, représente 2,15% du montant total d'Engagement



Attestation CAC



Attestation du CAC

45 rue Kléber
92300 Levallois-Perret

FIP Outre-Mer Inter Invest n°1

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 30 juin 2026

Forvis Mazars SA
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire et conseil de surveillance
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153



Attestation du CAC

FIP Outre-Mer Inter Invest n°1
21, rue Fortuny
75017 Paris

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 30 juin 2026

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FIP Outre-Mer Inter Invest n°1, et en application des dispositions de l'article L. 214-24-49 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 30 juin 2026 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons du FIA acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons du FIA acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, le 04/08/2026
Document authentifié et daté par signature électronique

Signé par :
Jean-Luc Mendiela
EC3618001E59489...

Jean-Luc MENDIELA

Associé





ELEVATION
Capital Partners

capital-investissement@inter-invest.fr
Tel : 01 56 62 00 55
www.inter-invest.fr

Société de gestion

Elevation Capital Partners
21, rue Fortuny – 75017 PARIS
RCS PARIS 809 672 165
Agrément AMF GP-15000006

Dépositaire

Caceis Bank
89-91 rue Gabriel Péri
92549 Montrouge

Commissaire aux comptes

Forvis/Mazars
61, rue Henri Regnault
92075 PARIS LA DÉFENSE Cedex

2026

Reporting semestriel
30 juin 2026

FIP Outre-mer

Inter Invest n°2

Private Equity

ELEVATION Capital Partners

- AVERTISSEMENT -

Elevation Capital Partners est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) (agrément GP-15000006) en qualité de société de gestion de portefeuille de fonds d'investissements alternatifs depuis le 25 février 2015.

Confidentialité

Le présent document a été préparé par Elevation Capital Partners pour les souscripteurs du FIP Outre-mer Inter Invest n°2 (le "Fonds"), conformément au règlement et à la réglementation applicable au Fonds. Il contient des informations à caractère confidentiel qui vous sont communiquées en votre qualité de porteur de parts du Fonds. Il vous est rappelé que vous avez souscrit à un engagement de confidentialité sur toute information confidentielle relative au Fonds et à ses participations en devenant porteur de parts du Fonds.

Définitions

Les termes et expressions écrits avec une majuscule et utilisés dans ce rapport qui ne sont pas définis dans le corps du texte auront, sauf stipulations contraires, les significations qui leur sont données dans le règlement du Fonds.

- TABLE DES MATIERES -

- PRINCIPALES CARACTERISTIQUES - 5

- STRATEGIE D'INVESTISSEMENT - 6

- CHIFFRES CLES - 7

- PERFORMANCES - 8

Evolution de l'Actif Net depuis l'origine du Fonds 8

Analyse de l'Actif Net 8

Valeur liquidative de la part investisseurs 9

- SITUATION A DATE - 10

Commentaire de gestion 10

Mouvements sur la période 10

Appels de fonds sur la période 10

Distributions sur la période 10

Ratios 11

Evénements postérieurs 11

- ANALYSE DU DEAL FLOW - 12

Analyse des dossiers d'investissement reçus 12

Répartition des dossiers d'investissement reçus 12

- REVUE DU PORTEFEUILLE - 13

Montant investi et multiple par société 13

Tableau de synthèse 14

Répartition des investissements 15

Fret Express Caraïbes 16

Zot Isolation 18

L'atelier 20

Calédonienne de Valorisation 22

Capès Dolé 24

Kwide Invest 26

Geni.D 28

Nikel Chrome Océan Indien 30

Plantation Lajus 32

Pierline 34

Prefabloc 36

Prefabloc Béton 38

GTA Mayotte 40

Bioclimatik 42

Royal Key Welness Resort 44

- INVENTAIRE - 46
- ACTIF NET - 48
- EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES - 49
Evolution du nombre de parts au cours de la période 49
Ventilation de l'Actif Net par nature de parts 49
- ENGAGEMENTS HORS BILAN - 50
Engagements donnés 50
Engagements reçus 50
- ATTESTATION DU CAC - 51

- PRINCIPALES CARACTERISTIQUES -

Informations générales	
Nom	Outre-mer Inter Invest n°2
Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité (FIP)
Domiciliation	France
Devise	€uro
Indice Synthétique de Risque	6 sur 7
Classification	Article 6 du règlement SFDR
Taille du Fonds	23 863 253 €
Société de gestion	Elevation Capital Partners 21 rue Fortuny, 75017 Paris
Comité d'investissement	Benjamin Cohen, Sylvain Laporte, Benoit Sola
Autres membres de l'équipe de gestion	Clémentine Deschandelliers, Valentin Feuillet
Stratégie d'investissement	La stratégie d'investissement du Fonds permet aux personnes physiques redevables de l'impôt sur le revenu (« IR ») de bénéficier de la réduction d'IR prévue par l'article 199 terdecies-0 A, VI ter A du CGI et de l'exonération d'IR prévue aux articles 150-0 A et 163 quinquies B du CGI. Le Fonds investit dans tous les secteurs autorisés par la loi.

Informations réglementaires	
Régulateur	Autorité des Marchés Financiers (AMF)
Ligne directrice de valorisation	International Private Equity & Venture Capital Valuation Guidelines
Rachat	Les demandes de rachats sont bloquées pendant toute la durée de vie du Fonds

Date clés	
Constitution	28 août 2019
Fin de période de souscription	30 juin 2020
Durée de vie	Jusqu'au 30 juin 2027, prorogeable deux fois un an
Clôture de l'exercice fiscal	31 décembre
Périodicité de valorisation	Semestrielle (30 juin / 31 décembre)

Prestataires	
Dépositaire	Caceis Investor Services Bank France 89 Rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge
Commissaire aux comptes	Forvis Mazars 61 rue Henri Regnault, 92075 Paris La Défense Cédex
Délégataire administratif et comptable	Grant Thornton 29 Rue du Pont, 92200 Neuilly-sur-Seine

- STRATEGIE D'INVESTISSEMENT -

Le Fonds a pour objectif de prendre des participations minoritaires dans des sociétés non cotées, à tous les stades de développement et implantées exclusivement dans les territoires ultramarins, en vue de réaliser une plus-value lors de leur cession.

Il vise à constituer un portefeuille de sociétés rentables, sélectionnées de manière opportuniste en fonction de leur potentiel de création de valeur et de leur capacité à générer des résultats récurrents. L'approche d'investissement repose sur un accompagnement actif des équipes dirigeantes dans la mise en œuvre de leurs plans de développement.

Les investissements sont réalisés exclusivement dans les départements et régions d'outre-mer (Guadeloupe, Martinique, Guyane, La Réunion, Mayotte), ainsi que dans les collectivités d'outre-mer suivantes : Saint-Barthélemy, Saint-Martin, Saint-Pierre-et-Miquelon, la Nouvelle-Calédonie, la Polynésie française et Wallis-et-Futuna.

Les opérations ciblées consistent en des prises de participation minoritaires, essentiellement via des actions ordinaires ou de préférence, ou titres donnant accès au capital (principalement des obligations convertibles) ou toute combinaison de ces instruments, afin de financer la croissance des sociétés accompagnées.
La durée cible d'un investissement est au minimum de 4-5 ans pour permettre aux équipes dirigeantes de mettre en place leurs plans de développement.

Le Fonds investira seul ou avec le concours de co-investisseurs et pourra réaliser plusieurs opérations au capital d'une même société (opérations complémentaires).

Chaque investissement ne pourra pas représenter plus de 10% du montant total collecté par le Fonds.

Le Fonds vise un portefeuille d'une quinzaine de participations.

Le Fonds, en tant que Fonds d'Investissement de Proximité (FIP), est éligible au dispositif de réduction d'impôt sur le revenu prévu à l'article 199 terdecies-0 A du Code général des impôts. À ce titre, il s'engage à respecter l'ensemble des conditions prévues par ce dispositif, notamment l'obligation d'investir au moins 70% de son actif dans des PME éligibles situées dans les zones géographiques concernées.

- CHIFFRES CLES -

23,9M€

Montant Total Souscrit
Toutes les Parts libérées à 100%

21,8M€

Montant investi
91,2% MTS

18,2M€

Actif Net
0,76x MTS

19

Sociétés investies
3 opérations complémentaires

15

Sociétés en portefeuille
1,05x multiple moyen estimé

4

Sociétés cédées
0,57x multiple moyen réalisé

0,0M€

Montant investi sur la période

0,7M€

Produits de capital sur la période
Cession de la participation dans Amani Resorts et dividendes reçus

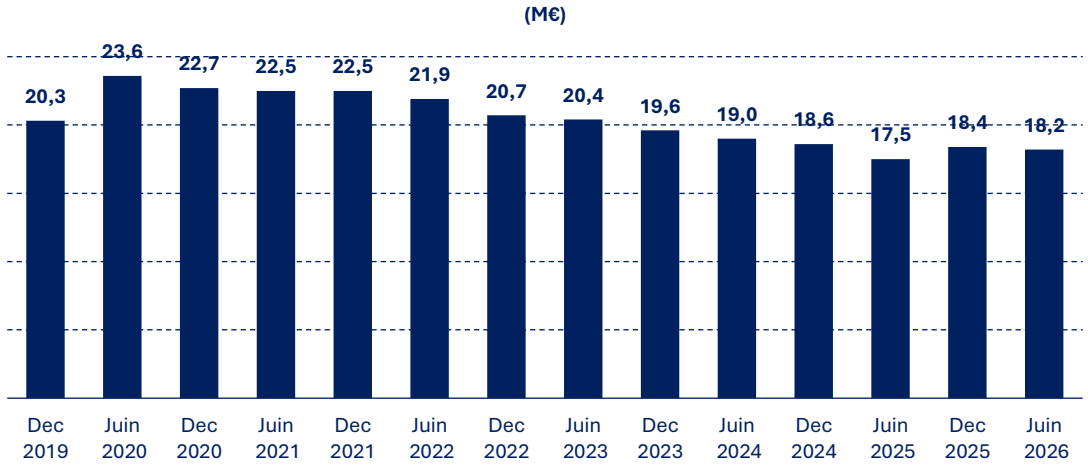
0,3M€

Produits de dette sur la période

- PERFORMANCES -

Evolution de l'Actif Net depuis l'origine du Fonds

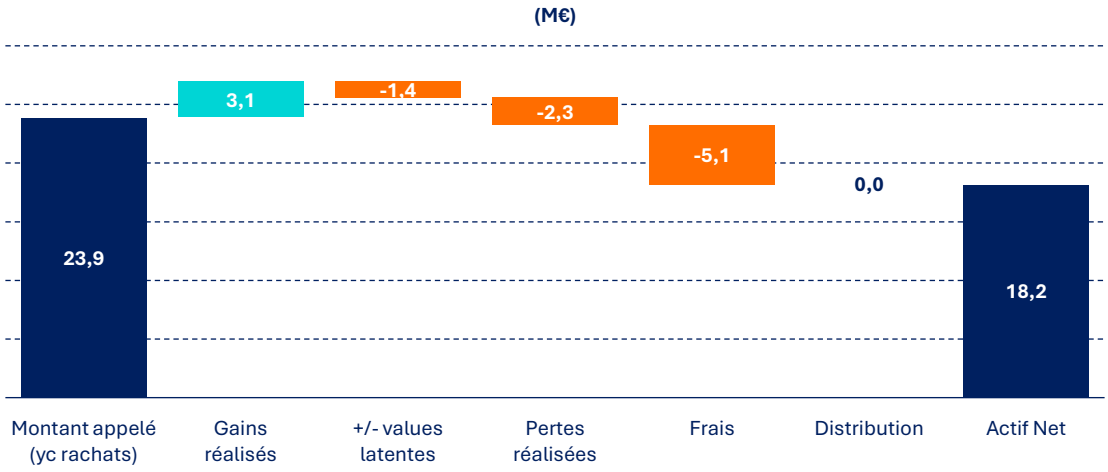
Toutes les parts sont libérées à 100%.



Analyse de l'Actif Net

La mise en liquidation judiciaire de la société Please International Network et la cession des actions détenues dans Amazonie Paysage à un prix inférieur à leur coût d'acquisition entrainent une perte de 2,3M€ pour le Fonds.

Les frais sont principalement composés des frais de gestion, de dépositaire et de commissaire aux comptes.



Valeur liquidative de la part investisseurs

Types	Nombre total	% libéré	Valeur nominale	Montant distribué	Valeur liquidative	Valeur totale	Perf. depuis l'origine
Part A	23 803 153	100%	1,00€	-	0,7631 €	0,7631 €	-23,7%

Il est rappelé aux souscripteurs que la valeur liquidative des parts du Fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du Fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

- SITUATION A DATE -

Commentaire de gestion

Depuis la constitution du Fonds, l'équipe de gestion a réalisé 19 investissements pour un montant total de 21,8M€. Avec la dernière opération réalisée en novembre 2025, le FIP Outre-Mer Inter Invest n°2 est investi à hauteur de 91,2%, respectant ainsi le quota d'investissement de 70% figurant au I de l'article L.214-31 du CMF. Au 30 juin 2026, 3 participations ont été cédées et une autre a été placée en liquidation judiciaire. Le FIP est donc investi à date dans 15 sociétés.

Au premier semestre 2026, les territoires ultramarins français évoluent dans un environnement en voie de stabilisation progressive, quoique toujours contrasté. L'adoption du budget de l'État début février a levé une partie des incertitudes qui pesaient sur la commande publique et l'investissement, et le climat des affaires demeure favorablement orienté dans la plupart des géographies. Dans l'océan Indien, La Réunion affiche une conjoncture bien orientée, avec une activité et des intentions d'investissement en progression, tandis qu'à Mayotte la dynamique de reconstruction et les investissements publics soutiennent nettement l'activité, dans le cadre de la loi de programmation qui prévoit plusieurs milliards d'euros d'ici 2031. En Nouvelle-Calédonie, la tenue des élections provinciales le 28 juin 2026 constitue une étape attendue, même si l'incertitude institutionnelle continue de peser sur le rythme de la reprise. Les Antilles–Guyane restent confrontées à des tensions sur le pouvoir d'achat et à un climat des affaires exigeant, mais bénéficient de perspectives soutenues par plusieurs projets structurants d'infrastructures, tandis que la Polynésie française poursuit sa trajectoire dynamique, portée par un tourisme haut de gamme et une clientèle internationale à fort pouvoir d'achat.

Dans ce contexte, l'équipe de gestion reste pleinement mobilisée aux côtés des dirigeants des sociétés en portefeuille afin de les accompagner dans la consolidation de leur activité et la saisie des opportunités de développement, tout en tenant compte des contraintes économiques, sociales et environnementales propres aux territoires ultramarins.

Mouvements sur la période

Entrées sur la période

Néant

Sorties sur la période

Le 27 mars 2026, le Fonds a cédé l'intégralité de sa participation initiale en actions dans la société Amani Resorts pour 716 000,56 € lui permettant ainsi de réaliser une plus-value de 26 400,56 €.

Appels de fonds sur la période

Néant - toutes les parts sont libérées à 100% lors de leur souscription.

Distributions sur la période

Néant

Ratios

Au 30 juin 2026, le contrôle des ratios d'investissement fait ressortir que :

- Le second quota d'investissement mentionné au L.214-28 du CMF visé au 4.1 du Règlement du Fonds est atteint, le ratio correspondant étant de 88,3%
- Le quota d'investissement mentionné au L.214-31, III, A, 1° du CMF est respecté, puisque l'actif du Fonds est constitué à hauteur de 53,5%
- Le ratio de division de risques et d'emprise du Fonds mentionné aux articles R.214-66 à R.214-70 du CMF n'est pas respecté, puisque l'investissement représentant la plus grande part du MTS du Fonds s'élève à 10,1% mais il s'agit d'un franchissement de seuil passif, donc sans conséquence sur le respect de ce ratio

Evénements postérieurs

Néant

- ANALYSE DU DEAL FLOW -

Analyse des dossiers d'investissement reçus

Néant - Dernière opération d'investissement réalisée le 7 novembre 2025

Répartition des dossiers d'investissement reçus

Néant - Dernière opération d'investissement réalisée le 7 novembre 2025

Montant investi et multiple par société

4 participations ont été cédées pour un multiple moyen de **0,57x** et les 15 sociétés en portefeuille sont valorisées sur un multiple moyen de **1,05x**.

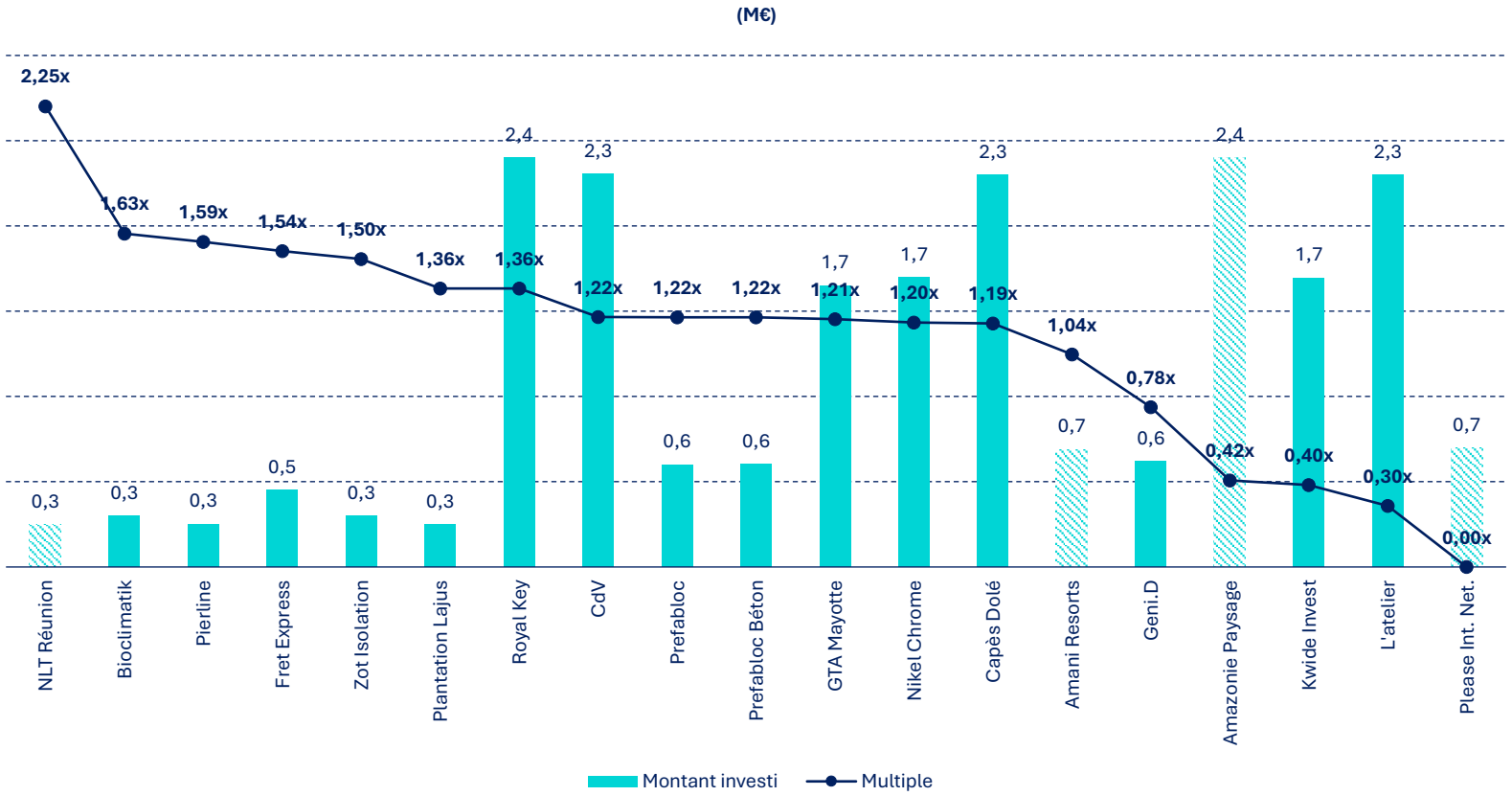


Tableau de synthèse

Les investissements sont très majoritairement réalisés au travers d'actions ordinaires ou d'obligations convertibles et le montant investi moyen par société est de **1,1M€**.

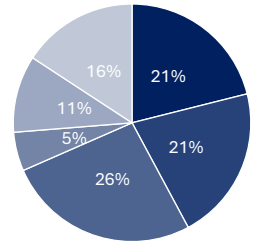
Sociétés	Date d'acquisition	Date de sortie	Instrument[1]	% de détention[2]	Montant investi	Valeur réalisée	Juste valeur des titres	Juste valeur des créances	Valeur totale	Multiple
NLT Réunion	27/02/2020	14/10/2025	AO		250 500 €	564 050 €	-	-	564 050 €	2,25x
Amazonie Paysage	11/02/2021	20/04/2026	AO		2 398 500 €	264 875 €	-	749 648 €	1 014 524 €	0,42x
Please Int. Net.	28/06/2022	07/06/2024	AO		700 000 €	-	-	-	-	-
Amani Resorts	07/11/2025	27/03/2026	AO		689 600 €	716 001 €	-	-	716 001 €	1,04x
Total cédées	**4**				**4 038 600 €**	**1 544 926 €**	**-**	**749 648 €**	**2 294 574 €**	**0,57x**
Fret Express	23/06/2020		AO, CCA	25,33%	450 000 €	73 766 €	621 067 €	-	694 833 €	1,54x
Zot Isolation	27/10/2020		OC	33,33%	300 000 €	83 877 €	366 240 €	1 233 €	451 350 €	1,50x
L'atelier	23/12/2020		AO, OC	11,05%	2 300 003 €	243 265 €	86 250 €	357 910 €	687 425 €	0,30x
CdV	17/02/2021		OC	33,86%	2 304 502 €	448 403 €	2 365 950 €	-	2 814 353 €	1,22x
Capès Dolé	04/03/2021		OC	10,01%	2 300 130 €	396 593 €	2 320 290 €	19 498 €	2 736 380 €	1,19x
Kwide Invest	07/04/2021		AO, OC	34,64%	1 696 000 €	97 345 €	541 629 €	40 133 €	679 106 €	0,40x
Geni.D	29/04/2021		AO, OC, CCA	33,33%	620 400 €	117 859 €	363 792 €	2 994 €	484 645 €	0,78x
Nikel Chrome	16/07/2021		AO, OC	34,69%	1 700 004 €	98 845 €	1 927 568 €	5 236 €	2 031 648 €	1,20x
Plantation Lajus	08/03/2022		OC	25,79%	250 024 €	71 158 €	264 932 €	4 363 €	340 453 €	1,36x
Pierline	29/06/2022		AO	32,45%	252 361 €	-	401 047 €	-	401 047 €	1,59x
Prefabloc	04/10/2022		AO	16,38%	600 600 €	-	733 211 €	-	733 211 €	1,22x
Prefabloc Béton	04/10/2022		AO	14,66%	601 400 €	-	734 187 €	-	734 187 €	1,22x
GTA Mayotte	13/10/2022		AO, CCA	15,52%	1 650 000 €	218 658 €	1 774 024 €	5 425 €	1 998 107 €	1,21x
Bioclimatik	29/11/2022		AO	11,19%	300 000 €	106 747 €	382 057 €	-	488 804 €	1,63x
Royal Key	28/11/2023		AO	16,55%	2 399 982 €	-	3 264 964 €	-	3 264 964 €	1,36x
Total en cours	**15**				**17 725 406 €**	**1 956 514 €**	**16 147 208 €**	**436 792 €**	**18 540 514 €**	**1,05x**
Total	**19**				**21 764 006 €**	**3 501 440 €**	**16 147 208 €**	**1 186 440 €**	**20 835 088 €**	**0,96x**

[1] AP : "Action de Préférence" ; AO : "Action Ordinaire" ; OC : "Obligation Convertible" ; OS : "Obligation Simple" ; CCA : "Compte Courant d'Associés"
[2] Sur une base pleinement diluée

Répartition des investissements

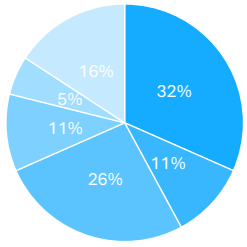
Les dossiers investis sont diversifiés sectoriellement ainsi qu'en terme de chiffres d'affaires et de tickets. 47% des opérations sont réalisées à La Réunion / Mayotte, signe du plus grand dynamisme économique de cette zone.

Secteur



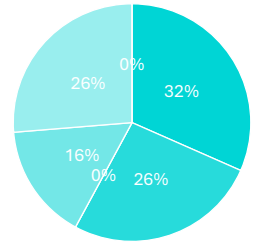
CHR 21% | BTP 21%
Indus. 26% | Transp. 5%
Distrib. 11% | Autres 16%

Chiffre d'affaires[1]



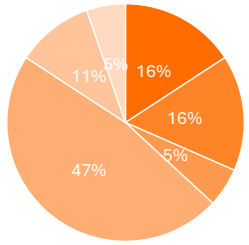
< 1M€ 32% | 1-2M€ 11%
2-5M€ 26% | 5-10M€ 11%
10-20M€ 5% | >20M€ 16%

Ticket



< 0,5M€ 32% | 0,5-1M€ 26%
1-1,5M€ 0% | 1,5-2M€ 16%
2-3M€ 26% | >3M€ 0%

Géographie[2]



GUA 16% | MAR 16%
GUY 5% | REU 47%
NCA 11% | Autres 5%

[1] Sur la base des derniers états financiers disponibles ou à la date de cession
[2] GUA : "Guadeloupe" ; MAR : "Martinique" ; GUY : "Guyane" ; REU : "Réunion / Mayotte" ; NCA : "Nouvelle Calédonie / Polynésie"

Fret Express Caraïbes

Présentation de la société

Année de création	2020
Nom commercial	Fret Express Caraïbes
Activité	Transports maritimes de fret entre la Martinique et Sainte-Lucie
Siège	Rivière-Salée (972)
Dirigeant	Patrice Amanou
Site Internet	n/a

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2020, 2023
Instrument	Actions ordinaires et Compte courant d'associés
% de détention (FD)	25,33%
Montant investi	450 000 €
Valeur réalisée	73 766 €
Juste valeur des titres	621 067 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	694 833 €
Multiple	1,54x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	145 000 €	228 100 €	138 700 €	173 600 €	n/c
% de croissance	0,0%	57,3%	-39,2%	25,2%	n/a
EBITDA	-94 000 €	-121 000 €	-124 500 €	-209 200 €	n/c
% du CA	-64,8%	-53,0%	-89,8%	-120,5%	n/a
Disponibilités	160 000 €	13 200 €	91 300 €	8 700 €	n/c
Dettes financières	524 000 €	412 000 €	468 060 €	631 700 €	n/c

Description de l'activité

Fret Express Caraïbes est un acteur de premier rang dans le transport de passagers entre la Martinique (Le Marin) et St Lucie (Rodney Bay). Constatant une demande grandissante pour le transport de petit fret, les deux associés souhaitent adresser ce marché par la mise en service d'un navire dédié entre Fort-de-France (port de marchandises) et Castries (sis sur St Lucie).

Thèse d'investissement

- Dirigeants expérimentés qui ont démontré leur capacité à gérer la société avec succès
- Investissement dans un actif productif (navire)
- Acteur local s'appuyant sur la bonne connaissance de son marché lui permettant de construire des offres adaptées
- Soutien des autorités locales, aussi bien en Martinique qu'à St Lucie, pour le développement de cette nouvelle activité

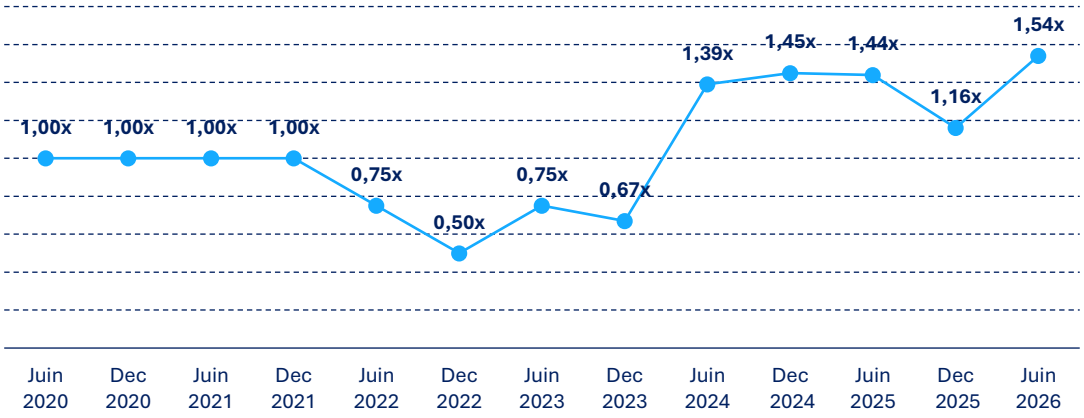
Développements récents

Fret Express Caraïbes est une société propriétaire d'un navire amarré au quai de la Batellerie à Fort-de-France, dimensionné pour le transport de marchandises (jusqu'à 10 tonnes) et de passagers (jusqu'à 12 personnes) sur la ligne reliant Sainte-Lucie à la Martinique.

Si l'infrastructure matérielle est pleinement opérationnelle, l'activité commerciale n'a jamais pu être véritablement lancée, faute de moyens humains suffisants. La société n'a en effet pas été en mesure de procéder aux recrutements clés — capitaine, équipe commerciale et logistique — indispensables au démarrage puis à la montée en puissance de l'exploitation.

Dans ce contexte, le rachat des titres détenus par le FIP OM 2 sera financé par la cession du navire. À ce jour, le dirigeant a recueilli des marques d'intérêt fortes de la part de deux repreneurs potentiels, chacun étant en discussion avec sa banque en vue de finaliser le financement de l'acquisition. Le navire devrait être cédé aux alentours de 750 K€, montant qui permettrait de couvrir intégralement, et au-delà, le rachat des titres détenus par le FIP OM 2.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Zot Isolation

Présentation de la société

Année de création	2020
Nom commercial	Zot Isolation
Activité	Travaux d'isolation
Siège	Le Port (974)
Dirigeant	Michel Dijoux
Site Internet	www.zotisolation.re

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2020
Instrument	Obligations convertibles
% de détention (FD)	33,33%
Montant investi	300 000 €
Valeur réalisée	83 877 €
Juste valeur des titres	366 240 €
Juste valeur des créances	1 233 €
Valeur totale	451 350 €
Multiple	1,50x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	369 000 €	604 000 €	691 680 €	n/c	n/c
% de croissance	0,0%	63,7%	14,5%	n/a	n/a
EBITDA	43 000 €	122 000 €	78 680 €	n/c	n/c
% du CA	11,7%	20,2%	11,4%	n/a	n/a
Disponibilités	121 000 €	161 000 €	88 600 €	n/c	n/c
Dettes financières	354 000 €	3 270 €	319 000 €	n/c	n/c

Description de l'activité

Zot Isolation est une entreprise spécialisée dans l'installation d'isolation thermique. La société se fournit directement en matière première auprès du fabricant Rockwool afin de réduire de moitié le coût de la matière première (coût d'approvisionnement inclus). La Directrice Générale est épaulée par son père, dirigeant de Solar Réunion, une société leader dans l'installation des chauffe eaux solaires depuis 25 ans à la Réunion.

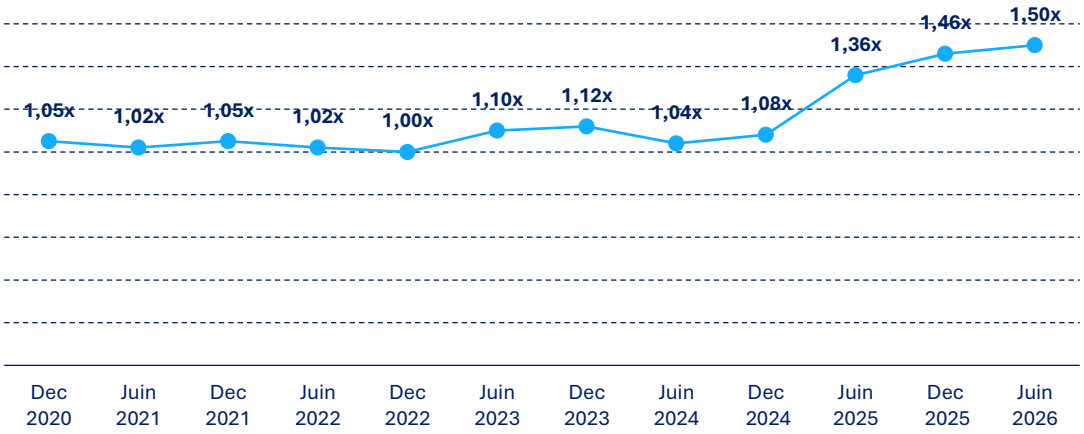
Thèse d'investissement

- Dossier adossé à un entrepreneur expérimenté et fin connaisseur de l'économie énergétique locale
- Contexte juridique favorable clairement en faveur de la transition énergétique
- Marges améliorées via l'achat de la matière première directement chez Rockwool

Développements récents

En 2025, l'activité de la société a connu un léger repli, consécutif à la suppression de certains dispositifs de financement et subventions ayant pesé sur la demande. Pour renforcer sa résilience et accroître sa rentabilité, la direction a engagé une stratégie de diversification vers de nouveaux segments de la construction. Parallèlement, l'intégration de la société au sein du Groupe Dijoux permettra d'optimiser les performances opérationnelles grâce aux synergies dégagées.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

L'atelier

Présentation de la société

Année de création	2012
Nom commercial	L'atelier de Joël Robuchon
Activité	Restaurant gastronomique sous licence "L'atelier de Joël Robuchon" à Saint-Barthélemy
Siège	Saint-Barthélemy (971)
Dirigeant	Guy Job
Site Internet	www.en.ateliersaintbarth.fr

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2020
Instrument	Actions ordinaires et Obligations convertibles
% de détention (FD)	11,05%
Montant investi	2 300 003 €
Valeur réalisée	243 265 €
Juste valeur des titres	86 250 €
Juste valeur des créances	357 910 €
Valeur totale	687 425 €
Multiple	0,30x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	4 689 900 €	3 826 000 €	n/c	n/c
% de croissance	n/a	0,0%	-18,4%	n/a	n/a
EBITDA	n/c	-3 696 600 €	-2 631 000 €	n/c	n/c
% du CA	n/a	-78,8%	-68,8%	n/a	n/a
Disponibilités	n/c	785 700 €	232 000 €	n/c	n/c
Dettes financières	n/c	11 107 500 €	13 013 000 €	n/c	n/c

Description de l'activité

Ce projet consiste à développer un concept gastronomique innovant sous l'enseigne « Joël Robuchon » à Saint-Barthélemy, lieu de tourisme haut de gamme où la clientèle est à 80% américaine et à majorité très fortunée. L'emplacement du projet se situe dans le triangle d'or sur le port de Gustavia, point de convergence des yachts et des touristes résidant dans les hôtels de l'île. Le concept de l'atelier de Joël Robuchon à Saint-Barthélemy se décline en 3 espaces distincts afin de répondre à toutes les attentes des clients : l'atelier de Joël Robuchon, le Club de Joël Robuchon et la Boutique de Joël Robuchon.

Thèse d'investissement

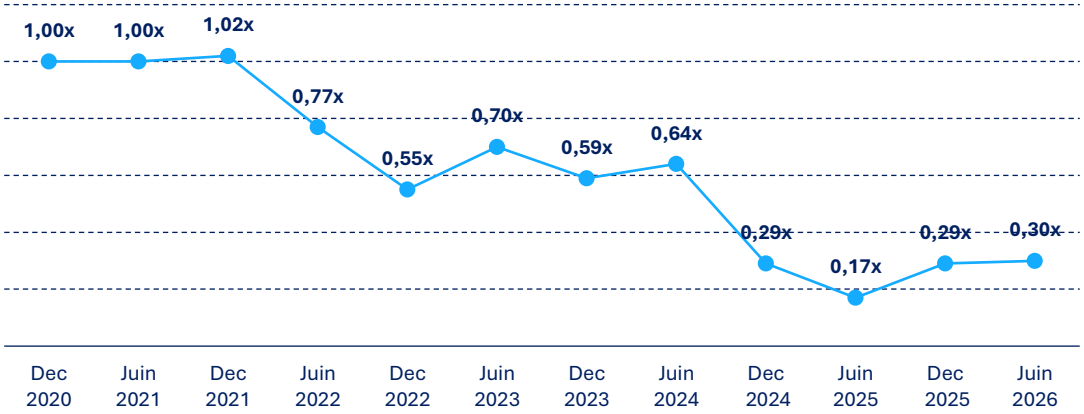
- Concept reconnu dans le monde entier, les 17 restaurants Joël Robuchon comptent 33 étoiles au guide Michelin
- Emplacement exceptionnel, situé dans le triangle d'or, sur le port de Gustavia à Saint-Barthélemy
- Un directeur de restaurant et un chef exécutif expérimentés, ayant notamment déjà travaillé pour la marque « Joël Robuchon »

Développements récents

Pour rappel, les résultats négatifs accumulés au cours des quatre derniers exercices ont entraîné une consommation totale des fonds propres de la société. En début d'année 2024, un actionnaire a procédé à une

augmentation de capital dans le but de relancer l'activité. En parallèle, il a été décidé de nommer un nouveau gestionnaire pour le restaurant. Ce dernier, un acteur national et local reconnu dans le secteur de la restauration, avait pour mission de faire évoluer le concept afin de mieux répondre aux modes de consommation locaux. Malheureusement, malgré ces changements, la relance de la société n'a pas abouti. Une procédure de redressement judiciaire a été ouverte en février 2025. Un candidat s'est finalement positionné pour la reprise des actifs. Des procédures sont donc en cours afin de déterminer le rang de chaque créancier et de calculer le montant pouvant leur être alloué.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Calédonienne de Valorisation

Présentation de la société

Année de création	2014
Nom commercial	Calédonienne de Valorisation
Activité	Valorisation de déchets
Siège	Nouméa (988)
Dirigeant	Jean-Nicolas Bruel
Site Internet	n/a

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2021
Instrument	Obligations convertibles
% de détention (FD)	33,86%
Montant investi	2 304 502 €
Valeur réalisée	448 403 €
Juste valeur des titres	2 365 950 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	2 814 353 €
Multiple	1,22x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	67 459 €	79 635 €	96 152 €	48 555 €	35 261 €
% de croissance	666,7%	18,0%	20,7%	-49,5%	-27,4%
EBITDA	-80 842 €	-176 399 €	-39 538 €	-38 543 €	-27 987 €
% du CA	-119,8%	-221,5%	-41,1%	-79,4%	-79,4%
Disponibilités	129 924 €	69 671 €	32 107 €	45 894 €	26 145 €
Dettes financières	2 776 135 €	2 381 579 €	2 382 237 €	2 373 647 €	2 373 647 €

Description de l'activité

Appartenant au groupe de recyclage et traitements de déchets Fidelio, la société CDV souhaite installer une turbine à biogaz permettant de valoriser les ressources, aujourd'hui brûlée, de la filiale CSP. En effet, la société CSP réalise des opérations d'enfouissements de déchets ménagers pour le compte de la collectivité du Grand Nouméa via un contrat de concession de travaux et de service public signé en 2007 pour une durée de 30 ans. Les gaz générés par la décomposition des déchets sous terre peuvent être exploités grâce à la turbine biogaz.

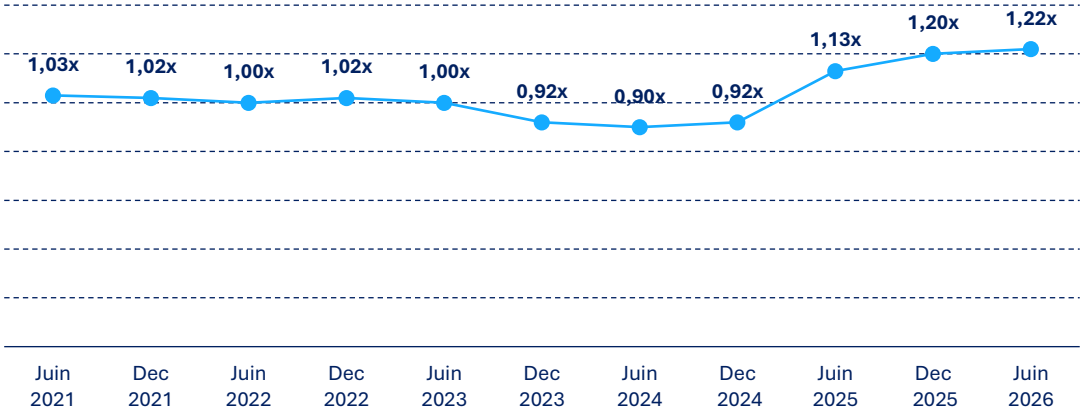
Thèse d'investissement

- Garantie forte via la caution de Fidelio, qui bénéficie des résultats confortables de CSP, dont l'activité est assurée par un contrat de concession jusqu'en 2037
- Projet de turbine à biogaz permettant de valoriser une ressource non exploitée à ce jour

Développements récents

L'activité sur l'exercice 2025 reste stable par rapport à l'année précédente, malgré par un contexte politique encore très tendu en Nouvelle-Calédonie. En effet, l'activité en Nouvelle-Calédonie reste globalement très fragilisée après les émeutes de 2024 et la crise du nickel : le PIB s'est effondré, le tourisme — pilier important — n'a pas retrouvé son niveau, et la consommation comme l'emploi souffrent. C'est pourquoi l'entreprise a connu un démarrage un début d'année progressif sur l'activité biogaz.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Capès Dolé

Présentation de la société

Année de création	1973
Nom commercial	Capès Dolé
Activité	Société de captage, d'embouteillage et de vente d'eau de table
Siège	Gourbeyre (971)
Dirigeant	Claude Pita
Site Internet	www.capesdole.com

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2021
Instrument	Obligations convertibles
% de détention (FD)	10,01%
Montant investi	2 300 130 €
Valeur réalisée	396 593 €
Juste valeur des titres	2 320 290 €
Juste valeur des créances	19 498 €
Valeur totale	2 736 380 €
Multiple	1,19x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	17 297 000 €	18 609 000 €	19 969 300 €	20 172 900 €	21 607 400 €
% de croissance	1,7%	7,6%	7,3%	1,0%	7,1%
EBITDA	2 912 000 €	2 112 600 €	4 339 600 €	1 914 700 €	3 541 556 €
% du CA	16,8%	11,4%	21,7%	9,5%	16,4%
Disponibilités	7 106 000 €	5 961 300 €	3 290 900 €	2 185 250 €	4 543 637 €
Dettes financières	6 235 000 €	5 415 000 €	4 637 400 €	5 017 500 €	7 327 231 €

Description de l'activité

la société exploite la concession des Sources Dolé de la société fermière de l'établissement thermal de Dolé les Bains à Gourbeyre en Guadeloupe. Ses activités incluent l'embouteillage et la vente des eaux de source, la production et la commercialisation des emballages PET (plastique de type polyester) vendus aux producteurs locaux de jus de fruits frais.

Thèse d'investissement

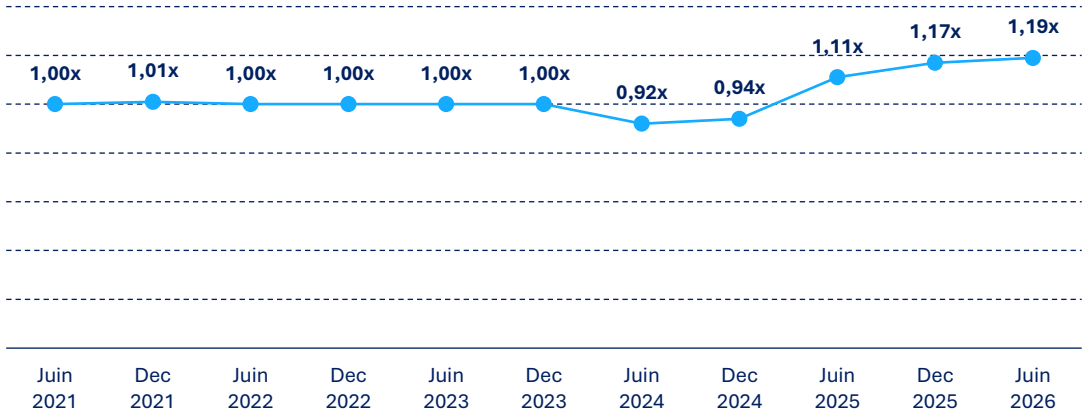
- Marché mature en croissance, porté par la diversification de l'offre (eaux gazeuses, aromatisées) et par des habitudes de consommation nouvelles
- Produit de nécessité publique, permettant de palier aux problématiques d'accès à l'eau potable sur une partie du territoire
- Programme de 17M€ d'investissement permettant d'ouvrir une nouvelle usine au Lamentin pour la production d' « Eau minérale »
- Structure financière solide et croissance constante de son activité sur les dernières années

Développements récents

Au 1er trimestre 2026, CAPES DOLE affiche un chiffre d'affaires en progression de +8,39 % par rapport à la même période en 2025, en léger retrait par rapport au budget. Cette croissance est principalement portée par les produits sous marque CAPES (+15,22 %), tandis que les produits premiers prix progressent plus modestement

(+3,74 %). La mise en service des nouvelles installations industrielles fin 2025 et la stabilisation des taux de rendement synthétiques des lignes plates et gazeuses permettent d'absorber partiellement la hausse des matières premières, notamment les préformes en PET, sous pression depuis le début de l'année du fait de la remontée des cours du pétrole et du renchérissement du fret. La société anticipe néanmoins un niveau de marge brute satisfaisant sur le 1er semestre. Sur le plan financier, au 31 décembre 2025, la SA CAPES DOLE présente un encours de dette bancaire de 10,0 M€ (dont 2,6 M€ de préfinancement remboursé en avril 2026) et une trésorerie disponible de 4,5 M€.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Kwide Invest

Présentation de la société

Année de création	2016
Nom commercial	Kwide Invest
Activité	Construction d'ouvrage en bois
Siège	Baie-Mahault (971)
Dirigeant	Eddy Monthieux
Site Internet	n/a

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2021
Instrument	Actions ordinaires et Obligations convertibles
% de détention (FD)	34,64%
Montant investi	1 696 000 €
Valeur réalisée	97 345 €
Juste valeur des titres	541 629 €
Juste valeur des créances	40 133 €
Valeur totale	679 106 €
Multiple	0,40x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	37 697 000 €	37 687 000 €	36 849 000 €	n/c	n/c
% de croissance	3,7%	-0,0%	-2,2%	n/a	n/a
EBITDA	-1 075 000 €	-1 429 000 €	477 000 €	n/c	n/c
% du CA	-2,9%	-3,8%	1,3%	n/a	n/a
Disponibilités	5 468 000 €	0 €	3 105 000 €	n/c	n/c
Dettes financières	10 734 000 €	0 €	7 621 000 €	n/c	n/c

Description de l'activité

Kwide Invest est la holding du groupe Xylo Finance fondé en 1994. Le groupe compte plus d'une vingtaine de sociétés qui opèrent toutes dans le secteur du BTP : leurs activités concernent la menuiserie, la couverture, la fourniture et la pose de charpentes, la construction d'immeubles, de logements individuels. Le groupe dispose également d'un bureau d'études propre et est devenu un acteur majeur sur les territoires de la Guadeloupe et la Guyane.

Thèse d'investissement

- Groupe implanté de longue date en Guadeloupe et en Guyane leader sur son marché
- Croissance significative (TCAM de 15,5% sur les 5 dernières années) portée par une stratégie de croissance organique et de croissance externe appelé à se poursuivre
- Repreneur qualifié pour la gestion du groupe avec de l'expérience accumulée au sein de celui-ci et aux côtés des cédants

Développements récents

Le groupe a été placé en redressement judiciaire à la suite des difficultés rencontrées dans la période post-Covid. Malgré de longues négociations avec les partenaires financiers, aucun compromis n'avait pu être trouvé.

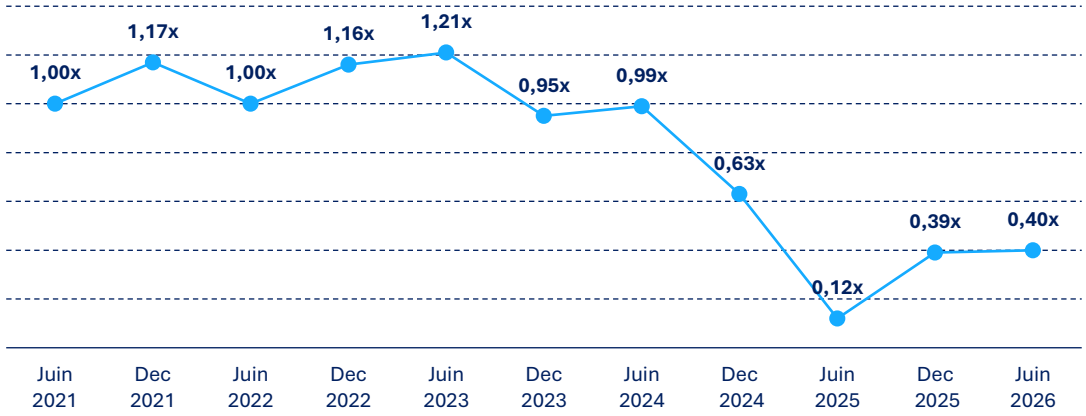
Dans ce contexte, le groupe a cédé en 2025 ses activités guyanaises, fortement consommatrices de trésorerie

et génératrices d'un BFR important. Le chiffre d'affaires a ainsi été réduit de près de 50 %, le groupe concentrant désormais ses activités sur la Guadeloupe. Cette période de restructuration a permis de retrouver un meilleur équilibre et d'amorcer un retour à une tendance positive.

Pour 2026, le groupe anticipe une reprise de la croissance avec un chiffre d'affaires attendu à 15 M€ et un EBITDA positif, porté par un carnet de commandes en progression.

La prochaine étape clé reste la validation du plan de continuation, dont les audiences sont prévues au second semestre de l'année.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Geni.D

Présentation de la société

Année de création	2004
Nom commercial	Frères Lauzéa
Activité	Fabrication et distribution de chocolats et confiseries
Siège	Le Lamentin (972)
Dirigeant	Thierry Lauzéa
Site Internet	www.frereslauzea.fr

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2021, 2024
Instrument	Actions ordinaires, Obligations convertibles et Compte courant d'associés
% de détention (FD)	33,33%
Montant investi	620 400 €
Valeur réalisée	117 859 €
Juste valeur des titres	363 792 €
Juste valeur des créances	2 994 €
Valeur totale	484 645 €
Multiple	0,78x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	962 000 €	1 084 000 €	1 198 000 €	1 074 480 €	1 023 837 €
% de croissance	32,9%	12,7%	10,5%	-10,3%	-4,7%
EBITDA	52 000 €	-15 000 €	13 200 €	-57 170 €	33 105 €
% du CA	5,4%	-1,4%	1,1%	-5,3%	3,2%
Disponibilités	385 000 €	179 000 €	179 100 €	8 350 €	3 826 €
Dettes financières	649 000 €	591 000 €	590 800 €	582 340 €	670 562 €

Description de l'activité

Le groupe Frères Lauzéa est une entreprise familiale comprenant deux sociétés opérationnelles. Elles sont dirigées conjointement par Thierry Lauzéa et son frère Jimmy, responsable de la production. Fleuron de la gastronomie antillaise, la société figure régulièrement dans le classement des meilleurs chocolatiers français. La société Geni.D est la structure de production. Sa société sœur, Lauz est la structure de distribution du groupe via deux boutiques situées en Martinique (au Lamentin et sur la route de Didier).

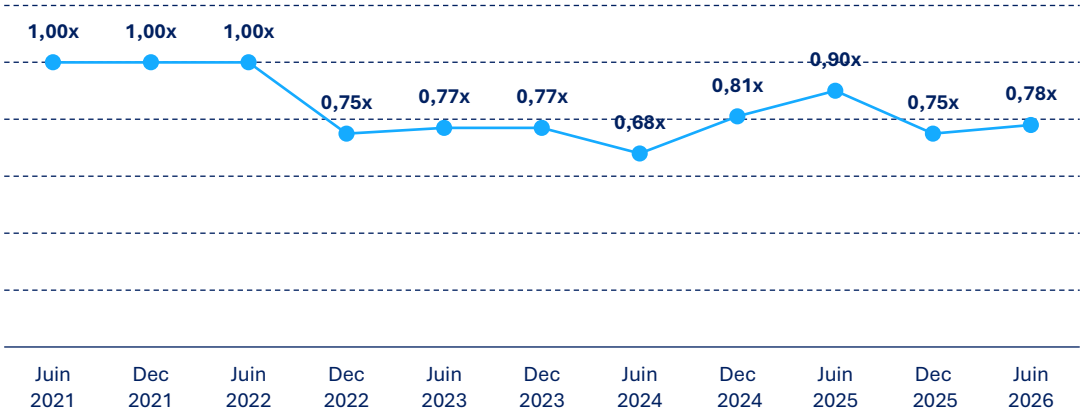
Thèse d'investissement

- L'implication des actionnaires via des apports en comptes courants d'associés
- Société disposant d'actifs tangibles
- Positionnement premium et bonne image de marque
- Barrières à l'entrée via le savoir-faire développé

Développements récents

Le chiffre d'affaires est en légère baisse en 2025 (-4,7%) du fait d'une baisse des panier moyen dans les boutiques. Les perspectives de croissance se porte principalement sur l'export (Miami, arc caraïbe, Amérique du nord) et la restructuration de l'activité en Martinique. Des discussions sont en cours avec un partenaire industriel afin d'accompagner l'entreprise dans son projet de développement et de créer des synergies avec le groupe industriel, notamment à l'international.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Nikel Chrome Océan Indien

Présentation de la société

Année de création	2021
Nom commercial	Nikel Chrome
Activité	Société de nettoyage et propreté
Siège	Mamoudzou (976)
Dirigeant	Jérémy Laurent
Site Internet	-

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2021
Instrument	Actions ordinaires et Obligations convertibles
% de détention (FD)	34,69%
Montant investi	1 700 004 €
Valeur réalisée	98 845 €
Juste valeur des titres	1 927 568 €
Juste valeur des créances	5 236 €
Valeur totale	2 031 648 €
Multiple	1,20x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	5 446 000 €	4 948 700 €	4 710 950 €	4 523 300 €	n/c
% de croissance	0,0%	-9,1%	-4,8%	-4,0%	n/a
EBITDA	1 118 000 €	671 000 €	521 400 €	448 900 €	n/c
% du CA	20,5%	13,6%	11,1%	9,9%	n/a
Disponibilités	346 000 €	413 500 €	364 300 €	668 500 €	n/c
Dettes financières	668 000 €	408 200 €	240 800 €	203 200 €	n/c

Description de l'activité

Société de services de nettoyage pour les entreprises et les établissements publics. Elle emploie plus de 200 salariés, ce qui en fait l'un des leaders du secteur du nettoyage sur l'île. Les établissements publics représentent la majorité du marché mahorais du nettoyage industriel, du fait du poids historique de ces acteurs sur l'île. Néanmoins, un tissu économique de TPE et PME permet une certaine diversification du portefeuille clients.

Thèse d'investissement

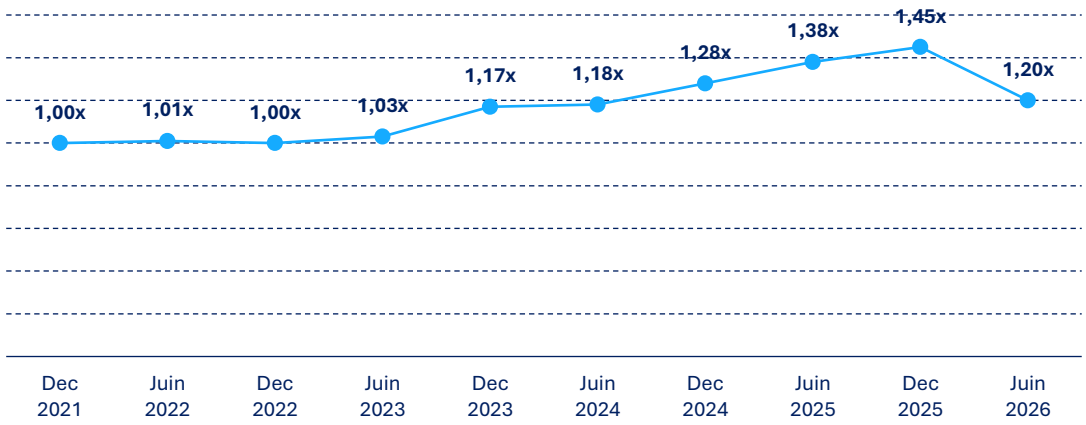
- Marché atomisé sans une concurrence forte et sérieuse
- Entreprise leader à Mayotte, bénéficiant d'une bonne image de marque
- Fondamentaux économiques sains avec une croissance historique forte
- Récurrence avérée de l'activité avec la signature de contrats annuels et pluriannuels pour certains
- Présence d'un management intermédiaire permettant d'envisager une transmission saine de l'activité
- Repreneur dynamique alliant bagage académique pertinent et expérience managériale éprouvée

Développements récents

Le chiffre d'affaires sur l'année 2026 est en légère hausse par rapport à l'exercice 2025. Le premier semestre 2026 est globalement maîtrisé avec un CA stable, mais la masse salariale se dégrade et pèse sur les marges. La période à venir est néanmoins à haut risque : de nombreux appels d'offres vont être remis en jeu simultanément,

même si des réponses favorables et un gros contrat gagné en justice à Mamoudzou pourraient compenser. L'environnement réglementaire est préoccupant — hausse du SMIC, grille conventionnelle, possible alignement sur la métropole, et LODEOM — avec des conséquences potentiellement très lourdes pour le secteur. S'ajoutent à cela l'absence d'assurance RC, des travaux électriques à engager, et le départ d'un adjoint clé difficile à remplacer.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Plantation Lajus

Présentation de la société

Année de création	2016
Nom commercial	Plantation Lajus
Activité	Vieillissement et commercialisation de spiritueux
Siège	Le Carbet (972)
Dirigeant	Thierry Hugues-Despointes
Site Internet	-

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2022
Instrument	Obligations convertibles
% de détention (FD)	25,79%
Montant investi	250 024 €
Valeur réalisée	71 158 €
Juste valeur des titres	264 932 €
Juste valeur des créances	4 363 €
Valeur totale	340 453 €
Multiple	1,36x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	94 000 €	100 000 €	40 250 €	60 600 €	n/c
% de croissance	0,0%	6,4%	-59,8%	50,6%	n/a
EBITDA	274 000 €	-60 000 €	137 529 €	692 700 €	n/c
% du CA	291,5%	-60,0%	341,7%	1143,1%	n/a
Disponibilités	28 000 €	1 000 €	1 600 €	4 800 €	n/c
Dettes financières	653 000 €	2 074 000 €	2 229 700 €	2 810 700 €	n/c

Description de l'activité

Société spécialiste du vieillissement et de la vente de Rhum. Plantation Lajus a pour objet de stocker, conserver et faire vieillir le rhum plusieurs années afin d'être commercialisé en rhum vieux dans la catégorie premium.

Thèse d'investissement

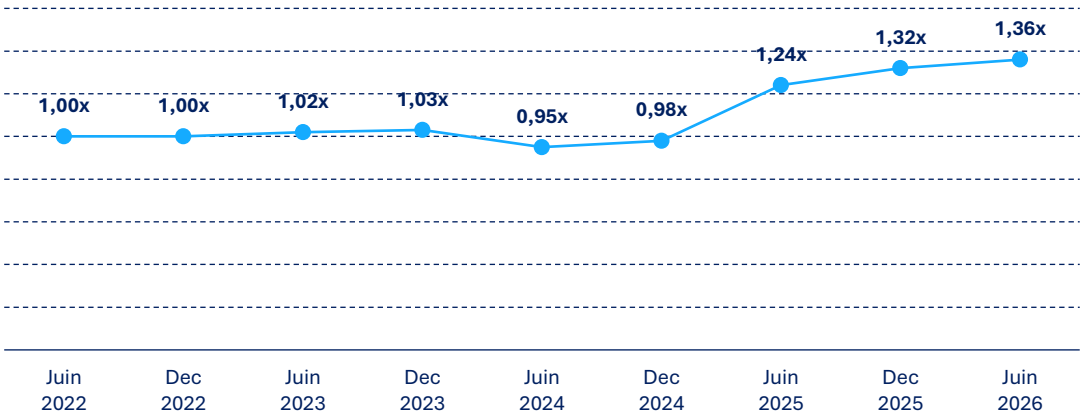
- Des entrepreneurs qualifiés, avec un actionnariat solide
- La renommée de l'appellation et des rhums martiniquais qui représentent un très faible volume au niveau mondial permet d'augmenter les prix de vente
- Prix de revente qui augmentent avec le vieillissement, la marge d'un rhum vieilli 5 ans est 2 fois supérieure à celle d'un rhum vieilli 1 an

Développements récents

2026 marque le véritable lancement commercial de Plantation Lajus, avec la marque premium Fusion Caraïbes désormais portée sur le marché. La société vise un chiffre d'affaires de 441 560 € sur l'exercice, correspondant à environ 20 000 bouteilles réparties entre jarres, VO et VSOP. Le coup d'envoi a été donné début 2026 par une édition limitée de 500 bouteilles sur deux cuvées, à forte marge, illustrant la stratégie de création de valeur. Les matières premières étant largement amorties, les ventes alimenteront directement la trésorerie nécessaire au conditionnement et à la logistique. La distribution s'appuie sur le réseau intégré du Groupe Huyghues-Despointes – Intercaves et MBS – tandis que des négociations avancées avec un distributeur dédié doivent

ouvrir dès cette année les marchés France et export. Avec une marque déjà primée à l'international et un positionnement haut de gamme assumé, Plantation Lajus aborde 2026 comme l'année de transformation de son actif patrimonial en véritable marque premium de rhum vieux.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Pierline

Présentation de la société

Année de création	2018
Nom commercial	Hôtel Maitai
Activité	Exploitation d'un hôtel 2 étoiles à Papeete
Siège	Papeete (987)
Dirigeant	Elise Vergeaud
Site Internet	www.hotelsmaitaiexpresstahiti.com

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2022
Instrument	Actions ordinaires
% de détention	32,45%
Montant investi	252 361 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	401 047 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	401 047 €
Multiple	1,59x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	23 045 €	23 045 €	17 682 €	589 997 €	2 139 893 €
% de croissance	0,0%	0,0%	-23,3%	3236,7%	262,7%
EBITDA	-18 972 €	-362 041 €	-192 505 €	-390 936 €	300 688 €
% du CA	-82,3%	-1571,0%	-1088,7%	-66,3%	14,1%
Disponibilités	1 641 208 €	431 679 €	207 540 €	158 571 €	211 445 €
Dettes financières	2 077 947 €	6 371 817 €	10 151 151 €	5 766 718 €	5 494 086 €

Description de l'activité

L'immeuble de l'hôtel a été édifié sur un terrain de 546m^2 en 1984. Détenu par la société nouvelle du prince Hinoi (SNPH), il a ensuite été exploité sous l'enseigne Ibis, jusqu'à sa fermeture en 2006, suite à une divergence de stratégie entre le groupe Accor et le propriétaire. Une étude de réhabilitation a été réalisée en 2018, permettant de chiffrer les travaux de rénovation et transformation du bâtiment en un nouvel hôtel 2* sous le nom « Mataï Tahiti ». La gestion de l'immeuble sera confiée à la société HMS. Créée en 1996, elle gère actuellement 3 hôtels sous l'enseigne « Mataï » avec un positionnement moyenne gamme / hôtellerie de tourisme.

Thèse d'investissement

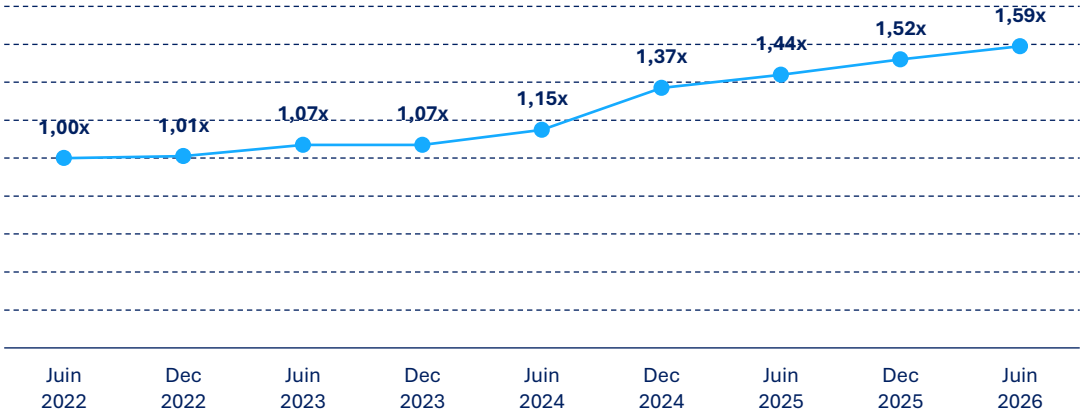
- BP ancré sur une expertise acquise par plusieurs dizaines d'année d'expérience de la part de l'exploitant HMS
- Emplacement premium
- Ticket d'investissement raisonnable compte tenu de l'investissement global
- Propriétaires avec une surface patrimoniale conséquente

Développements récents

Une activité en forte croissance sur l'année 2025 avec un chiffre d'affaires de 2,2m€ (+262% vs. 2024), s'expliquant par la première année pleine d'activité de l'hôtel. Un nouvel hôtel a ouvert à côté du Pierline mais

cela n'a pas d'incidence sur l'activité de l'hôtel car l'offre n'est pas en currence direct (appartements). Des travaux sont à prévoir dans les prochains mois pour intégrer une blanchisserie au sein de l'établissement et pour construire un sunset bar sur le toit de l'hôtel.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Prefabloc

Présentation de la société

Année de création	2006
Nom commercial	Prefabloc
Activité	Production de produits béton, fabrication de pierres artificielles et vente d'agrégats
Siège	Petite-Ile (974)
Dirigeant	Gabriel Valromex
Site Internet	www.prefabloc.re

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2022
Instrument	Actions ordinaires
% de détention	16,38%
Montant investi	600 600 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	733 211 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	733 211 €
Multiple	1,22x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	6 949 000 €	7 569 000 €	7 255 400 €	6 134 390 €	n/c
% de croissance	0,0%	8,9%	-4,1%	-15,5%	n/a
EBITDA	963 000 €	1 145 000 €	691 200 €	599 100 €	n/c
% du CA	13,9%	15,1%	9,5%	9,8%	n/a
Disponibilités	510 000 €	1 744 000 €	277 600 €	301 470 €	n/c
Dettes financières	158 000 €	1 972 000 €	453 700 €	1 420 430 €	n/c

Description de l'activité

Le groupe exploite des carrières et conçoit des matériaux prêts à l'emploi (parpaings, fosses septiques, bordures, planchers poutrelles, etc.), du béton prêt à l'emploi (BPE) et des agrégats. A partir de 2013, le groupe se lance dans une stratégie d'intégration horizontale de sa filière par le biais de croissances externes afin d'augmenter ses marges :

- Acquisition d'Exforman (agrégats) et VRD en 2013
- Acquisition des activités de Prefabloc Est et Ouest en 2014 (dépôts et vente de matériaux).

Thèse d'investissement

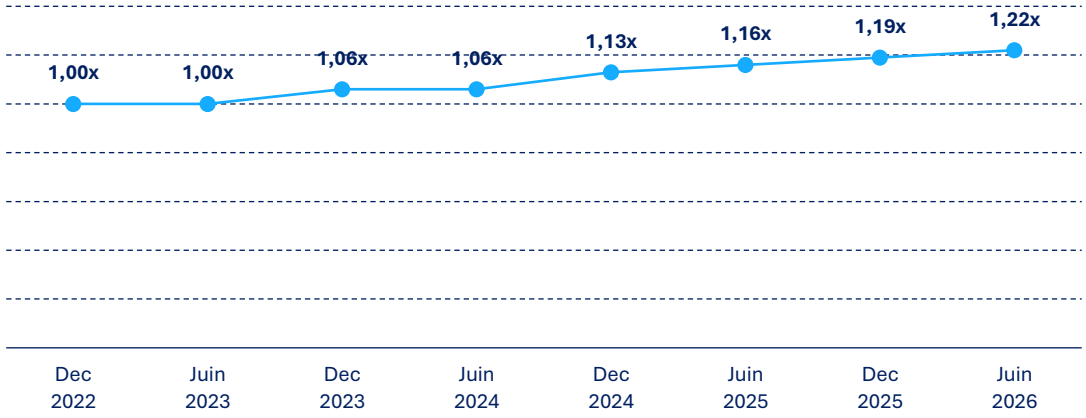
- Groupe familial solide connu par Inter Invest, ayant des actifs de qualité et liquide
- Première sortie réussie pour le FIP OM n°1 avec un multiple de 1,16x
- Dirigeants ayant prouvé leurs capacités à relancer le groupe et à le développer
- Plusieurs projets de développement permettant de pérenniser l'activité (carrière Patelin)
- Marché porteur avec une demande en croissance sur les prochaines années

Développements récents

L'activité sur l'exercice 2025 a subit un ralentissement par rapport à l'année 2024 du fait de la conjoncture défavorable dans le secteur du BTP à la Réunion. Face à cette situation, la société a décidé de restructurer ses

équipes commerciales suite à plusieurs départs, et de refondre des outils de production afin de réduire les charges. En parallèle, la société a focalisé son énergie sur la concrétisation du projet Patelin, portant sur l'exploitation d'une carrière de roche dans l'Est de l'île, et représentant un investissement de 10m€. L'ICPE (Installations Classées pour la Protection de l'Environnement) est validé mais un recours est en cours et devrait prendre fin en décembre 2025. Si ce projet voit le jour, un accompagnement de la société de gestion serait envisageable.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Prefabloc Béton

Présentation de la société

Année de création	2008
Nom commercial	Prefabloc Béton
Activité	Production de produits béton, fabrication de pierres artificielles et vente d'agrégats
Siège	Petite-Ile (974)
Dirigeant	Gabriel Valromex
Site Internet	www.prefabloc.re

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2022
Instrument	Actions ordinaires
% de détention	14,66%
Montant investi	601 400 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	734 187 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	734 187 €
Multiple	1,22x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	7 450 000 €	8 189 000 €	6 896 300 €	7 172 640 €	n/c
% de croissance	0,0%	9,9%	-15,8%	4,0%	n/a
EBITDA	769 000 €	776 000 €	524 200 €	546 970 €	n/c
% du CA	10,3%	9,5%	7,6%	7,6%	n/a
Disponibilités	558 000 €	1 731 000 €	600 800 €	296 550 €	n/c
Dettes financières	267 000 €	778 000 €	1 160 600 €	1 367 800 €	n/c

Description de l'activité

Le groupe exploite des carrières et conçoit des matériaux prêts à l'emploi (parpaings, fosses septiques, bordures, planchers poutrelles, etc.), du béton prêt à l'emploi (BPE) et des agrégats. A partir de 2013, le groupe se lance dans une stratégie d'intégration horizontale de sa filière par le biais de croissances externes afin d'augmenter ses marges :

- Acquisition d'Exforman (agrégats) et VRD en 2013
- Acquisition des activités de Prefabloc Est et Ouest en 2014 (dépôts et vente de matériaux).

Thèse d'investissement

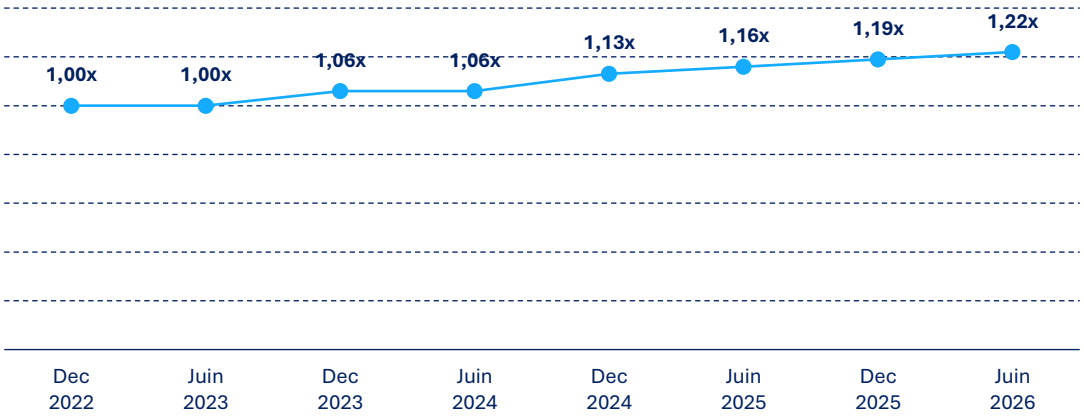
- Groupe familial solide connu par Inter Invest, ayant des actifs de qualité et liquide
- Première sortie réussie pour le FIP OM n°1 avec un multiple de 1,16x
- Dirigeants ayant prouvé leurs capacités à relancer le groupe et à le développer
- Plusieurs projets de développement permettant de pérenniser l'activité (carrière Patelin)
- Marché porteur avec une demande en croissance sur les prochaines années

Développements récents

L'activité sur l'exercice 2025 a subit un ralentissement par rapport à l'année 2024 du fait de la conjoncture défavorable dans le secteur du BTP à la Réunion. Face à cette situation, la société a décidé de restructurer ses

équipes commerciales suite à plusieurs départs, et de refondre des outils de production afin de réduire les charges.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

GTA Mayotte

Présentation de la société

Année de création	2006
Nom commercial	GTA Mayotte
Activité	Société de BTP
Siège	Mamoudzou (976)
Dirigeant	Jean-François Ozblot
Site Internet	-

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2022, 2025
Instrument	Actions ordinaires et Compte courant d'associés
% de détention	15,52%
Montant investi	1 650 000 €
Valeur réalisée	218 658 €
Juste valeur des titres	1 774 024 €
Juste valeur des créances	5 425 €
Valeur totale	1 998 107 €
Multiple	1,21x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	13 354 000 €	10 781 000 €	27 115 000 €	22 284 200 €	n/c
% de croissance	0,0%	-19,3%	151,5%	-17,8%	n/a
EBITDA	821 000 €	-64 900 €	2 400 000 €	2 415 600 €	n/c
% du CA	6,1%	-0,6%	8,9%	10,8%	n/a
Disponibilités	1 031 000 €	1 264 900 €	3 254 000 €	2 542 400 €	n/c
Dettes financières	1 949 000 €	1 049 100 €	732 000 €	841 100 €	n/c

Description de l'activité

NDA est un groupe de BTP présent à la Réunion et à Mayotte, créé en 2006 par entrepreneurs issus des métiers de l'immobilier : M. Ozbolt ancien DG de la filiale Océan Indien de Vinci Construction et M. Dussouchet promoteur immobilier. Sur cette même année, le secteur était en plein développement notamment sous la loi de défiscalisation en Girardin. Le groupe a rapidement lancé des constructions à travers les sociétés GTA Mayotte et GTA Réunion pour le compte de promoteurs privés.

Thèse d'investissement

- Groupe familial et indépendant, géré par un dirigeant qui a prouvé sa capacité à relancer son activé malgré des difficultés importantes
- Stratégie de croissance réussie et groupe en pleine structuration afin de construire un acteur incontournable du secteur
- Marché porteur avec de belles perspectives notamment à Mayotte
- Réputation solide dans un secteur regroupant de nombreuses entreprises
- Actifs de qualité détenues par le groupe avec une réelle dépendance financière

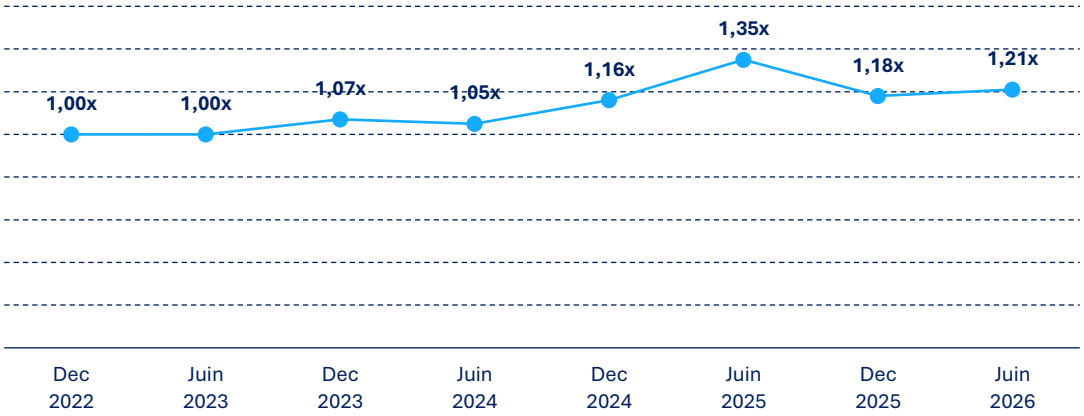
Développements récents

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2025 est relativement stable par rapport à l'exercie 2024, avec une croissance de 12,6% de l'activité, ne reflétant pas le niveau de demande important et le carnet de commande conséquent à Mayotte. En effet, le cyclone Chido a eu un impact plus important que prévu sur l'activité de la société, avec

des dégats matériels et de nombreux chantiers soit arrêtés, soit décalés.

Les perspectives sur l'année 2026 sont bonnes avec un carnet de commande plein sur l'année en cours et l'année 2027. Le chiffre d'affaires en 2026 devrait attendre 38m€, résultant de la bonne dynamique de l'activité et dU décalage des travaux de l'année 2025. Toutefois, la trésorerie demeure très tendue du fait des retards de paiement venant des collectivités à Mayotte.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Bioclimatik

Présentation de la société

Année de création	2008
Nom commercial	Bioclimatik
Activité	Société de BTP spécialisée dans les constructions en ossatures en bois
Siège	Saint-Paul (974)
Dirigeant	Jean-François Ozblot
Site Internet	-

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2022
Instrument	Actions ordinaires
% de détention	11,19%
Montant investi	300 000 €
Valeur réalisée	106 747 €
Juste valeur des titres	382 057 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	488 804 €
Multiple	1,63x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	7 050 000 €	6 924 900 €	11 409 000 €	12 608 900 €	10 462 670 €
% de croissance	0,0%	-1,8%	64,8%	10,5%	-17,0%
EBITDA	840 000 €	740 100 €	1 427 000 €	1 928 000 €	2 050 628 €
% du CA	11,9%	10,7%	12,5%	15,3%	19,6%
Disponibilités	344 000 €	1 807 050 €	4 155 000 €	3 191 900 €	3 113 310 €
Dettes financières	474 000 €	335 300 €	213 000 €	121 900 €	2 918 266 €

Description de l'activité

Bioclimatik est spécialisée dans la fabrication industrielle de maisons à ossature bois (MOB). L'entreprise crée des façades légères, des coursives et des charpentes en bois, mais également des ouvrages techniques spécifiques. Bioclimatik s'impose comme une entreprise référence dans la construction en bois à l'île de La Réunion. La société Bioclimatik fait partir du groupe NDA.

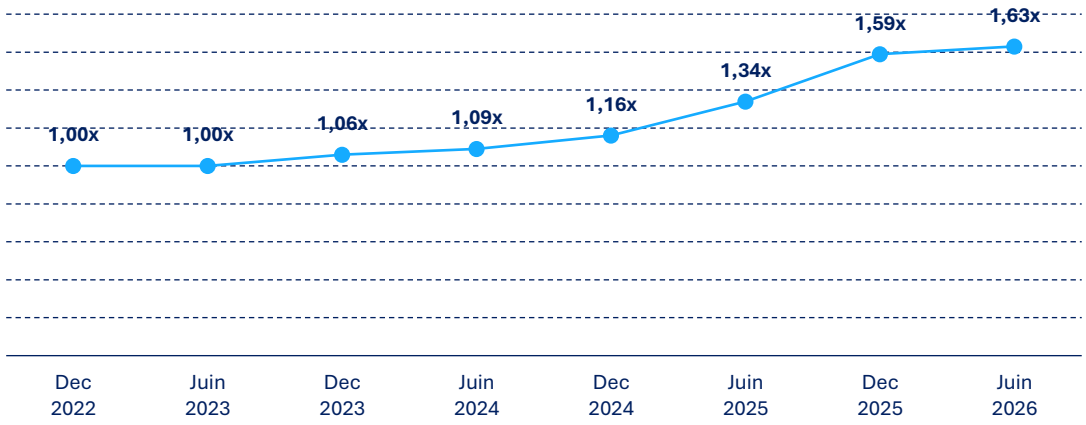
Thèse d'investissement

- Groupe familial et indépendant bénéficiant d'une réputation solide dans un secteur regroupant de nombreuses entreprises
- Dirigeant de qualité qui a su prouver sa capacité à redresser le groupe malgré un plan de continuation
- Marché porteur avec de belles perspectives notamment à Mayotte
- Actifs de qualité détenus par le groupe

Développements récents

Le chiffre d'affaires en 2025 est en recul de 17% depuis l'année 2024 du fait des dégats subit à Mayotte suite au cyclone Chido, qui a ralenti fortement des travaux de gros oeuvre sur le territoire. L'exercice 2026 devrait suivre la même tendance, même si les carnets de commandes sur 2027 et 2028 avoisinent les 14,2m€. La trésorerie reste tendue du fait de retards de paiement des collectivités de Mayotte.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Royal Key Welness Resort

Présentation de la société

Année de création	2018
Nom commercial	Royal Key Welness Resort
Activité	Hôtel 4 étoiles sous enseigne Accor
Siège	Baie-Mahault (971)
Dirigeant	Williams Eson-Henry
Site Internet	n/a

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2023
Instrument	Actions ordinaires
% de détention (FD)	16,55%
Montant investi	2 399 982 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	3 264 964 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	3 264 964 €
Multiple	1,36x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	316 791 €	n/c
% de croissance	n/a	n/a	n/a	0,0%	n/a
EBITDA	n/c	n/c	n/c	-115 017 €	n/c
% du CA	n/a	n/a	n/a	-36,3%	n/a
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	63 €	n/c
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	20 281 706 €	n/c

Description de l'activité

Le projet Royal Key Welness Resort a l'ambition de créer un complexe hôtelier balnéothérapie / spa sur le site naturel de la Baie du Moule (en Guadeloupe) dans un espace de 7 ha. L'aménagement du site comprendra des villas, des appartements, des commerces, une résidence senior de 90 places et l'hôtel 4 étoiles sous enseigne Pullman avec un centre de balnéothérapie. L'investissement des Fonds permet d'accompagner la construction de l'hôtel et son lancement avec une ouverture prévue fin 2026.

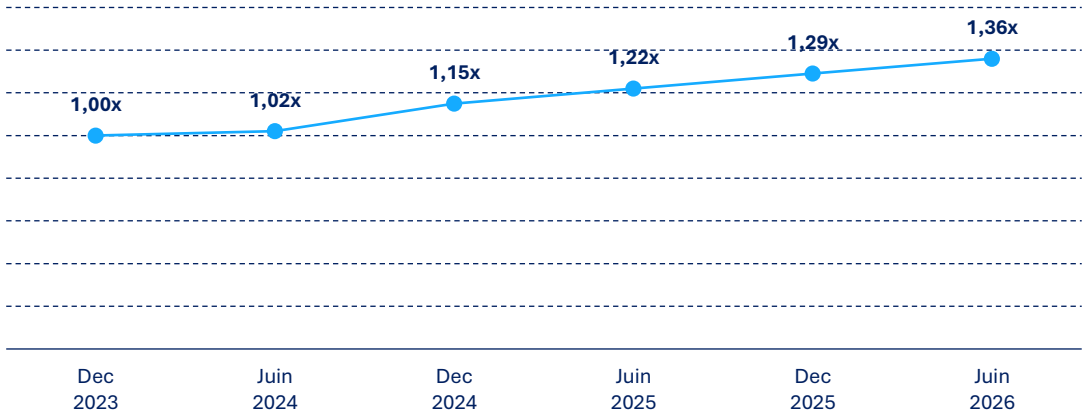
Thèse d'investissement

- Projet structurant dans le cadre du développement de la commune du Moule (forte croissance touristique) et soutien financier de la région Guadeloupe
- Part significative du projet financée par les subventions et la défiscalisation allégeant le plan de financement initial
- Franchise Pullman ayant une résonnance internationale
- Organisation opérationnelle et commerciale bénéficiant de l'expérience d'une équipe d'entrepreneurs locaux de l'hôtellerie

Développements récents

Les travaux se poursuivent sur le site avec un décalage des opérations suite à des retards d'exécution. Selon l'équipe dirigeante, l'ouverture est prévue pour fin 2027.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

- INVENTAIRE -

Sociétés	Instrument[1]	Date d'acquisition	Secteur d'activité	Nombre de titres	% de détention[2]	Montant investi	Valeur totale	Multiple
Fret Express	AO	23/06/2020	Transp.	38	25,33%	380 000 €	621 067 €	1,63x
Zot Isolation	OC	27/10/2020	BTP	250	33,33%	300 000 €	451 350 €	1,50x
L'atelier	AO	23/12/2020	CHR	151 316	5,53%	1 150 002 €	86 250 €	0,08x
L'atelier	OCA T1	23/12/2020	CHR	151 316	5,53%	1 150 002 €	601 175 €	0,52x
CdV	OC	17/02/2021	Indus.	512	33,86%	2 304 502 €	2 814 353 €	1,22x
Capès Dolé	OC	04/03/2021	Indus.	17 038	10,01%	2 300 130 €	2 736 380 €	1,19x
Kwide Invest	AO	07/04/2021	BTP	31	20,26%	992 000 €	356 394 €	0,36x
Kwide Invest	OC	07/04/2021	BTP	22	14,38%	704 000 €	322 713 €	0,46x
Geni.D	AO	29/04/2021	Indus.	360	13,33%	200 160 €	135 108 €	0,68x
Geni.D	OC	03/05/2021	Indus.	540	20,00%	300 240 €	280 147 €	0,93x
Nikel Chrome	AO	16/07/2021	Autres	152 174	28,57%	1 400 001 €	1 609 845 €	1,15x
Nikel Chrome	OC	16/07/2021	Autres	32 609	6,12%	300 003 €	421 804 €	1,41x
Plantation Lajus	OC	08/03/2022	Distrib.	31 253	25,79%	250 024 €	340 453 €	1,36x
Pierline	AO	29/06/2022	CHR	209	32,45%	252 361 €	401 047 €	1,59x
Prefabloc	AO	04/10/2022	Indus.	546	16,38%	600 600 €	733 211 €	1,22x
Prefabloc Béton	AO	04/10/2022	Indus.	194	14,66%	601 400 €	734 187 €	1,22x
GTA Mayotte	AO	13/10/2022	BTP	225	15,52%	450 000 €	738 797 €	1,64x
Bioclimatik	AO	29/11/2022	BTP	375	11,19%	300 000 €	488 804 €	1,63x
Royal Key	AO	28/11/2023	CHR	41 623	16,55%	2 399 982 €	3 264 964 €	1,36x
Geni.D	CCA	16/07/2024	Indus.	0	0,00%	120 000 €	69 390 €	0,58x
GTA Mayotte	CCA	06/08/2025	BTP	0	0,00%	1 200 000 €	1 259 310 €	1,05x
Portefeuille						**17 655 406 €**	**18 466 748 €**	**1,05x**

OPCVM monétaires	**1 194 542 €**	**1 203 138 €**
Dépôts à terme	**-**	**-**
Disponibilités		**46 622 €**

[1] AP / ADP : "Action de Préférence" ; AO : "Action Ordinaire" ; OC : "Obligation Convertible" ; OS : "Obligation Simple" ; CCA : "Compte Courant d'Associés"
[2] Sur une base pleinement diluée

- ACTIF NET -

	30/06/2026	31/12/2025
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT[1])	**17 350 346 €**	**18 843 307 €**
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises)	-	-
Total opérations à termes de devises		
Total instruments financiers à terme – actions		
Total instruments financiers à terme – taux		
Total instruments financiers à terme – change		
Total instruments financiers à terme – crédit		
Total instruments financiers à terme – autres expositions		
Inventaire des IFT utilisés en couverture de parts émises		
Autres actifs	**1 233 062 €**	**204 402 €**
Créances	1 186 440 €	193 297 €
Trésorerie nette	46 622 €	11 104 €
Dépôts à terme		
Autres passifs	**-420 268 €**	**-682 490 €**
Passifs de financement		
Total = Actif Net	**18 163 139 €**	**18 365 218 €**

[1] IFT : Instrument financier à terme

- EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES -

Evolution du nombre de parts au cours de la période

Types	Nombre de parts début de période	Nombre de parts souscrites	Nombre de parts rachetées	Nombre de parts fin de période
Part A	23 811 053		7 900	23 803 153
Part B	60 100			60 100

Ventilation de l'Actif Net par nature de parts

Types	Valeur nominale unitaire	Engagement	Valeur liquidative unitaire fin de période	Valeur totale fin de période
Part A	1,00 €	23 803 153 €	0,7631 €	18 163 139 €
Part B	1,00 €	60 100 €	-	-

Il est rappelé aux souscripteurs que la valeur liquidative du Fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du Fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

- ENGAGEMENTS HORS BILAN -

Engagements donnés

	30/06/2026	31/12/2025
Garanties données	-	-
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-	-
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	-	-
Autres engagements hors bilan	-	-
Total	-	-

Engagements reçus

	30/06/2026	31/12/2025
Garanties reçues	-	-
Dont instruments financiers reçus en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-	-
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	-	-
Autres engagements hors bilan	-	-
Total	-	-

Aucun engagement n'a été donné ni reçu.

- ATTESTATION DU CAC -

Docusign Envelope ID: 1EB06277-37A6-8E77-8263-2D25D70B08B7

forvis mazars

45 rue Kléber
92300 Levallois-Perret

FIP Outre-Mer Inter Invest N°2

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 30 juin 2026

Forvis Mazars SA
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire et conseil de surveillance
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

Docusign Envelope ID: 1EB06277-37A6-8E77-8263-2D25D70B08B7

FIP Outre-Mer Inter Invest N°2
21, rue Fortuny
75017 Paris

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 30 juin 2026

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FIP Outre-Mer Inter Invest N°2, et en application des dispositions de l'article L. 214-24-49 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 30 juin 2026 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons du FIA acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons du FIA acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, le 04/08/2026
Document authentifié et daté par signature électronique

Signé par :
Jean-Luc Mendiela
EC3818001E59489...

Jean-Luc MENDIELA

Associé

ELEVATION
Capital Partners

contact@elvest.fr
Tel : 01 56 62 00 55
www.elvest.fr

Société de gestion

Elevation Capital Partners
21 rue Fortuny, 75017 Paris
RCS Paris 809 672 165
Agrément AMF GP-15000006

—

Dépositaire

Caceis Investor Services Bank France
89 Rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge

—

Commissaire aux comptes

Forvis Mazars
61 rue Henri Regnault, 92075 Paris La Défense Cédex

2026

Reporting semestriel
30 juin 2026

FIP Outre-mer

Inter Invest n°3

Private Equity

ELEVATION
Capital Partners

- AVERTISSEMENT -

Elevation Capital Partners est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) (agrément GP-15000006) en qualité de société de gestion de portefeuille de fonds d'investissements alternatifs depuis le 25 février 2015.

Confidentialité

Le présent document a été préparé par Elevation Capital Partners pour les souscripteurs du FIP Outre-mer Inter Invest n°3 (le "Fonds"), conformément au règlement et à la réglementation applicable au Fonds. Il contient des informations à caractère confidentiel qui vous sont communiquées en votre qualité de porteur de parts du Fonds. Il vous est rappelé que vous avez souscrit à un engagement de confidentialité sur toute information confidentielle relative au Fonds et à ses participations en devenant porteur de parts du Fonds.

Définitions

Les termes et expressions écrits avec une majuscule et utilisés dans ce rapport qui ne sont pas définis dans le corps du texte auront, sauf stipulations contraires, les significations qui leur sont données dans le règlement du Fonds.

- TABLE DES MATIERES -

- PRINCIPALES CARACTERISTIQUES - 5

- STRATEGIE D'INVESTISSEMENT - 6

- CHIFFRES CLES - 7

- PERFORMANCES - 8

Evolution de l'Actif Net depuis l'origine du Fonds 8

Analyse de l'Actif Net 8

Valeur liquidative de la part investisseurs 9

- SITUATION A DATE - 10

Commentaire de gestion 10

Mouvements sur la période 10

Appels de fonds sur la période 10

Distributions sur la période 10

Ratios 10

Evénements postérieurs 11

- ANALYSE DU DEAL FLOW - 12

Analyse des dossiers d'investissement reçus 12

Répartition des dossiers d'investissement reçus 12

- REVUE DU PORTEFEUILLE - 13

Montant investi et multiple par société 13

Tableau de synthèse 14

Répartition des investissements 15

L'Atelier 16

Capès Dolé 18

Nikel Chrome Océan Indien 20

Plantation Lajus 22

Pierline 24

Prefabloc 26

Prefabloc Béton 28

GTA Mayotte 30

Bioclimatik 32

Symbiose 34

D-Océan 36

ASL 38

Royal Key Welness Resort 40

- INVENTAIRE - 42

- ACTIF NET - 44

- EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES - 45
Evolution du nombre de parts au cours de la période 45
Ventilation de l'Actif Net par nature de parts 45
- ENGAGEMENTS HORS BILAN - 46
Engagements donnés 46
Engagements reçus 46
- ATTESTATION DU CAC - 47

- PRINCIPALES CARACTERISTIQUES -

Informations générales	
Nom	Outre-mer Inter Invest n°3
Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité (FIP)
Domiciliation	France
Devise	€uro
Indice Synthétique de Risque	6 sur 7
Classification	Article 6 du règlement SFDR
Taille du Fonds	9 773 146 €
Société de gestion	Elevation Capital Partners 21 rue Fortuny, 75017 Paris
Comité d'investissement	Benjamin Cohen, Sylvain Laporte, Benoit Sola
Autres membres de l'équipe de gestion	Clémentine Deschandelliers, Valentin Feuillet
Stratégie d'investissement	La stratégie d'investissement du Fonds permet aux personnes physiques redevables de l'impôt sur le revenu (« IR ») de bénéficier de la réduction d'IR prévue par l'article 199 terdecies-0 A, VI ter A du CGI et de l'exonération d'IR prévue aux articles 150-0 A et 163 quinquies B du CGI. Le Fonds investit dans tous les secteurs autorisés par la loi.

Informations réglementaires	
Régulateur	Autorité des Marchés Financiers (AMF)
Ligne directrice de valorisation	International Private Equity & Venture Capital Valuation Guidelines
Rachat	Les demandes de rachats sont bloquées pendant toute la durée de vie du Fonds

Date clés	
Constitution	2 novembre 2020
Fin de période de souscription	1er septembre 2021
Durée de vie	Jusqu'au 31 décembre 2027, prorogeable deux fois un an
Clôture de l'exercice fiscal	31 décembre
Périodicité de valorisation	Semestrielle (30 juin / 31 décembre)

Prestataires	
Dépositaire	Caceis Investor Services Bank France 89 Rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge
Commissaire aux comptes	Forvis Mazars 61 rue Henri Regnault, 92075 Paris La Défense Cédex
Délégataire administratif et comptable	Grant Thornton 29 Rue du Pont, 92200 Neuilly-sur-Seine

- STRATEGIE D'INVESTISSEMENT -

Le Fonds a pour objectif de prendre des participations minoritaires dans des sociétés non cotées, à tous les stades de développement et implantées exclusivement dans les territoires ultramarins, en vue de réaliser une plus-value lors de leur cession.

Il vise à constituer un portefeuille de sociétés rentables, sélectionnées de manière opportuniste en fonction de leur potentiel de création de valeur et de leur capacité à générer des résultats récurrents. L'approche d'investissement repose sur un accompagnement actif des équipes dirigeantes dans la mise en œuvre de leurs plans de développement.

Les investissements sont réalisés exclusivement dans les départements et régions d'outre-mer (Guadeloupe, Martinique, Guyane, La Réunion, Mayotte), ainsi que dans les collectivités d'outre-mer suivantes : Saint-Barthélemy, Saint-Martin, Saint-Pierre-et-Miquelon, la Nouvelle-Calédonie, la Polynésie française et Wallis-et-Futuna.

Les opérations ciblées consistent en des prises de participation minoritaires, essentiellement via des actions ordinaires ou de préférence, ou titres donnant accès au capital (principalement des obligations convertibles) ou toute combinaison de ces instruments, afin de financer la croissance des sociétés accompagnées.
La durée cible d'un investissement est au minimum de 4-5 ans pour permettre aux équipes dirigeantes de mettre en place leurs plans de développement.

Le Fonds investira seul ou avec le concours de co-investisseurs et pourra réaliser plusieurs opérations au capital d'une même société (opérations complémentaires).

Chaque investissement ne pourra pas représenter plus de 10% du montant total collecté par le Fonds.

Le Fonds vise un portefeuille d'une quinzaine de participations.

Le Fonds, en tant que Fonds d'Investissement de Proximité (FIP), est éligible au dispositif de réduction d'impôt sur le revenu prévu à l'article 199 terdecies-0 A du Code général des impôts. À ce titre, il s'engage à respecter l'ensemble des conditions prévues par ce dispositif, notamment l'obligation d'investir au moins 70% de son actif dans des PME éligibles situées dans les zones géographiques concernées.

- CHIFFRES CLES -

9,8M€

Montant Total Souscrit
Toutes les Parts libérées à 100%

9,0M€

Montant investi
92,1% MTS

8,6M€

Actif Net
0,88x MTS

15

Sociétés investies
4 opérations complémentaires

13

Sociétés en portefeuille
1,16x multiple moyen estimé

2

Société cédée
0,36x multiple moyen réalisé

0,0M€

Montant investi sur la période
Dernière opération en février 2024

0,0M€

Produits de capital sur la période
Aucune cession, ni dividendes perçus

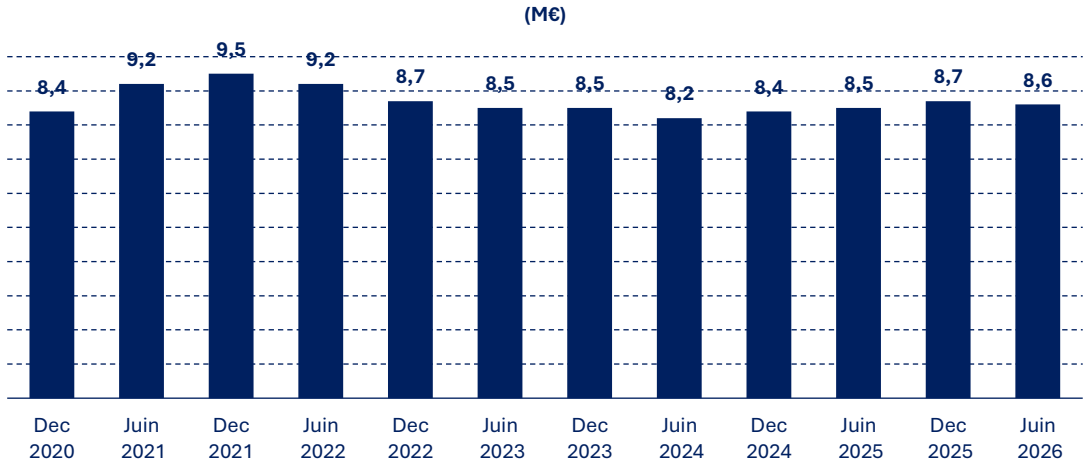
0,2M€

Produits de dette sur la période

- PERFORMANCES -

Evolution de l'Actif Net depuis l'origine du Fonds

Toutes les parts sont libérées à 100%.

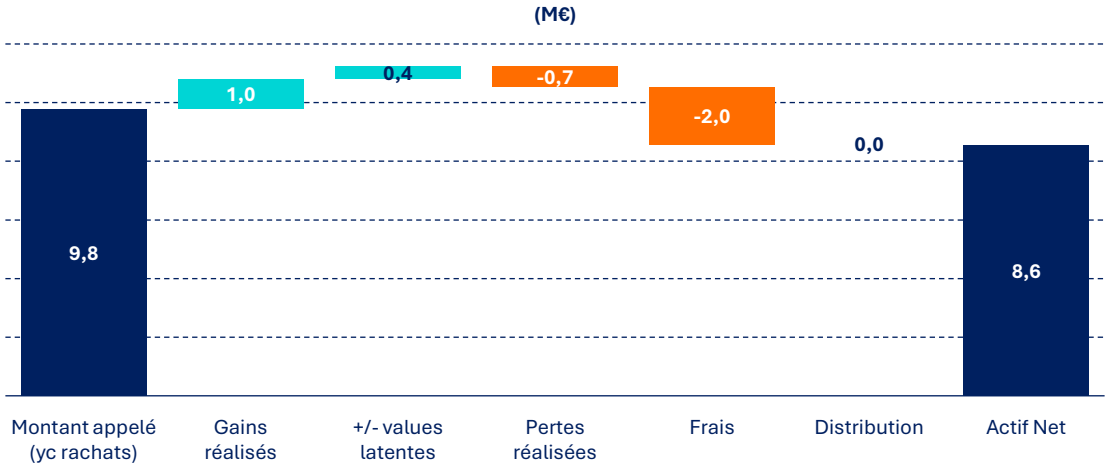


Analyse de l'Actif Net

Les obligations convertibles ainsi que les comptes courants d'associés ont généré 0,6M€ d'intérêts depuis la constitution du Fonds. 0,3M€ ont également été perçus au titre de dividendes versés par 2 sociétés du portefeuille et 0,1M€ par le placement de la trésorerie.

La mise en liquidation judiciaire de la société Val'Ferry et la cession des actions détenues dans Amazonie Paysage à un prix inférieur à leur coût d'acquisition entrainent une perte de 0,7M€ pour le Fonds.

Les frais sont principalement composés des frais de gestion, de dépositaire et de commissaire aux comptes.



Valeur liquidative de la part investisseurs

Types	Nombre total	% libéré	Valeur nominale	Montant distribué	Valeur liquidative	Valeur totale	Perf. depuis l'origine
Part A	9 748 446	100%	1,00 €	-	0,8785 €	0,8785 €	-12,2%

Il est rappelé aux souscripteurs que la valeur liquidative des parts du Fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du Fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

- SITUATION A DATE -

Commentaire de gestion

Depuis la constitution du Fonds, l'équipe de gestion a réalisé 15 investissements pour un montant total de 9M€. Avec la dernière opération réalisée en février 2024, le FIP Outre-Mer Inter Invest n°3 est investi à hauteur de 92,1%. Au 30 juin 2026, une participation a été cédée et une autre placée en liquidation judiciaire. Le FIP est donc investi à date dans 13 sociétés.

Au premier semestre 2026, les territoires ultramarins français évoluent dans un environnement en voie de stabilisation progressive, quoique toujours contrasté. L'adoption du budget de l'État début février a levé une partie des incertitudes qui pesaient sur la commande publique et l'investissement, et le climat des affaires demeure favorablement orienté dans la plupart des géographies. Dans l'océan Indien, La Réunion affiche une conjoncture bien orientée, avec une activité et des intentions d'investissement en progression, tandis qu'à Mayotte la dynamique de reconstruction et les investissements publics soutiennent nettement l'activité, dans le cadre de la loi de programmation qui prévoit plusieurs milliards d'euros d'ici 2031. En Nouvelle-Calédonie, la tenue des élections provinciales le 28 juin 2026 constitue une étape attendue, même si l'incertitude institutionnelle continue de peser sur le rythme de la reprise. Les Antilles–Guyane restent confrontées à des tensions sur le pouvoir d'achat et à un climat des affaires exigeant, mais bénéficient de perspectives soutenues par plusieurs projets structurants d'infrastructures, tandis que la Polynésie française poursuit sa trajectoire dynamique, portée par un tourisme haut de gamme et une clientèle internationale à fort pouvoir d'achat.

Dans ce contexte, l'équipe de gestion reste pleinement mobilisée aux côtés des dirigeants des sociétés en portefeuille afin de les accompagner dans la consolidation de leur activité et la saisie des opportunités de développement, tout en tenant compte des contraintes économiques, sociales et environnementales propres aux territoires ultramarins.

Mouvements sur la période

Entrées sur la période

Néant - Dernière opération d'investissement réalisée le 15 février 2024

Sorties sur la période

Néant

Appels de fonds sur la période

Néant - toutes les parts sont libérées à 100% lors de leur souscription.

Distributions sur la période

Néant

Ratios

Au 30 juin 2026, le contrôle des ratios d'investissement fait ressortir que :

- Le second quota d'investissement mentionné au L.214-28 du CMF visé au 4.1 du Règlement du Fonds est atteint, le ratio correspondant étant de 92,1%
- Le quota d'investissement mentionné au L.214-31, III, A, 1° du CMF est respecté, puisque l'actif du Fonds est constitué à hauteur de 52,8%
- Le ratio de division de risques et d'emprise du Fonds mentionné aux articles R.214-66 à R.214-70 du CMF est respecté, puisque l'investissement représentant la plus grande part du MTS du Fonds s'élève à 10%

Evénements postérieurs

Néant

- ANALYSE DU DEAL FLOW -

Analyse des dossiers d'investissement reçus

Néant - Dernière opération d'investissement réalisée le 15 février 2024

Répartition des dossiers d'investissement reçus

Néant - Dernière opération d'investissement réalisée le 15 février 2024

- REVUE DU PORTEFEUILLE -

Montant investi et multiple par société

2 participations ont été cédées pour un multiple moyen de **0,36x** et les 13 sociétés en portefeuille sont valorisées sur un multiple moyen de **1,16x**.

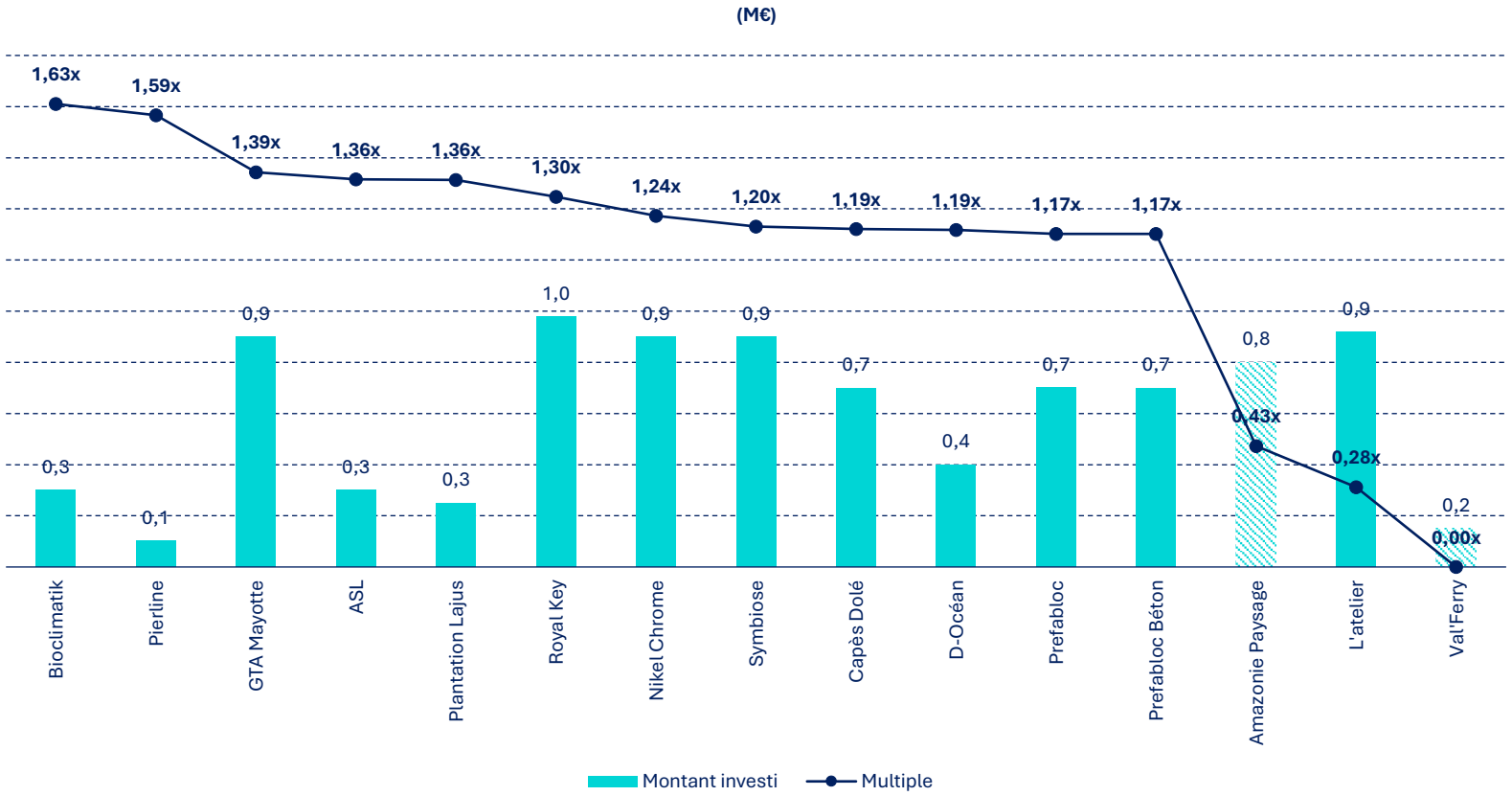


Tableau de synthèse

Les investissements sont très majoritairement réalisés au travers d'actions ordinaires, d'obligations convertibles et de comptes courants d'associés. Le montant investi moyen par société est de **0,6M€**.

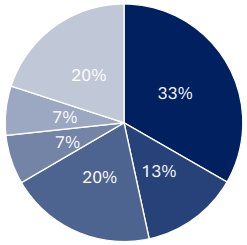
Sociétés	Date d'acquisition	Date de sortie	Instrument[1]	% de détention[2]	Montant investi	Valeur réalisée	Juste valeur des titres	Juste valeur des créances	Valeur totale	Multiple
Amazonie Paysage	11/02/2021	20/04/2026	AO		801 000 €	90 478 €	-	250 352 €	340 830 €	0,43x
Val'Ferry	21/12/2023	16/12/2025	AO		150 000 €	-	-	-	-	-
Total cédées	**2**				**951 000 €**	**90 478 €**	**-**	**250 352 €**	**340 830 €**	**0,36x**
L'atelier	23/12/2020		AO, OC	4,42%	919 995 €	81 138 €	34 500 €	143 149 €	258 787 €	0,28x
Capès Dolé	04/03/2021		OC	3,05%	699 975 €	120 691 €	706 110 €	5 933 €	832 735 €	1,19x
Nikel Chrome	16/07/2021		AO, OC	18,37%	899 999 €	98 845 €	1 007 652 €	5 236 €	1 111 733 €	1,24x
Plantation Lajus	08/03/2022		OC	25,79%	250 024 €	71 158 €	264 932 €	4 363 €	340 453 €	1,36x
Pierline	29/06/2022		AO	13,20%	102 635 €	-	163 105 €	-	163 105 €	1,59x
Prefabloc	04/10/2022		AO, CCA	10,92%	700 400 €	-	820 874 €	-	820 874 €	1,17x
Prefabloc Béton	04/10/2022		AO, CCA	9,75%	699 900 €	-	820 264 €	-	820 264 €	1,17x
GTA Mayotte	13/10/2022		AO, CCA	15,52%	900 000 €	325 118 €	899 024 €	25 935 €	1 250 077 €	1,39x
Bioclimatik	29/11/2022		AO	11,19%	300 000 €	106 747 €	382 057 €	-	488 804 €	1,63x
Symbiose	23/03/2023		AO, CCA	33,33%	900 000 €	-	1 077 658 €	-	1 077 658 €	1,20x
D-Océan	23/05/2023		OC	3,85%	400 011 €	52 221 €	422 058 €	-	474 278 €	1,19x
ASL	26/10/2023		AO	34,84%	300 004 €	-	409 157 €	-	409 157 €	1,36x
Royal Key	28/11/2023		AO, OC	15,96%	979 992 €	-	1 247 231 €	28 997 €	1 276 229 €	1,30x
Total en cours	**13**				**8 052 936 €**	**855 917 €**	**8 254 623 €**	**213 614 €**	**9 324 154 €**	**1,16x**
Total	**15**				**9 003 936 €**	**946 396 €**	**8 254 623 €**	**463 965 €**	**9 664 983 €**	**1,07x**

[1] AP : "Action de Préférence" ; AO : "Action Ordinaire" ; OC : "Obligation Convertible" ; OS : "Obligation Simple" ; CCA : "Compte Courant d'Associés"
[2] Sur une base pleinement diluée

Répartition des investissements

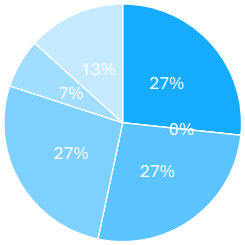
Les dossiers investis sont diversifiés sectoriellement ainsi qu'en terme de chiffres d'affaires. Tous les investissements sont inférieurs à 1M€ et près de 50% des opérations sont réalisées à La Réunion / Mayotte, signe du plus grand dynamisme économique de cette zone.

Secteur



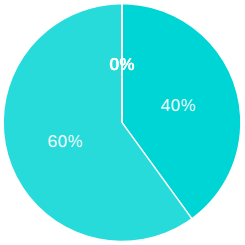
CHR 33% | BTP 13%
Indus. 20% | Transp. 7%
Distrib. 7% | Autres 20%

Chiffre d'affaires[1]



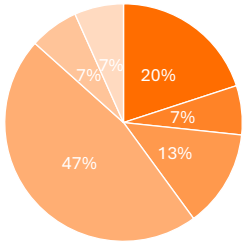
< 1M€ 27% | 1-2M€ 0%
2-5M€ 27% | 5-10M€ 27%
10-20M€ 7% | >20M€ 13%

Ticket



< 0,5M€ 40% | 0,5-1M€ 60%
1-1,5M€ 0% | 1,5-2M€ 0%
2-3M€ 0% | >3M€ 0%

Géographie[2]



GUA 20% | MAR 7%
GUY 13% | REU 47%
NCA 7% | Autres 7%

[1] Sur la base des derniers états financiers disponibles ou à la date de cession
[2] GUA : "Guadeloupe" ; MAR : "Martinique" ; GUY : "Guyane" ; REU : "Réunion / Mayotte" ; NCA : "Nouvelle Calédonie / Polynésie"

L'Atelier

Présentation de la société

Année de création	2012
Nom commercial	L'Atelier de Joël Robuchon
Activité	Restaurant gastronomique sous licence "L'Atelier de Joël Robuchon" à Saint-Barthélemy
Siège	Saint-Barthélemy (971)
Dirigeant	Guy Job
Site Internet	www.en.ateliersaintbarth.fr

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2020, 2021
Instrument	Actions ordinaires et Obligations convertibles
% de détention (FD)	4,42%
Montant investi	919 995 €
Valeur réalisée	81 138 €
Juste valeur des titres	34 500 €
Juste valeur des créances	143 149 €
Valeur totale	258 787 €
Multiple	0,28x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	4 689 900 €	3 826 000 €	n/c	n/c
% de croissance	n/a	0,0%	-18,4%	n/a	n/a
EBITDA	n/c	-3 696 600 €	-2 631 000 €	n/c	n/c
% du CA	n/a	-78,8%	-68,8%	n/a	n/a
Disponibilités	n/c	785 700 €	232 000 €	n/c	n/c
Dettes financières	n/c	11 107 500 €	13 013 000 €	n/c	n/c

Description de l'activité

Ce projet consiste à développer un concept gastronomique innovant sous l'enseigne « Joël Robuchon » à Saint-Barthélemy, lieu de tourisme haut de gamme où la clientèle est à 80% américaine et à majorité très fortunée. L'emplacement du projet se situe dans le triangle d'or sur le port de Gustavia, point de convergence des yachts et des touristes résidant dans les hôtels de l'île. Le concept de l'Atelier de Joël Robuchon à Saint-Barthélemy se décline en 3 espaces distincts afin de répondre à toutes les attentes des clients : l'Atelier de Joël Robuchon, le Club de Joël Robuchon et la Boutique de Joël Robuchon.

Thèse d'investissement

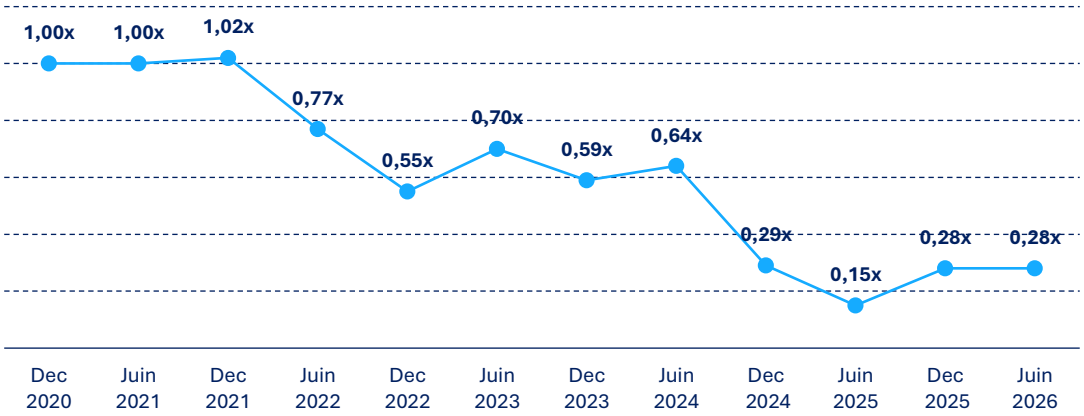
- Concept reconnu dans le monde entier, les 17 restaurants Joël Robuchon comptent 33 étoiles au guide Michelin
- Emplacement exceptionnel, situé dans le triangle d'or, sur le port de Gustavia à Saint-Barthélemy
- Un directeur de restaurant et un chef exécutif expérimentés, ayant notamment déjà travaillé pour la marque « Joël Robuchon »

Développements récents

Pour rappel, les résultats négatifs accumulés au cours des quatre derniers exercices ont entraîné une consommation totale des fonds propres de la société. En début d'année 2024, un actionnaire a procédé à une

augmentation de capital dans le but de relancer l'activité. En parallèle, il a été décidé de nommer un nouveau gestionnaire pour le restaurant. Ce dernier, un acteur national et local reconnu dans le secteur de la restauration, avait pour mission de faire évoluer le concept afin de mieux répondre aux modes de consommation locaux. Malheureusement, malgré ces changements, la relance de la société n'a pas abouti. Une procédure de redressement judiciaire a été ouverte en février 2025. Un candidat s'est finalement positionné pour la reprise des actifs. Des procédures sont donc en cours afin de déterminer le rang de chaque créancier et de calculer le montant pouvant leur être alloué.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Capès Dolé

Présentation de la société

Année de création	1973
Nom commercial	Capès Dolé
Activité	Société de captage, d'embouteillage et de vente d'eau de table
Siège	Gourbeyre (971)
Dirigeant	Claude Pita
Site Internet	www.capesdole.com

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2021
Instrument	Obligations convertibles
% de détention (FD)	3,05%
Montant investi	699 975 €
Valeur réalisée	120 691 €
Juste valeur des titres	706 110 €
Juste valeur des créances	5 933 €
Valeur totale	832 735 €
Multiple	1,19x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	17 297 000 €	18 609 000 €	19 969 300 €	20 172 900 €	21 607 400 €
% de croissance	1,7%	7,6%	7,3%	1,0%	7,1%
EBITDA	2 912 000 €	2 112 600 €	4 339 600 €	1 914 700 €	3 541 556 €
% du CA	16,8%	11,4%	21,7%	9,5%	16,4%
Disponibilités	7 106 000 €	5 961 300 €	3 290 900 €	2 185 250 €	4 543 637 €
Dettes financières	6 235 000 €	5 415 000 €	4 637 400 €	5 017 500 €	7 327 231 €

Description de l'activité

la société exploite la concession des Sources Dolé de la société fermière de l'établissement thermal de Dolé les Bains à Gourbeyre en Guadeloupe. Ses activités incluent l'embouteillage et la vente des eaux de source, la production et la commercialisation des emballages PET (plastique de type polyester) vendus aux producteurs locaux de jus de fruits frais.

Thèse d'investissement

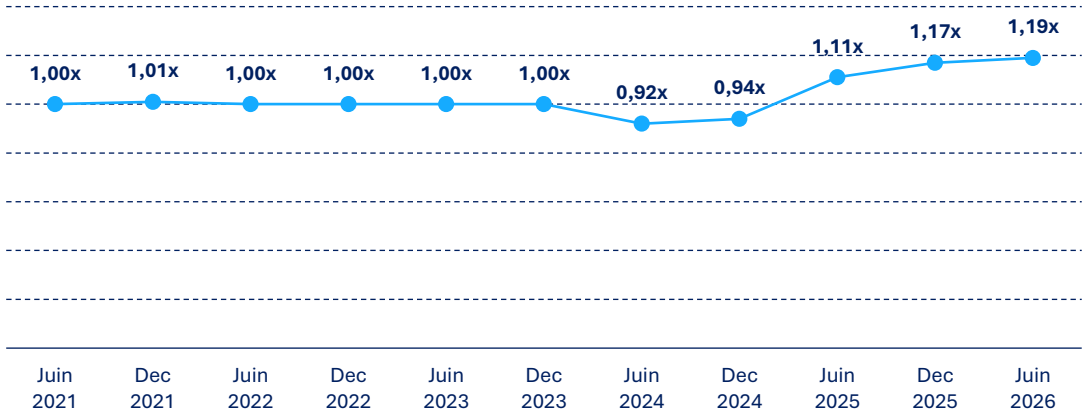
- Marché mature en croissance, porté par la diversification de l'offre (eaux gazeuses, aromatisées) et par des habitudes de consommation nouvelles
- Produit de nécessité publique, permettant de palier aux problématiques d'accès à l'eau potable sur une partie du territoire
- Programme de 17M€ d'investissement permettant d'ouvrir une nouvelle usine au Lamentin pour la production d' « Eau minérale »
- Structure financière solide et croissance constante de son activité sur les dernières années

Développements récents

Au 1er trimestre 2026, CAPES DOLE affiche un chiffre d'affaires en progression de +8,39 % par rapport à la même période en 2025, en léger retrait par rapport au budget. Cette croissance est principalement portée par les produits sous marque CAPES (+15,22 %), tandis que les produits premiers prix progressent plus modestement

(+3,74 %). La mise en service des nouvelles installations industrielles fin 2025 et la stabilisation des taux de rendement synthétiques des lignes plates et gazeuses permettent d'absorber partiellement la hausse des matières premières, notamment les préformes en PET, sous pression depuis le début de l'année du fait de la remontée des cours du pétrole et du renchérissement du fret. La société anticipe néanmoins un niveau de marge brute satisfaisant sur le 1er semestre. Sur le plan financier, au 31 décembre 2025, la SA CAPES DOLE présente un encours de dette bancaire de 10,0 M€ (dont 2,6 M€ de préfinancement remboursé en avril 2026) et une trésorerie disponible de 4,5 M€.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Nikel Chrome Océan Indien

Présentation de la société

Année de création	2021
Nom commercial	Nikel Chrome
Activité	Société de nettoyage et propreté
Siège	Mamoudzou (976)
Dirigeant	Jérémy Laurent
Site Internet	-

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2021
Instrument	Actions ordinaires et Obligations convertibles
% de détention (FD)	18,37%
Montant investi	899 999 €
Valeur réalisée	98 845 €
Juste valeur des titres	1 007 652 €
Juste valeur des créances	5 236 €
Valeur totale	1 111 733 €
Multiple	1,24x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	5 446 000 €	4 948 700 €	4 710 950 €	4 523 300 €	n/c
% de croissance	0,0%	-9,1%	-4,8%	-4,0%	n/a
EBITDA	1 118 000 €	671 000 €	521 400 €	448 900 €	n/c
% du CA	20,5%	13,6%	11,1%	9,9%	n/a
Disponibilités	346 000 €	413 500 €	364 300 €	668 500 €	n/c
Dettes financières	668 000 €	408 200 €	240 800 €	203 200 €	n/c

Description de l'activité

Société de services de nettoyage pour les entreprises et les établissements publics. Elle emploie plus de 200 salariés, ce qui en fait l'un des leaders du secteur du nettoyage sur l'île. Les établissements publics représentent la majorité du marché mahorais du nettoyage industriel, du fait du poids historique de ces acteurs sur l'île. Néanmoins, un tissu économique de TPE et PME permet une certaine diversification du portefeuille clients.

Thèse d'investissement

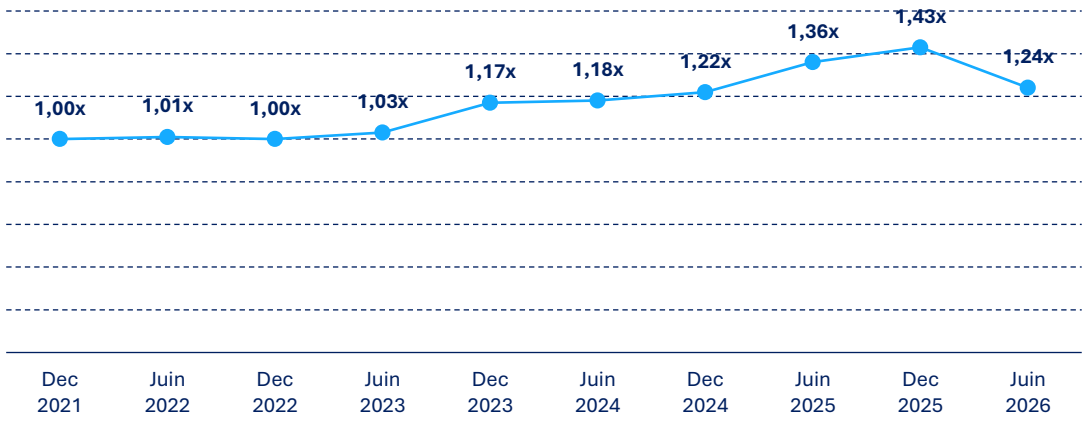
- Marché atomisé sans une concurrence forte et sérieuse
- Entreprise leader à Mayotte, bénéficiant d'une bonne image de marque
- Fondamentaux économiques sains avec une croissance historique forte
- Récurrence avérée de l'activité avec la signature de contrats annuels et pluriannuels pour certains
- Présence d'un management intermédiaire permettant d'envisager une transmission saine de l'activité
- Repreneur dynamique alliant bagage académique pertinent et expérience managériale éprouvée

Développements récents

Le chiffre d'affaires sur l'année 2026 est en légère hausse par rapport à l'exercice 2025. Le premier semestre 2026 est globalement maîtrisé avec un CA stable, mais la masse salariale se dégrade et pèse sur les marges. La période à venir est néanmoins à haut risque : de nombreux appels d'offres vont être remis en jeu simultanément,

même si des réponses favorables et un gros contrat gagné en justice à Mamoudzou pourraient compenser. L'environnement réglementaire est préoccupant — hausse du SMIC, grille conventionnelle, possible alignement sur la métropole, et LODEOM — avec des conséquences potentiellement très lourdes pour le secteur. S'ajoutent à cela l'absence d'assurance RC, des travaux électriques à engager, et le départ d'un adjoint clé difficile à remplacer.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Plantation Lajus



Présentation de la société

Année de création	2016
Nom commercial	Plantation Lajus
Activité	Vieillissement et commercialisation de spiritueux
Siège	Le Carbet (972)
Dirigeant	Thierry Hugues-Despointes
Site Internet	-

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2022
Instrument	Obligations convertibles
% de détention (FD)	25,79%
Montant investi	250 024 €
Valeur réalisée	71 158 €
Juste valeur des titres	264 932 €
Juste valeur des créances	4 363 €
Valeur totale	340 453 €
Multiple	1,36x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	94 000 €	100 000 €	40 250 €	60 600 €	n/c
% de croissance	0,0%	6,4%	-59,8%	50,6%	n/a
EBITDA	274 000 €	-60 000 €	137 529 €	692 700 €	n/c
% du CA	291,5%	-60,0%	341,7%	1143,1%	n/a
Disponibilités	28 000 €	1 000 €	1 600 €	4 800 €	n/c
Dettes financières	653 000 €	2 074 000 €	2 229 700 €	2 810 700 €	n/c

Description de l'activité

Société spécialiste du vieillissement et de la vente de Rhum. Plantation Lajus a pour objet de stocker, conserver et faire vieillir le rhum plusieurs années afin d'être commercialisé en rhum vieux dans la catégorie premium.

Thèse d'investissement

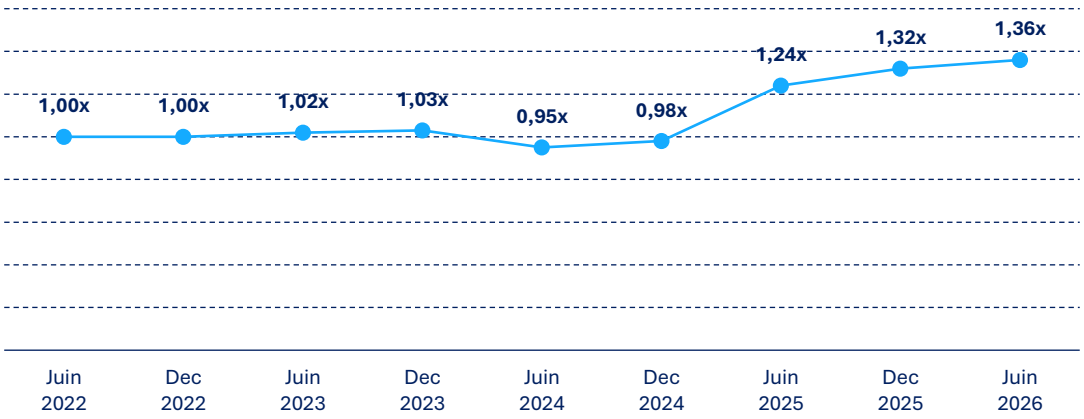
- Des entrepreneurs qualifiés, avec un actionnariat solide, notamment M.Huygues-Despointes à travers sa holding Praxis (33M€ de fonds propres)
- La renommée de l'appellation et des rhums martiniquais qui représentent un très faible volume au niveau mondial permet d'augmenter les prix de vente
- Prix de revente qui augmentent avec le vieillissement, la marge d'un rhum vieilli 5 ans est 2 fois supérieure à celle d'un rhum vieilli 1 an

Développements récents

2026 marque le véritable lancement commercial de Plantation Lajus, avec la marque premium Fusion Caraïbes désormais portée sur le marché. La société vise un chiffre d'affaires de 441 560 € sur l'exercice, correspondant à environ 20 000 bouteilles réparties entre jarres, VO et VSOP. Le coup d'envoi a été donné début 2026 par une édition limitée de 500 bouteilles sur deux cuvées, à forte marge, illustrant la stratégie de création de valeur. Les matières premières étant largement amorties, les ventes alimenteront directement la trésorerie nécessaire au conditionnement et à la logistique. La distribution s'appuie sur le réseau intégré du Groupe Huyghues-

Despointes – Intercaves et MBS – tandis que des négociations avancées avec un distributeur dédié doivent ouvrir dès cette année les marchés France et export. Avec une marque déjà primée à l'international et un positionnement haut de gamme assumé, Plantation Lajus aborde 2026 comme l'année de transformation de son actif patrimonial en véritable marque premium de rhum vieux.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Pierline

Présentation de la société

Année de création	2018
Nom commercial	Hôtel Maitai
Activité	Exploitation d'un hôtel 2 étoiles à Papeete
Siège	Papeete (987)
Dirigeant	Elise Vergeaud
Site Internet	www.hotelsmaitaiexpresstahiti.com

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2022
Instrument	Actions ordinaires
% de détention	13,20%
Montant investi	102 635 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	163 105 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	163 105 €
Multiple	1,59x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	23 045 €	23 045 €	17 682 €	589 997 €	2 139 893 €
% de croissance	0,0%	0,0%	-23,3%	3236,7%	262,7%
EBITDA	-18 972 €	-362 041 €	-192 505 €	-390 936 €	300 688 €
% du CA	-82,3%	-1571,0%	-1088,7%	-66,3%	14,1%
Disponibilités	1 641 208 €	431 679 €	207 540 €	158 571 €	211 445 €
Dettes financières	2 077 947 €	6 371 817 €	10 151 151 €	5 766 718 €	5 494 086 €

Description de l'activité

L'immeuble de l'hôtel a été édifié sur un terrain de 546m^2 en 1984. Détenu par la société nouvelle du prince Hinoi (SNPH), il a ensuite été exploité sous l'enseigne Ibis, jusqu'à sa fermeture en 2006, suite à une divergence de stratégie entre le groupe Accor et le propriétaire. Une étude de réhabilitation a été réalisée en 2018, permettant de chiffrer les travaux de rénovation et transformation du bâtiment en un nouvel hôtel 2* sous le nom « Mataï Tahiti ». La gestion de l'immeuble sera confiée à la société HMS. Créée en 1996, elle gère actuellement 3 hôtels sous l'enseigne « Mataï » avec un positionnement moyenne gamme / hôtellerie de tourisme.

Thèse d'investissement

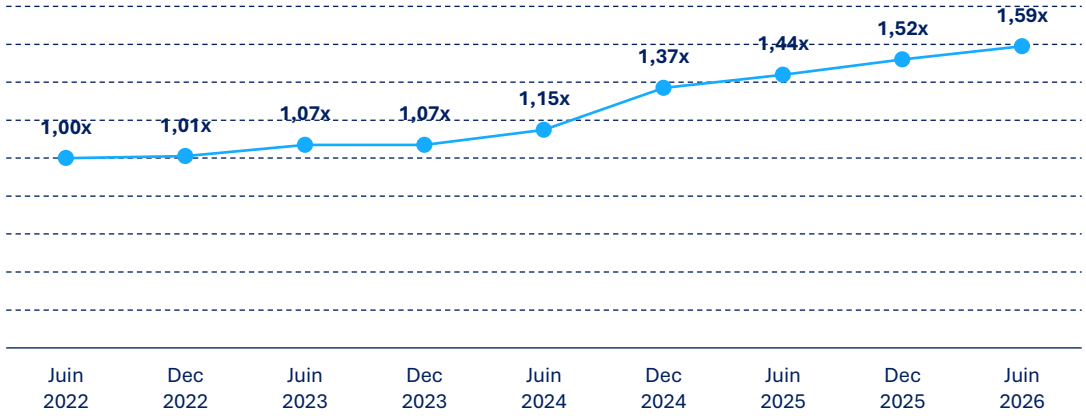
- BP ancré sur une expertise acquise par plusieurs dizaines d'année d'expérience de la part de l'exploitant HMS
- Emplacement premium
- Ticket d'investissement raisonnable compte tenu de l'investissement global
- Propriétaires avec une surface patrimoniale conséquente

Développements récents

Une activité en forte croissance sur l'année 2025 avec un chiffre d'affaires de 2,2m€ (+262% vs. 2024), s'expliquant par la première année pleine d'activité de l'hôtel. Un nouvel hôtel a ouvert à côté du Pierline mais

cela n'a pas d'incidence sur l'activité de l'hôtel car l'offre n'est pas en currence direct (appartements). Des travaux sont à prévoir dans les prochains mois pour intégrer une blanchisserie au sein de l'établissement et pour construire un sunset bar sur le toit de l'hôtel.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Prefabloc

Présentation de la société

Année de création	2006
Nom commercial	Prefabloc
Activité	Production de produits béton, fabrication de pierres artificielles et vente d'agrégats
Siège	Petite-Ile (974)
Dirigeant	Gabriel Valromex
Site Internet	www.prefabloc.re

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2022, 2024
Instrument	Actions ordinaires et Compte courant d'associés
% de détention	10,92%
Montant investi	700 400 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	820 874 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	820 874 €
Multiple	1,17x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	6 949 000 €	7 569 000 €	7 255 400 €	6 134 390 €	n/c
% de croissance	0,0%	8,9%	-4,1%	-15,5%	n/a
EBITDA	963 000 €	1 145 000 €	691 200 €	599 100 €	n/c
% du CA	13,9%	15,1%	9,5%	9,8%	n/a
Disponibilités	510 000 €	1 744 000 €	277 600 €	301 470 €	n/c
Dettes financières	158 000 €	1 972 000 €	453 700 €	1 420 430 €	n/c

Description de l'activité

Le groupe exploite des carrières et conçoit des matériaux prêts à l'emploi (parpaings, fosses septiques, bordures, planchers poutrelles, etc.), du béton prêt à l'emploi (BPE) et des agrégats. A partir de 2013, le groupe se lance dans une stratégie d'intégration horizontale de sa filière par le biais de croissances externes afin d'augmenter ses marges :

- Acquisition d'Exforman (agrégats) et VRD en 2013
- Acquisition des activités de Prefabloc Est et Ouest en 2014 (dépôts et vente de matériaux).

Thèse d'investissement

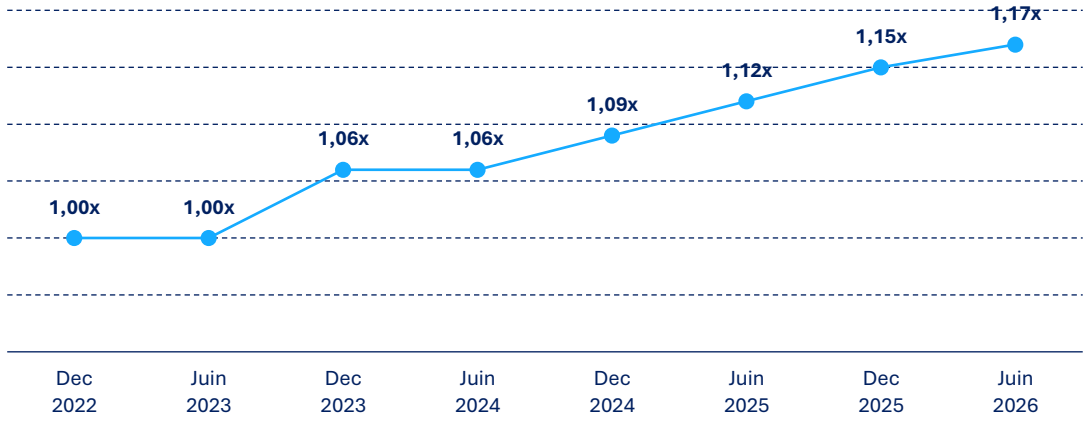
- Groupe familial solide connu par Inter Invest, ayant des actifs de qualité et liquide
- Première sortie réussie pour le FIP OM n°1 avec un multiple de 1,16x
- Dirigeants ayant prouvé leurs capacités à relancer le groupe et à le développer
- Plusieurs projets de développement permettant de pérenniser l'activité (carrière Patelin)
- Marché porteur avec une demande en croissance sur les prochaines années

Développements récents

L'activité sur l'exercice 2025 a subit un ralentissement par rapport à l'année 2024 du fait de la conjoncture défavorable dans le secteur du BTP à la Réunion. Face à cette situation, la société a décidé de restructurer ses

équipes commerciales suite à plusieurs départs, et de refondre des outils de production afin de réduire les charges. En parallèle, la société a focalisé son énergie sur la concrétisation du projet Patelin, portant sur l'exploitation d'une carrière de roche dans l'Est de l'île, et représentant un investissement de 10m€. L'ICPE (Installations Classées pour la Protection de l'Environnement) est validé mais un recours est en cours et devrait prendre fin en décembre 2025. Si ce projet voit le jour, un accompagnement de la société de gestion serait envisageable.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Prefabloc Béton

Présentation de la société

Année de création	2008
Nom commercial	Prefabloc Béton
Activité	Production de produits béton, fabrication de pierres artificielles et vente d'agrégats
Siège	Petite-Ile (974)
Dirigeant	Gabriel Valromex
Site Internet	www.prefabloc.re

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2022, 2024
Instrument	Actions ordinaires et Compte courant d'associés
% de détention	9,75%
Montant investi	699 900 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	820 264 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	820 264 €
Multiple	1,17x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	7 450 000 €	8 189 000 €	6 896 300 €	7 172 640 €	n/c
% de croissance	0,0%	9,9%	-15,8%	4,0%	n/a
EBITDA	769 000 €	776 000 €	524 200 €	546 970 €	n/c
% du CA	10,3%	9,5%	7,6%	7,6%	n/a
Disponibilités	558 000 €	1 731 000 €	600 800 €	296 550 €	n/c
Dettes financières	267 000 €	778 000 €	1 160 600 €	1 367 800 €	n/c

Description de l'activité

Le groupe exploite des carrières et conçoit des matériaux prêts à l'emploi (parpaings, fosses septiques, bordures, planchers poutrelles, etc.), du béton prêt à l'emploi (BPE) et des agrégats. A partir de 2013, le groupe se lance dans une stratégie d'intégration horizontale de sa filière par le biais de croissances externes afin d'augmenter ses marges :

- Acquisition d'Exforman (agrégats) et VRD en 2013
- Acquisition des activités de Prefabloc Est et Ouest en 2014 (dépôts et vente de matériaux).

Thèse d'investissement

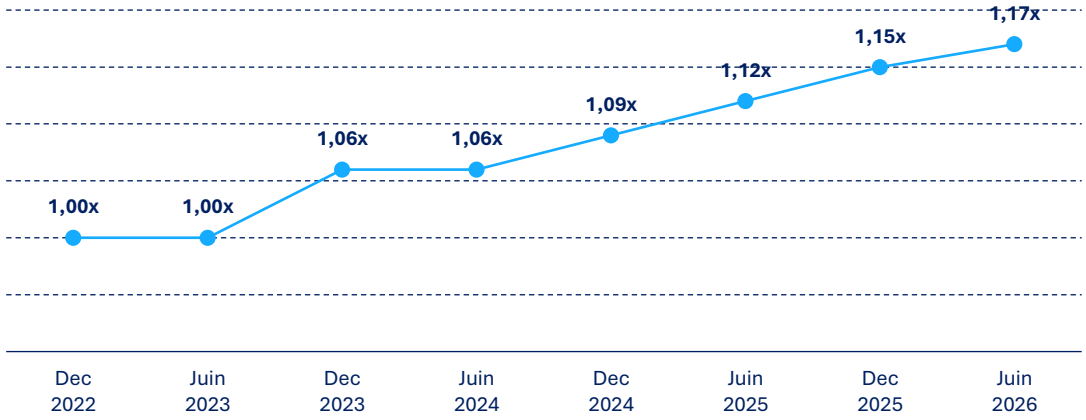
- Groupe familial solide connu par Inter Invest, ayant des actifs de qualité et liquide
- Première sortie réussie pour le FIP OM n°1 avec un multiple de 1,16x
- Dirigeants ayant prouvé leurs capacités à relancer le groupe et à le développer
- Plusieurs projets de développement permettant de pérenniser l'activité (carrière Patelin)
- Marché porteur avec une demande en croissance sur les prochaines années

Développements récents

L'activité sur l'exercice 2025 a subit un ralentissement par rapport à l'année 2024 du fait de la conjoncture défavorable dans le secteur du BTP à la Réunion. Face à cette situation, la société a décidé de restructurer ses

équipes commerciales suite à plusieurs départs, et de refondre des outils de production afin de réduire les charges.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

GTA Mayotte

Présentation de la société

Année de création	2006
Nom commercial	GTA Mayotte
Activité	Société de BTP
Siège	Mamoudzou (976)
Dirigeant	Jean-François Ozblot
Site Internet	-

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2022, 2024
Instrument	Actions ordinaires et Compte courant d'associés
% de détention	15,52%
Montant investi	900 000 €
Valeur réalisée	325 118 €
Juste valeur des titres	899 024 €
Juste valeur des créances	25 935 €
Valeur totale	1 250 077 €
Multiple	1,39x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	13 354 000 €	10 781 000 €	27 115 000 €	22 284 200 €	n/c
% de croissance	0,0%	-19,3%	151,5%	-17,8%	n/a
EBITDA	821 000 €	-64 900 €	2 400 000 €	2 415 600 €	n/c
% du CA	6,1%	-0,6%	8,9%	10,8%	n/a
Disponibilités	1 031 000 €	1 264 900 €	3 254 000 €	2 542 400 €	n/c
Dettes financières	1 949 000 €	1 049 100 €	732 000 €	841 100 €	n/c

Description de l'activité

NDA est un groupe de BTP présent à la Réunion et à Mayotte, créé en 2006 par entrepreneurs issus des métiers de l'immobilier : M. Ozbolt ancien DG de la filiale Océan Indien de Vinci Construction et M. Dussouchet promoteur immobilier. Sur cette même année, le secteur était en plein développement notamment sous la loi de défiscalisation en Girardin. Le groupe a rapidement lancé des constructions pour le compte de promoteurs privés à travers les sociétés GTA Mayotte et GTA Réunion.

Thèse d'investissement

- Groupe familial et indépendant, géré par un dirigeant qui a prouvé sa capacité à relancer son activé malgré des difficultés importantes
- Stratégie de croissance réussie et groupe en pleine structuration afin de construire un acteur incontournable du secteur
- Marché porteur avec de belles perspectives notamment à Mayotte
- Réputation solide dans un secteur regroupant de nombreuses entreprises
- Actifs de qualité détenues par le groupe avec une réelle dépendance financière

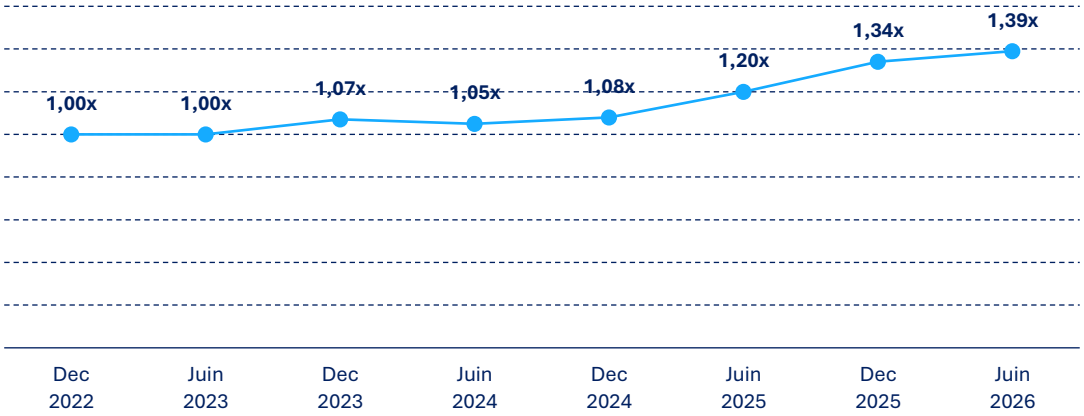
Développements récents

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2025 est relativement stable par rapport à l'exercie 2024, avec une croissance de 12,6% de l'activité, ne reflétant pas le niveau de demande important et le carnet de commande conséquent à Mayotte. En effet, le cyclone Chido a eu un impact plus important que prévu sur l'activité de la société, avec

des dégats matériels et de nombreux chantiers soit arrêtés, soit décalés.

Les perspectives sur l'année 2026 sont bonnes avec un carnet de commande plein sur l'année en cours et l'année 2027. Le chiffre d'affaires en 2026 devrait attendre 38m€, résultant de la bonne dynamique de l'activité et dU décalage des travaux de l'année 2025. Toutefois, la trésorerie demeure très tendue du fait des retards de paiement venant des collectivités à Mayotte.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Bioclimatik

Présentation de la société

Année de création	2008
Nom commercial	Bioclimatik
Activité	Société de BTP spécialisée dans les constructions en ossatures en bois
Siège	Saint-Paul (974)
Dirigeant	Jean-François Ozblot
Site Internet	-

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2022
Instrument	Actions ordinaires
% de détention	11,19%
Montant investi	300 000 €
Valeur réalisée	106 747 €
Juste valeur des titres	382 057 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	488 804 €
Multiple	1,63x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	7 050 000 €	6 924 900 €	11 409 000 €	12 608 900 €	10 462 670 €
% de croissance	0,0%	-1,8%	64,8%	10,5%	-17,0%
EBITDA	840 000 €	740 100 €	1 427 000 €	1 928 000 €	2 050 628 €
% du CA	11,9%	10,7%	12,5%	15,3%	19,6%
Disponibilités	344 000 €	1 807 050 €	4 155 000 €	3 191 900 €	3 113 310 €
Dettes financières	474 000 €	335 300 €	213 000 €	121 900 €	2 918 266 €

Description de l'activité

Bioclimatik est spécialisée dans la fabrication industrielle de maisons à ossature bois (MOB). L'entreprise crée des façades légères, des coursives et des charpentes en bois, mais également des ouvrages techniques spécifiques. Bioclimatik s'impose comme une entreprise référence dans la construction en bois à l'île de La Réunion. La société Bioclimatik fait partir du groupe NDA.

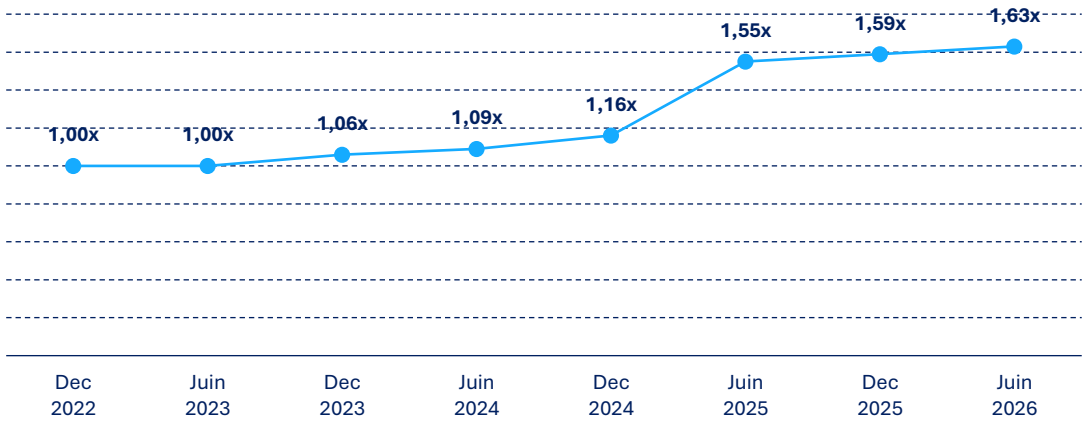
Thèse d'investissement

- Groupe familial et indépendant bénéficiant d'une réputation solide dans un secteur regroupant de nombreuses entreprises
- Dirigeant de qualité qui a su prouver sa capacité à redresser le groupe malgré un plan de continuation
- Marché porteur avec de belles perspectives notamment à Mayotte
- Actifs de qualité détenus par le groupe

Développements récents

Le chiffre d'affaires en 2025 est en recul de 17% depuis l'année 2024 du fait des dégats subit à Mayotte suite au cyclone Chido, qui a ralenti fortement des travaux de gros oeuvre sur le territoire. L'exercice 2026 devrait suivre la même tendance, même si les carnets de commandes sur 2027 et 2028 avoisinent les 14,2m€. La trésorerie reste tendue du fait de retards de paiement des collectivités de Mayotte.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Symbiose

Présentation de la société

Année de création	2021
Nom commercial	Symbiose : premier envol
Activité	Résidence hotelière 4 étoiles
Siège	Cayenne (973)
Dirigeant	Stéphane Lambert
Site Internet	-

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2023, 2024
Instrument	Actions ordinaires et Compte courant d'associés
% de détention	33,33%
Montant investi	900 000 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	1 077 658 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	1 077 658 €
Multiple	1,20x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	0 €	0 €
% de croissance	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%
EBITDA	n/c	n/c	n/c	-15 614 €	-10 883 €
% du CA	n/a	n/a	n/a	0,0%	0,0%
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	19 655 €	237 291 €
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	3 601 493 €	5 584 537 €

Description de l'activité

Projet d'appart-hôtel de 52 chambres. Le concept sera tourné autour de la notion du « comme chez soi » et de l'environnement en utilisant des matériaux locaux de qualité (briques de Guyane, construction en bois, aération naturelle optimisée, terre crue, végétalisation, etc.) avec une offre digitale et haut de gamme regroupant de nombreux services.

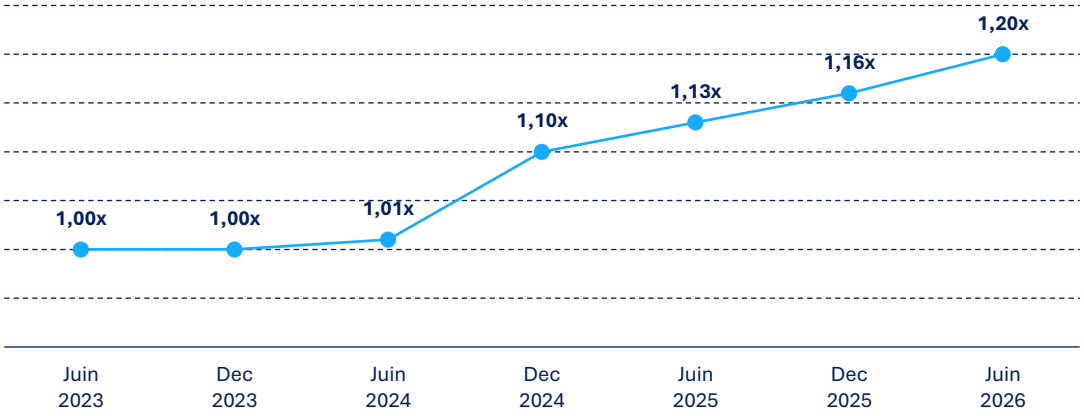
Thèse d'investissement

- Marché du tourisme guyanais en forte croissance
- Complexe hôtelier haut de gamme apportant de la nouveauté, une offre unique et donc compétitive
- Projet accompagné par des professionnels du secteur
- Situation géographique stratégique à proximité de Cayenne et des principales zones industrielles
- Dirigeant ayant d'autres activités assurant une bonne surface financière et une diversification des activités

Développements récents

L'investissement du FIP au côté du dirigeant a permis d'apporter une partie des fonds propres nécessaires au financement du projet. L'ouverture de l'hôtel est prévue sur le dernier trimestre 2026. Le budget des travaux est globalement respecté, hormis pour le mobilier et les équipements de gamme supérieure requis pour l'obtention de la classification 4 étoiles. Le processus de classement de l'établissement en 4 étoiles est actuellement en cours.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

D-Océan

Présentation de la société

Année de création	2016
Nom commercial	Le Ness by D-Océan
Activité	Résidence hôtelière 4 étoiles à la Saline
Siège	Saint-Paul (97)
Dirigeant	Jean-Jacques Dijoux
Site Internet	www.nessbydocean.com

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2023
Instrument	Obligations convertibles
% de détention (FD)	3,85%
Montant investi	400 011 €
Valeur réalisée	52 221 €
Juste valeur des titres	422 058 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	474 278 €
Multiple	1,19x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	5 078 000 €	6 102 000 €	6 626 200 €	6 995 000 €	n/c
% de croissance	28,5%	20,2%	8,6%	5,6%	n/a
EBITDA	898 000 €	1 248 000 €	1 514 100 €	734 500 €	n/c
% du CA	17,7%	20,5%	22,9%	10,5%	n/a
Disponibilités	1 539 000 €	1 820 000 €	3 403 300 €	2 097 300 €	n/c
Dettes financières	11 919 000 €	11 335 000 €	11 461 000 €	10 740 100 €	n/c

Description de l'activité

Le Ness by D-Ocean est une résidence hôtelière 4 étoiles située à la Saline-les-Bains, commune située sur la côte ouest très prisée par les touristes. Une situation géographique idéale puisque l'hôtel est en bord de plage sur le lagon. Il est composé de 84 chambres avec une offre de services complète (restaurant, bar, spa, piscine…). Le Ness est détenu par le groupe DIIJ, dont le dirigeant est Jean-Jacques Dijoux. Le groupe est présent dans des activités de promotion immobilière et d'hôtellerie.

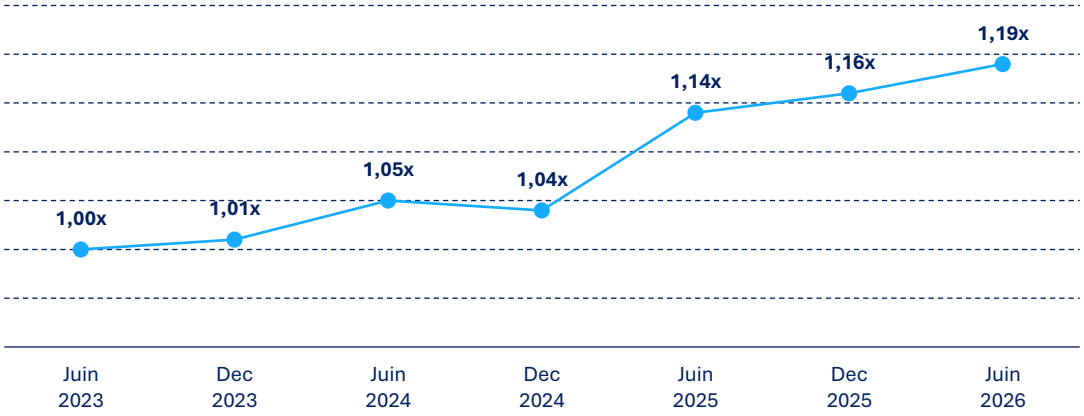
Thèse d'investissement

- Marché en croissance avec une progression de la fréquentation touristique
- Emplacement idéal avec un établissement qualitatif et reconnu localement
- Offre différenciante et séduisante pour les consommateurs locaux (restauration/Bar)
- Dirigeant expérimenté, détenant un groupe ayant une belle surface financière
- Excellents ratios financiers

Développements récents

Le chiffre d'affaires en 2025 est en légère progression par rapport à l'année 2024 (+3,5%), s'expliquant par une bonne fréquentation de l'hôtel et du restaurant. L'EBITDA de la société est en forte progression grâce à une meilleure maitrise des coûts et se traduit par une amélioration du résultat net sur l'année 2025 (+31,5%) par rapport à l'année 2024.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

ASL

Présentation de la société

Année de création	2023
Nom commercial	ASL
Activité	Location d'engins de chantier
Siège	Saint-Paul (974)
Dirigeants	Sébastien Zabajewski, Alexis Robiquet
Site Internet	n/a

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2023
Instrument	Actions ordinaires
% de détention	34,84%
Montant investi	300 004 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	409 157 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	409 157 €
Multiple	1,36x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	347 220 €	938 806 €
% de croissance	n/a	n/a	n/a	0,0%	170,4%
EBITDA	n/c	n/c	n/c	-110 461 €	76 444 €
% du CA	n/a	n/a	n/a	-31,8%	8,1%
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	28 497 €	47 326 €
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	943 €	943 €

Description de l'activité

Le projet ASL (Assistance Service Levage) consiste en la création, à la Réunion, d'une société spécialisée dans la location de grues mobiles. Les deux associés disposent d'une expérience significative dans les métiers de levage et du transport. Les deux associés prévoient d'acquérir dans un premier temps quatre grues mobiles de différentes tailles pour être capable de répondre à des appels d'offres émanant de divers secteurs d'activité en misant sur la polyvalence des grues acquises.

Thèse d'investissement

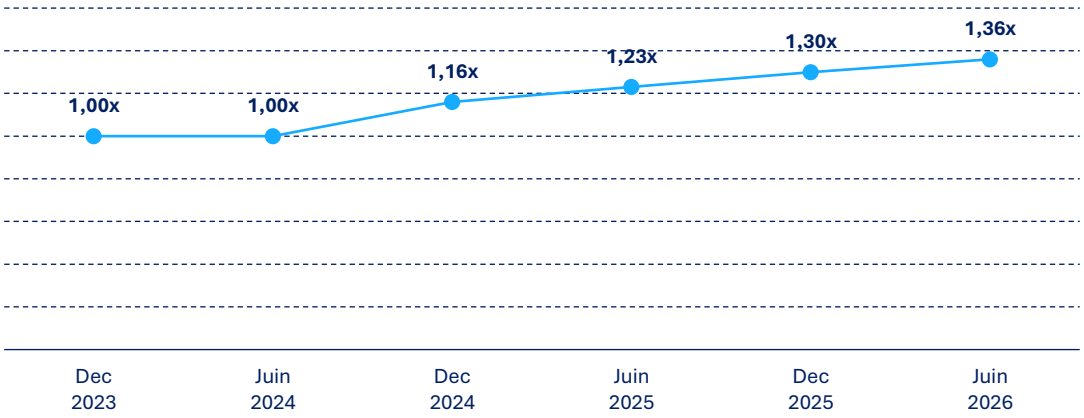
- Porteurs de projets expérimentés et experts des métiers du levage
- Activité fondée sur un modèle économique stable et rentable
- Sous-jacents de marché divers tels que le BTP, l'énergie ou l'industrie avec de forts besoins à La Réunion, permettant de stimuler la demande de grues mobiles
- Appui d'ARTS concernant la logistique (bureaux, transport…) et du réseau de Sebastien Zabajewski qui bénéficie d'une bonne réputation dans son secteur

Développements récents

L'exercice 2025 affiche une croissance soutenue, portée par un élargissement du portefeuille clients et une amélioration marquée de la rentabilité. Afin de consolider cette dynamique, une restructuration de la gouvernance a été opérée avec le recrutement d'une Responsable Administrative et Financière (RAF), visant à

optimiser le pilotage financier. En parallèle, l'entreprise doit composer avec les pressions inflationnistes sur les coûts énergétiques, liées au conflit en Iran, qui impactent particulièrement les marges des chantiers en cours.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Royal Key Welness Resort

Présentation de la société

Année de création	2018
Nom commercial	Royal Key Welness Resort
Activité	Hôtel 4 étoiles sous enseigne Accor
Siège	Baie-Mahault (971)
Dirigeant	Williams Eson-Henry
Site Internet	n/a

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2023
Instrument	Actions ordinaires et Obligations convertibles
% de détention (FD)	15,96%
Montant investi	979 992 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	1 247 231 €
Juste valeur des créances	28 997 €
Valeur totale	1 276 229 €
Multiple	1,30x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	316 791 €	n/c
% de croissance	n/a	n/a	n/a	0,0%	n/a
EBITDA	n/c	n/c	n/c	-115 017 €	n/c
% du CA	n/a	n/a	n/a	-36,3%	n/a
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	63 €	n/c
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	20 281 706 €	n/c

Description de l'activité

Le projet Royal Key Welness Resort a l'ambition de créer un complexe hôtelier balnéothérapie / spa sur le site naturel de la Baie du Moule (en Guadeloupe) dans un espace de 7 ha. L'aménagement du site comprendra des villas, des appartements, des commerces, une résidence senior de 90 places et l'hôtel 4 étoiles sous enseigne Pullman avec un centre de balnéothérapie. L'investissement des Fonds permet d'accompagner la construction de l'hôtel et son lancement avec une ouverture prévue fin 2025.

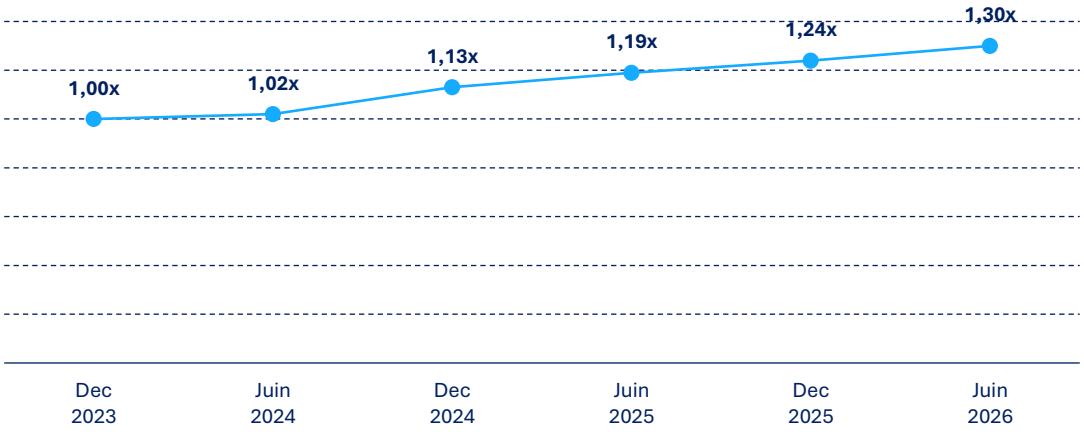
Thèse d'investissement

- Projet structurant dans le cadre du développement de la commune du Moule (forte croissance touristique) et soutien financier de la région Guadeloupe
- Part significative du projet financée par les subventions et la défiscalisation allégeant le plan de financement initial
- Franchise Pullman ayant une résonnance internationale
- Organisation opérationnelle et commerciale bénéficiant de l'expérience d'une équipe d'entrepreneurs locaux de l'hôtellerie

Développements récents

Les travaux se poursuivent sur le site avec un décalage des opérations suite à des retards d'exécution. Selon l'équipe dirigeante, l'ouverture est prévue pour fin 2027.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

- INVENTAIRE -

Sociétés	Instrument[1]	Date d'acquisition	Secteur d'activité	Nombre de titres	% de détention[2]	Montant investi	Valeur totale	Multiple
L'atelier	AO	23/12/2020	CHR	60 526	2,21%	459 998 €	34 500 €	0,08x
L'atelier	OCA T1	23/12/2020	CHR	21 052	0,77%	159 995 €	79 422 €	0,50x
Capès Dolé	OC	04/03/2021	Indus.	5 185	3,05%	699 975 €	832 735 €	1,19x
Nikel Chrome	AO	16/07/2021	Autres	65 217	12,24%	599 996 €	689 929 €	1,15x
Nikel Chrome	OC	16/07/2021	Autres	32 609	6,12%	300 003 €	421 804 €	1,41x
L'atelier	OCA T1'	30/09/2021	CHR	39 474	1,44%	300 002 €	144 865 €	0,48x
Plantation Lajus	OC	08/03/2022	Distrib.	31 253	25,79%	250 024 €	340 453 €	1,36x
Pierline	AO	29/06/2022	CHR	85	13,20%	102 635 €	163 105 €	1,59x
Prefabloc	AO	04/10/2022	Indus.	364	10,92%	400 400 €	488 807 €	1,22x
Prefabloc Béton	AO	04/10/2022	Indus.	129	9,75%	399 900 €	488 197 €	1,22x
GTA Mayotte	AO	13/10/2022	BTP	225	15,52%	450 000 €	738 797 €	1,64x
Bioclimatik	AO	29/11/2022	BTP	375	11,19%	300 000 €	488 804 €	1,63x
Symbiose	AO	23/03/2023	CHR	500	33,33%	500 000 €	614 830 €	1,23x
D-Océan	OC	23/05/2023	CHR	8 889	3,85%	400 011 €	474 278 €	1,19x
ASL	AO	26/10/2023	Autres	16 043	34,84%	300 004 €	409 157 €	1,36x
Royal Key	AO	28/11/2023	CHR	12 140	4,83%	699 992 €	952 278 €	1,36x
Royal Key	OC 1	28/11/2023	CHR	28 000	11,13%	280 000 €	323 951 €	1,16x
Symbiose	CCA	30/01/2024	CHR	0	0,00%	400 000 €	462 827 €	1,16x
Prefabloc	CCA	14/02/2024	Indus.	0	0,00%	300 000 €	332 067 €	1,11x
Prefabloc Béton	CCA	14/02/2024	Indus.	0	0,00%	300 000 €	332 067 €	1,11x
GTA Mayotte	CCA	15/02/2024	BTP	0	0,00%	450 000 €	511 280 €	1,14x
Portefeuille						**8 052 936 €**	**9 324 154 €**	**1,16x**

OPCVM monétaires	**104 678 €**	**105 331 €**
Dépôts à terme	**-**	**-**
Disponibilités		**38 879 €**

[1] AP : "Action de Préférence" ; AO : "Action Ordinaire" ; OC : "Obligation Convertible" ; OS : "Obligation Simple" ; CCA : "Compte Courant d'Associés"
[2] Sur une base pleinement diluée

- ACTIF NET -

	30/06/2026	31/12/2025
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT[1])	**8 359 954 €**	**8 841 157 €**
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises)	**-**	**-**
Total opérations à termes de devises		
Total instruments financiers à terme – actions		
Total instruments financiers à terme – taux		
Total instruments financiers à terme – change		
Total instruments financiers à terme – crédit		
Total instruments financiers à terme – autres expositions		
Inventaire des IFT utilisés en couverture de parts émises		
Autres actifs	**477 844 €**	**145 914 €**
Créances	438 965 €	103 357 €
Trésorerie nette	38 879 €	42 557 €
Dépôts à terme	-	-
Autres passifs	**-273 864 €**	**-281 511 €**
Passifs de financement		
Total = Actif Net	**8 563 934 €**	**8 705 560 €**

[1] IFT : Instrument financier à terme

- EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES -

Evolution du nombre de parts au cours de la période

Types	Nombre de parts début de période	Nombre de parts souscrites	Nombre de parts rachetées	Nombre de parts fin de période
Part A	9 749 446		1 000	9 748 446
Part B	24 700			24 700

Ventilation de l'Actif Net par nature de parts

Types	Valeur nominale unitaire	Engagement	Valeur liquidative unitaire fin de période	Valeur totale fin de période
Part A	1,00 €	9 748 446 €	0,8785 €	8 563 934 €
Part B	1,00 €	24 700 €	-	-

Il est rappelé aux souscripteurs que la valeur liquidative du Fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du Fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

- ENGAGEMENTS HORS BILAN -

Engagements donnés

	30/06/2026	31/12/2025
Garanties données	-	-
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-	-
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	-	-
Autres engagements hors bilan	-	-
Total	-	-

Engagements reçus

	30/06/2026	31/12/2025
Garanties reçues	-	-
Dont instruments financiers reçus en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-	-
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	-	-
Autres engagements hors bilan	-	-
Total	-	-

Aucun engagement n'a été donné ni reçu.

- ATTESTATION DU CAC -

Docusign Envelope ID: 1EB06277-37A6-8E77-8263-2D25D70B08B7

forvis mazars

45 rue Kléber
92300 Levallois-Perret

FIP Outre-Mer Inter Invest N°3

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 30 juin 2026

Forvis Mazars SA
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire et conseil de surveillance
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

Docusign Envelope ID: 1EB06277-37A6-8E77-8263-2D25D70B08B7

FIP Outre-Mer Inter Invest N°3
21, rue Fortuny
75017 Paris

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 30 juin 2026

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FIP Outre-Mer Inter Invest N°3, et en application des dispositions de l'article L. 214-24-49 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 30 juin 2026 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons du FIA acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons du FIA acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, le 04/08/2026
Document authentifié et daté par signature électronique

Signé par :
Jean-Luc Mendiela
EC3618001E59489...

Jean-Luc MENDIELA

Associé

ELEVATION
Capital Partners

contact@elvest.fr
Tel : 01 56 62 00 55
www.elvest.fr

Société de gestion

Elevation Capital Partners
21 rue Fortuny, 75017 Paris
RCS Paris 809 672 165
Agrément AMF GP-15000006

—

Dépositaire

Caceis Investor Services Bank France
89 Rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge

—

Commissaire aux comptes

Forvis Mazars
61 rue Henri Regnault, 92075 Paris La Défense Cédex

2026

Reporting semestriel
30 juin 2026

FIP Outre-mer

Inter Invest n°5

Private Equity

ELEVATION
Capital Partners

- AVERTISSEMENT -

Elevation Capital Partners est agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) (agrément GP-15000006) en qualité de société de gestion de portefeuille de fonds d'investissements alternatifs depuis le 25 février 2015.

Confidentialité

Le présent document a été préparé par Elevation Capital Partners pour les souscripteurs du FIP Outre-mer Inter Invest n°5 (le "Fonds"), conformément au règlement et à la réglementation applicable au Fonds. Il contient des informations à caractère confidentiel qui vous sont communiquées en votre qualité de porteur de parts du Fonds. Il vous est rappelé que vous avez souscrit à un engagement de confidentialité sur toute information confidentielle relative au Fonds et à ses participations en devenant porteur de parts du Fonds.

Définitions

Les termes et expressions écrits avec une majuscule et utilisés dans ce rapport qui ne sont pas définis dans le corps du texte auront, sauf stipulations contraires, les significations qui leur sont données dans le règlement du Fonds.

- TABLE DES MATIERES -

- PRINCIPALES CARACTERISTIQUES - 5

- STRATEGIE D'INVESTISSEMENT - 6

- CHIFFRES CLES - 7

- PERFORMANCES - 8

Evolution de l'Actif Net depuis l'origine du Fonds 8

Analyse de l'Actif Net 8

Valeur liquidative de la part investisseurs 9

- SITUATION A DATE - 10

Commentaire de gestion 10

Mouvements sur la période 10

Appels de fonds sur la période 11

Distributions sur la période 11

Ratios 11

Evénements postérieurs 11

- ANALYSE DU DEAL FLOW - 12

Analyse des dossiers d'investissement reçus 12

Répartition des dossiers d'investissement reçus 12

- REVUE DU PORTEFEUILLE - 13

Montant investi et multiple par société 13

Tableau de synthèse 14

Répartition des investissements 15

2C Invest 16

S.T.R.G Guyane 18

Avicenne 20

Team Activ 22

Caraïbe Marine 24

Clikodoc 26

STEP 28

Amani Resorts 30

Groupe Miquelon 32

JYM Training Sport Martinique 34

Optima Group 36

Prime 38

Isfahaan 40

Agnieray & Cie 42

FB Feelbat 44

- INVENTAIRE - 46
- ACTIF NET - 48
- EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES - 49
Evolution du nombre de parts au cours de la période 49
Ventilation de l'Actif Net par nature de parts 49
- ENGAGEMENTS HORS BILAN - 50
Engagements donnés 50
Engagements reçus 50
- ATTESTATION DU CAC - 51

- PRINCIPALES CARACTERISTIQUES -

Informations générales	
Nom	Outre-mer Inter Invest n°5
Forme juridique	Fonds d'Investissement de Proximité (FIP)
Domiciliation	France
Devise	€uro
Indice Synthétique de Risque	6 sur 7
Classification	Article 8 du règlement SFDR
Taille du Fonds	26 430 106 €
Société de gestion	Elevation Capital Partners 21 rue Fortuny, 75017 Paris
Comité d'investissement	Benjamin Cohen, Sylvain Laporte, Benoit Sola
Autres membres de l'équipe de gestion	Clémentine Deschandelliers, Valentin Feuillet
Stratégie d'investissement	La stratégie d'investissement du Fonds permet aux personnes physiques redevables de l'impôt sur le revenu (« IR ») de bénéficier de la réduction d'IR prévue par l'article 199 terdecies-0 A, VI ter A du CGI et de l'exonération d'IR prévue aux articles 150-0 A et 163 quinquies B du CGI. Le Fonds investit dans tous les secteurs autorisés par la loi.

Informations réglementaires	
Régulateur	Autorité des Marchés Financiers (AMF)
Ligne directrice de valorisation	International Private Equity & Venture Capital Valuation Guidelines
Rachat	Les demandes de rachats sont bloquées pendant toute la durée de vie du Fonds

Dates clés	
Constitution	2 novembre 2023
Fin de période de souscription	2 janvier 2025
Durée de vie	Jusqu'au 31 octobre 2031, prorogeable deux fois un an
Clôture de l'exercice fiscal	31 décembre
Périodicité de valorisation	Semestrielle (30 juin / 31 décembre)

Prestataires	
Dépositaire	Caceis Investor Services Bank France 89 Rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge
Commissaire aux comptes	Aplitec 4-14 rue Ferrus, 75014 Paris
Délégataire administratif et comptable	Grant Thornton 29 Rue du Pont, 92200 Neuilly-sur-Seine

- STRATEGIE D'INVESTISSEMENT -

Le Fonds a pour objectif de prendre des participations minoritaires dans des sociétés non cotées, à tous les stades de développement et implantées exclusivement dans les territoires ultramarins, en vue de réaliser une plus-value lors de leur cession.

Il vise à constituer un portefeuille de sociétés rentables, sélectionnées de manière opportuniste en fonction de leur potentiel de création de valeur et de leur capacité à générer des résultats récurrents. L'approche d'investissement repose sur un accompagnement actif des équipes dirigeantes dans la mise en œuvre de leurs plans de développement.

Les investissements sont réalisés exclusivement dans les départements et régions d'outre-mer (Guadeloupe, Martinique, Guyane, La Réunion, Mayotte), ainsi que dans les collectivités d'outre-mer suivantes : Saint-Barthélemy, Saint-Martin, Saint-Pierre-et-Miquelon, la Nouvelle-Calédonie, la Polynésie française et Wallis-et-Futuna.

Les opérations ciblées consistent en des prises de participation minoritaires, essentiellement via des actions ordinaires ou de préférence, ou titres donnant accès au capital (principalement des obligations convertibles) ou toute combinaison de ces instruments, afin de financer la croissance des sociétés accompagnées.
La durée cible d'un investissement est au minimum de 4-5 ans pour permettre aux équipes dirigeantes de mettre en place leurs plans de développement.

Le Fonds investira seul ou avec le concours de co-investisseurs et pourra réaliser plusieurs opérations au capital d'une même société (opérations complémentaires).

Chaque investissement ne pourra pas représenter plus de 10% du montant total collecté par le Fonds.

Le Fonds vise un portefeuille d'une quinzaine de participations.

Le Fonds, en tant que Fonds d'Investissement de Proximité (FIP), est éligible au dispositif de réduction d'impôt sur le revenu prévu à l'article 199 terdecies-0 A du Code général des impôts. À ce titre, il s'engage à respecter l'ensemble des conditions prévues par ce dispositif, notamment l'obligation d'investir au moins 70% de son actif dans des PME éligibles situées dans les zones géographiques concernées.

- CHIFFRES CLES -

26,4M€

Montant Total Souscrit
Toutes les Parts libérées à 100%

17,9M€

Montant investi
67,5% MTS

26,8M€

Actif Net
1,01x MTS

15

Sociétés investies
1 opération complémentaire

15

Sociétés en portefeuille
1,09x multiple moyen estimé

0

Société cédée
Fonds en phase d'investissement

2,6M€

Montant investi sur la période
Prise de participation dans 3 nouvelles sociétés et 1 opération complémentaire

0,9M€

Produits de capital sur la période
1 cession partielle sur la période

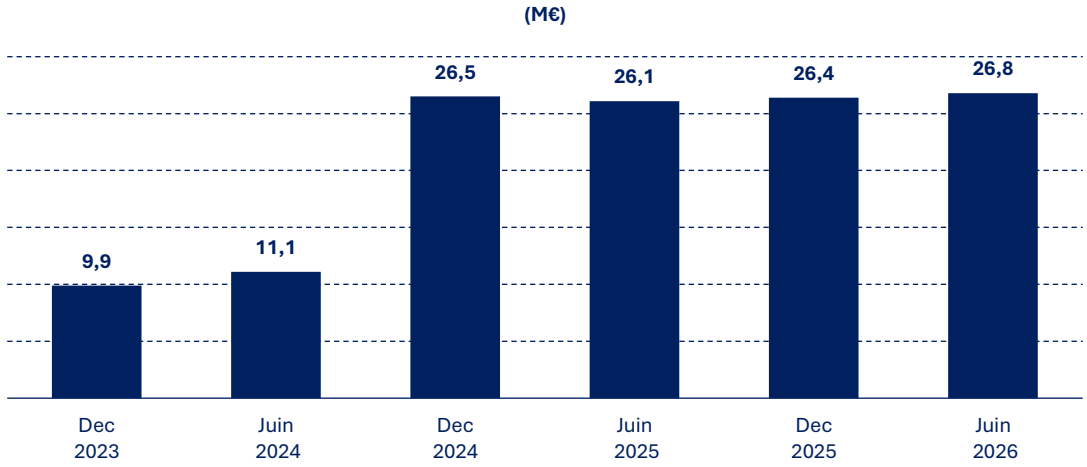
1,7M€

Produits de dette sur la période
1 cession sur la période

- PERFORMANCES -

Evolution de l'Actif Net depuis l'origine du Fonds

Toutes les parts sont libérées à 100%.

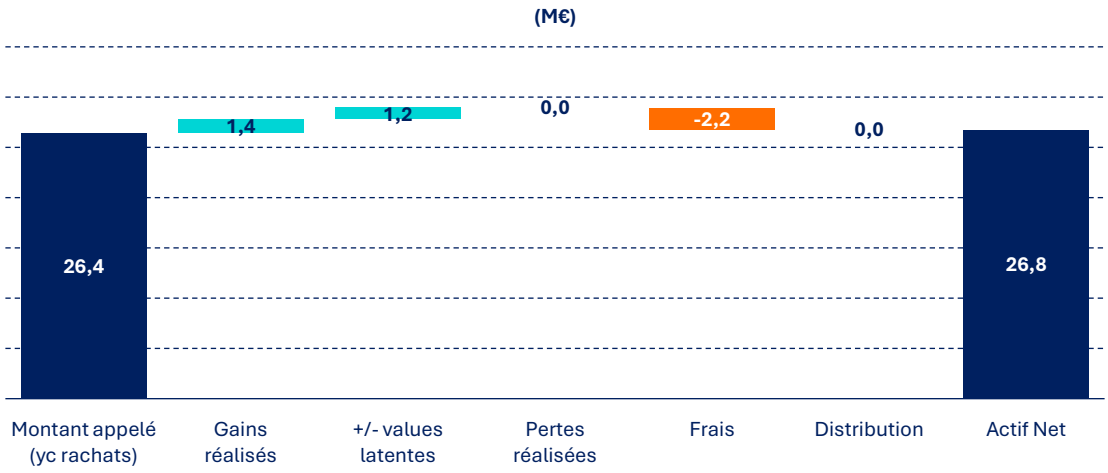


Analyse de l'Actif Net

Le Fonds étant en phase d'investissement, aucune cession n'a encore été réalisée. Néanmoins, les titres de dette ont généré 0,5M€ d'intérêts depuis la constitution du Fonds. 0,8M€ ont également été perçus grâce au placement de la trésorerie.

La plus-value latente de 1,2M€ s'explique par la revalorisation de treize des quinze participations en portefeuille.

Les frais sont principalement composés des frais de gestion, de dépositaire et de commissaire aux comptes.



Valeur liquidative de la part investisseurs

Types	Nombre total	% libéré	Valeur nominale	Montant distribué	Valeur liquidative	Valeur totale	Perf. depuis l'origine
Part A	26 363 931	100%	1,00 €	-	1,0125 €	1,0125 €	1,2%

Il est rappelé aux souscripteurs que la valeur liquidative des parts du Fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du Fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

- SITUATION A DATE -

Commentaire de gestion

Depuis la constitution du Fonds, l'équipe de gestion a réalisé 15 investissements pour un montant total de 17,9M€. Avec la dernière opération réalisée en juin 2026, le FIP Outre-Mer Inter Invest n°5 est investi à hauteur de 67,5%.

Au premier semestre 2026, les territoires ultramarins français évoluent dans un environnement en voie de stabilisation progressive, quoique toujours contrasté. L'adoption du budget de l'État début février a levé une partie des incertitudes qui pesaient sur la commande publique et l'investissement, et le climat des affaires demeure favorablement orienté dans la plupart des géographies. Dans l'océan Indien, La Réunion affiche une conjoncture bien orientée, avec une activité et des intentions d'investissement en progression, tandis qu'à Mayotte la dynamique de reconstruction et les investissements publics soutiennent nettement l'activité, dans le cadre de la loi de programmation qui prévoit plusieurs milliards d'euros d'ici 2031. En Nouvelle-Calédonie, la tenue des élections provinciales le 28 juin 2026 constitue une étape attendue, même si l'incertitude institutionnelle continue de peser sur le rythme de la reprise. Les Antilles–Guyane restent confrontées à des tensions sur le pouvoir d'achat et à un climat des affaires exigeant, mais bénéficient de perspectives soutenues par plusieurs projets structurants d'infrastructures, tandis que la Polynésie française poursuit sa trajectoire dynamique, portée par un tourisme haut de gamme et une clientèle internationale à fort pouvoir d'achat.

Dans ce contexte, l'équipe de gestion reste pleinement mobilisée aux côtés des dirigeants des sociétés en portefeuille afin de les accompagner dans la consolidation de leur activité et la saisie des opportunités de développement, tout en tenant compte des contraintes économiques, sociales et environnementales propres aux territoires ultramarins.

Mouvements sur la période

Entrées sur la période

Le 31 mars 2026, le FIP Outre-mer Inter Invest n°5 a souscrit à 630 obligations convertibles émises par la société Amani Resorts pour 630 000 € et le même jour a réalisé un investissement de 370 000 € via la souscription de 370 actions ordinaires nouvelles au capital de cette société.

Le 9 avril 2026, le Fonds a réalisé un investissement au capital de la société Isfahaan au travers d'une augmentation de capital via la souscription à 42 858 actions ordinaires nouvelles pour un montant de 150 003 €. Conjointement à cette opération, le Fonds a souscrit à 100 000 obligations convertibles émises par cette même société pour 350 000 €.

Le 15 juin 2026, le FIP Outre-mer Inter Invest n°5 a souscrit à 682 obligations convertibles émises par la société Agnieray & Cie pour 1 321 034 €.

Le 30 juin 2026, le Fonds a réalisé un investissement au capital de la société FB Feelbat au travers d'une augmentation de capital via la souscription à 2 286 actions de préférence nouvelles pour un montant de 99 989,64 €. Conjointement à cette opération, le Fonds a souscrit à 1 143 obligations convertibles émises par cette même société pour 49 994,82 €.

Sorties sur la période

Le 27 mars 2026, le Fonds a cédé l'intégralité de sa participation initiale en actions dans la société Amani Resorts pour 917 373,06 € lui permettant ainsi de réaliser une plus-value de 57 373,06 €. Concomitamment, le contrat obligataire a été remboursé (nominal et intérêts) pour un montant total de 1 742 803,29 €.

Appels de fonds sur la période

Néant - toutes les parts sont libérées à 100% lors de leur souscription.

Distributions sur la période

Néant

Ratios

Au 30 juin 2026, le contrôle des ratios d'investissement fait ressortir que :

- Le premier quota d'investissement mentionné au L.214-28 du CMF visé au 4.1 du Règlement du Fonds est atteint, le ratio correspondant étant de 60%
- Le quota d'investissement mentionné au L.214-31, III, A, 1° du CMF, l'actif du Fonds doit être constitué, pour au moins 40% au plus tard au 2 juillet 2027, est de 19,8%
- Le ratio de division de risques et d'emprise du Fonds mentionné aux articles R.214-66 à R.214-70 du CMF est respecté, puisque l'investissement représentant la plus grande part du MTS du Fonds s'élève à 9,7% à ce jour

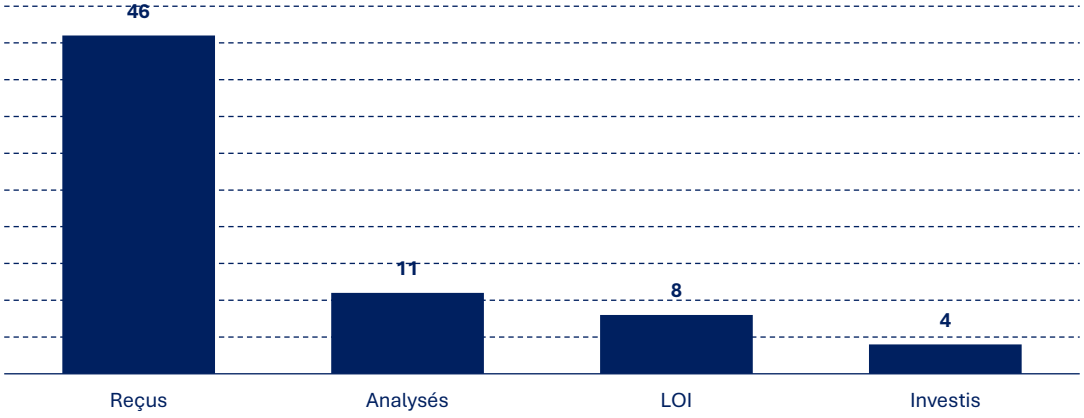
Evénements postérieurs

Néant

- ANALYSE DU DEAL FLOW -

Analyse des dossiers d'investissement reçus

Au premier semestre 2026, l'équipe d'investissement a reçu 46 dossiers, dont 11 ont été étudiés[1]. 8 LOI ont été envoyées ; 4 process compétitifs ont été gagnés et 4 sont toujours en cours. D'autre part, le Fonds a réalisé 3 nouveaux investissements et 1 investissement complémentaire (société déjà en portefeuille).

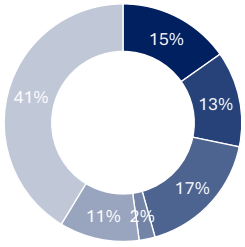


[1] Dossiers pour lesquels ECP a rencontré les dirigeants, réalisé une étude de marché, une analyse financière ou une note d'investissement

Répartition des dossiers d'investissement reçus

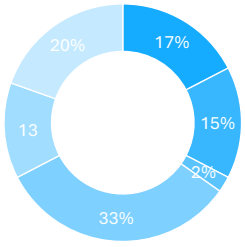
Les dossiers reçus sont diversifiés sectoriellement et en chiffre d'affaires pour des tickets d'investissement généralement < 2M€ (67%).

Secteur



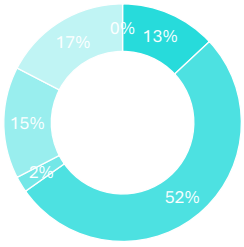
CHR 15% | BTP 13% | Indus. 17% | Transp. 2% | Distrib. 11% | Autres 41%

Chiffre d'affaires



< 1M€ 17% | 1-2M€ 15% | 2-5M€ 2% | 5-10M€ 33% | 10-20M€ 13% | >20M€ 20%

Ticket



< 0,5M€ 0% | 0,5-1M€ 13% | 1-1,5M€ 52% | 1,5-2M€ 2% | 2-3M€ 15% | >3M€ 17%

- REVUE DU PORTEFEUILLE -

Montant investi et multiple par société

Aucune participation n'a été cédée et les 15 sociétés en portefeuille sont valorisées sur un multiple moyen de **1,09x**.

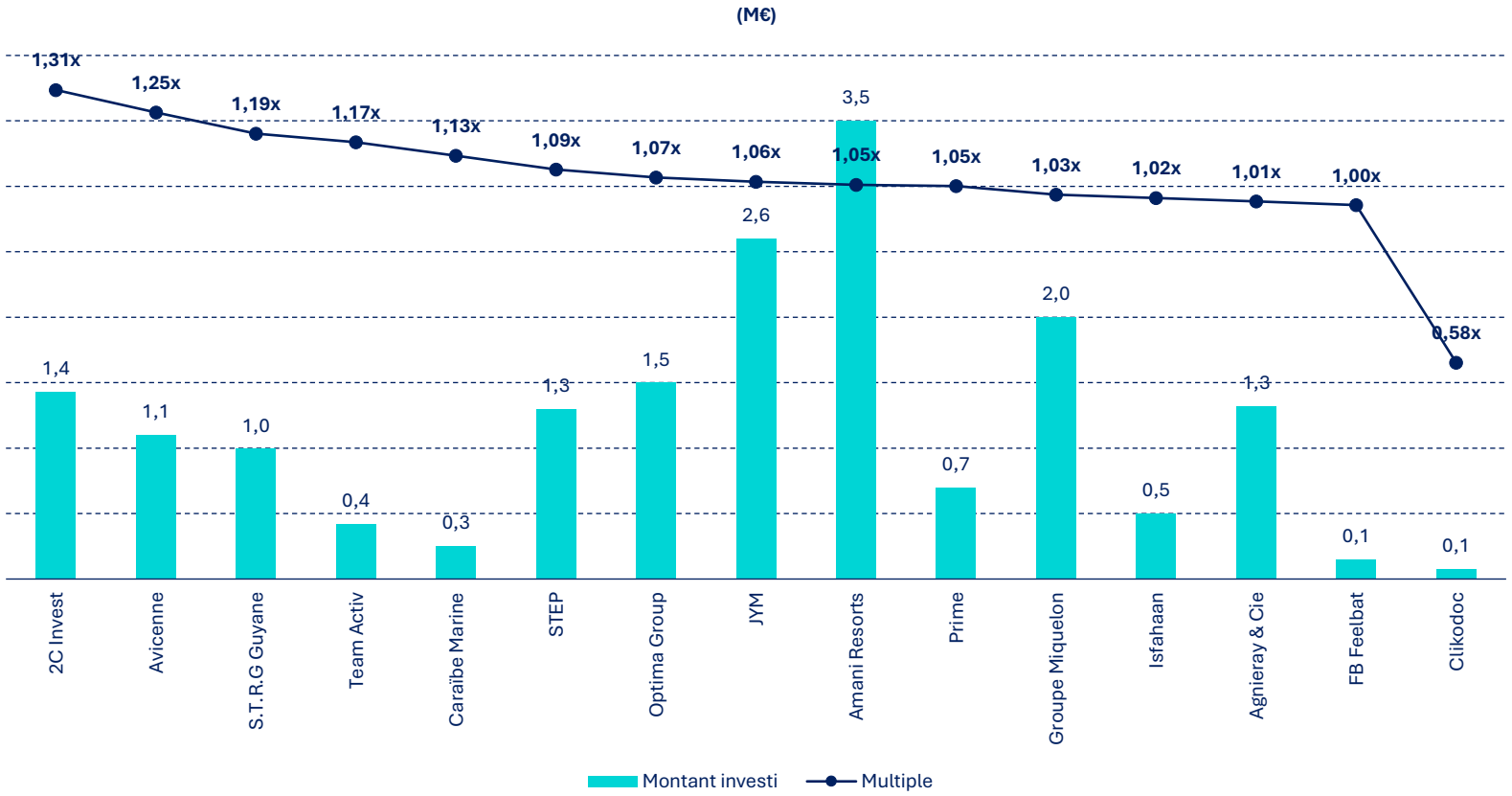


Tableau de synthèse

Les investissements sont majoritairement réalisés au travers d'actions ordinaires et en obligations convertibles. Le montant investi moyen par société est de **1,2M€**.

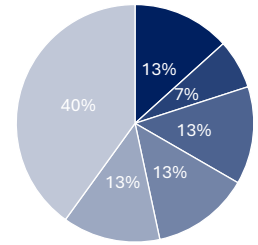
Sociétés	Date d'acquisition	Date de sortie	Instrument[1]	% de détention[2]	Montant investi	Valeur réalisée	Juste valeur des titres	Juste valeur des créances	Valeur totale	Multiple
2C Invest	31/03/2024		OC	45,48%	1 432 444 €	150 407 €	1 722 753 €	-	1 873 160 €	1,31x
S.T.R.G Guyane	13/08/2024		AO, OC	12,12%	996 000 €	38 243 €	1 142 321 €	5 849 €	1 186 413 €	1,19x
Avicenne	30/09/2024		OC	10,41%	1 100 000 €	55 090 €	1 295 572 €	21 819 €	1 372 481 €	1,25x
Team Activ	15/10/2024		AO, OC	9,39%	420 000 €	34 281 €	450 269 €	5 864 €	490 414 €	1,17x
Caraïbe Marine	06/11/2024		OC	2,44%	252 000 €	24 648 €	256 209 €	4 398 €	285 254 €	1,13x
Clikodoc	20/12/2024		AO	3,73%	80 000 €	-	46 302 €	-	46 302 €	0,58x
STEP	30/06/2025		AO, OC	12,62%	1 300 000 €	33 562 €	1 389 701 €	-	1 423 263 €	1,09x
Amani Resorts	02/08/2025		AO, CCA, OC	8,26%	3 500 000 €	2 660 176 €	1 018 162 €	11 780 €	3 690 118 €	1,05x
Groupe Miquelon	15/12/2025		AO	15,38%	2 000 001 €	-	2 055 861 €	-	2 055 861 €	1,03x
JYM	15/12/2025		OC	15,92%	2 599 999 €	60 405 €	2 648 433 €	51 858 €	2 760 696 €	1,06x
Optima Group	18/12/2025		AP, OC	42,86%	1 500 000 €	-	1 609 714 €	890 €	1 610 605 €	1,07x
Prime	18/12/2025		AP, OC	51,81%	699 999 €	-	735 432 €	-	735 432 €	1,05x
Isfahaan	09/04/2026		AO, OC	6,65%	500 003 €	-	502 450 €	7 077 €	509 526 €	1,02x
Agnieray & Cie	15/06/2026		OC	25,19%	1 321 034 €	-	1 333 330 €	-	1 333 330 €	1,01x
FB Feelbat	30/06/2026		AP, OC	2,24%	149 984 €	-	149 984 €	-	149 984 €	1,00x
Total	**15**				**17 851 464 €**	**3 056 812 €**	**16 356 493 €**	**109 535 €**	**19 522 840 €**	**1,09x**

[1] AP : "Action de Préférence" ; AO : "Action Ordinaire" ; OC : "Obligation Convertible" ; OS : "Obligation Simple" ; CCA : "Compte Courant d'Associés"
[2] Sur une base pleinement diluée

Répartition des investissements

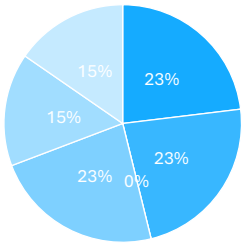
Les dossiers investis sont diversifiés sectoriellement, géographiquement ainsi qu'en terme de chiffres d'affaires et de tickets d'investissement.

Secteur



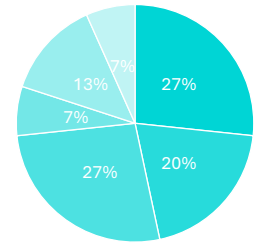
CHR 13% | BTP 7%
Indus. 13% | Transp. 13%
Distrib. 13% | Autres 40%

Chiffre d'affaires[1]



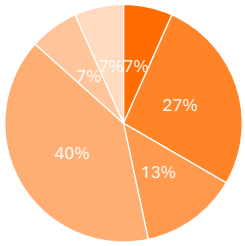
< 1M€ 23% | 1-2M€ 23%
2-5M€ 0% | 5-10M€ 23%
10-20M€ 15% | >20M€ 15%

Ticket



< 0,5M€ 27% | 0,5-1M€ 20%
1-1,5M€ 27% | 1,5-2M€ 7%
2-3M€ 13% | >3M€ 7%

Géographie[2]



GUA 7% | MAR 27%
GUY 13% | REU 40%
NCA 7% | Autres 7%

[1] Sur la base des derniers états financiers disponibles ou à la date de cession
[2] GUA : "Guadeloupe" ; MAR : "Martinique" ; GUY : "Guyane" ; REU : "Réunion / Mayotte" ; NCA : "Nouvelle Calédonie / Polynésie"

2C Invest

Présentation de la société

Année de création	2018
Nom commercial	Distri PC
Activité	Distribution de matériel informatique, téléphonie et accessoires
Siège	Saint Paul (974)
Dirigeant	Clément Cardus
Site Internet	www.distripc.com

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2024
Instrument	Obligations convertibles
% de détention (FD)	45,48%
Montant investi	1 432 444 €
Valeur réalisée	150 407 €
Juste valeur des titres	1 722 753 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	1 873 160 €
Multiple	1,31x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	42 983 000 €	40 536 900 €	37 850 900 €	37 848 106 €
% de croissance	n/a	0,0%	-5,7%	-6,6%	-0,0%
EBITDA	n/c	3 177 000 €	2 052 100 €	1 768 860 €	1 954 158 €
% du CA	n/a	7,4%	5,1%	4,7%	5,2%
Disponibilités	n/c	2 590 000 €	2 400 800 €	2 225 710 €	2 374 405 €
Dettes financières	n/c	2 494 000 €	1 428 400 €	548 500 €	473 900 €

Description de l'activité

Le groupe 2C Invest est un acteur majeur de la distribution de matériel IT (informatique, smartphone, etc.) à La Réunion et à Mayotte (+50% de part de marché). Le groupe qui travaille avec les principales marques du secteur (Apple, Samsung, Acer, Asus, HP, ...), a également crée sa propre marque et dispose d'une offre de services complète (SAV, logistique, site marchand, etc.). Le groupe distribue les produits auprès d'une clientèle professionnelle (GMS, magasins spécialisés, entreprises, collectivités, distributeurs) et via 4 magasins sous enseigne Distripc.

Thèse d'investissement

- Société indépendante, jouissant d'une forte notoriété et leader sur son marché
- Portefeuille clients diversifié (B2B et B2C)
- Potentiel de développement sur de nouveaux marchés, notamment à Madagascar
- Digitalisation de l'entreprise déjà engagée, maitrise totale de la supply chain

Développements récents

L'exercice 2025 s'est conclu sur 37,8 M€ de chiffre d'affaires (-1,2 %), une rentabilité en nette amélioration avec un EBITDA de 2,52 M€ (+10 %) et un résultat net plus que doublé à 1,21 M€.

L'activité BtoC (DistriPC) avait reculé de 5 % en 2025, conséquence du cyclone Garance de février qui avait

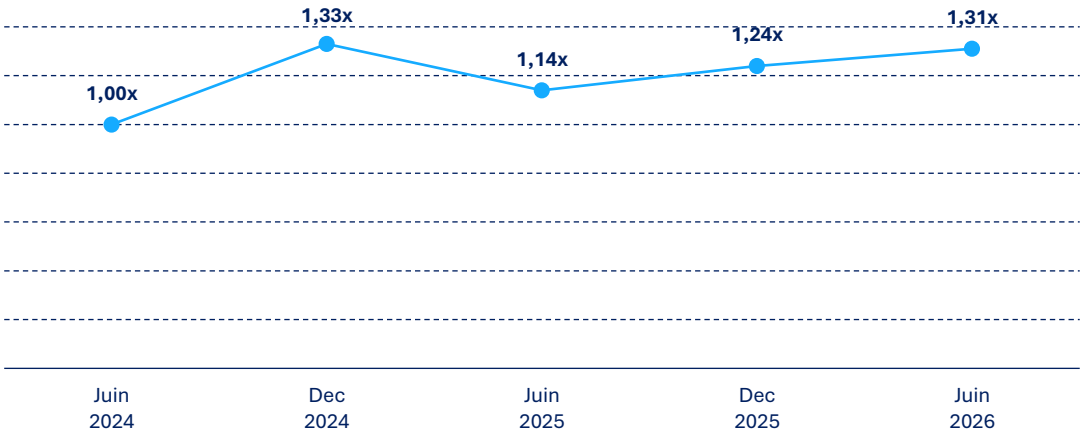
pénalisé les ventes post-Noël, manque à gagner non rattrapable sur ce type d'achats.

Au S1 2026, DistriPC confirme un net rebond avec environ +500 K€ de chiffre d'affaires vs N-1, traduisant un retour à des conditions de marché normalisées.

L'activité BtoB (SMIE) enregistre en revanche un léger retrait sur le semestre, malgré la victoire commerciale du marché public POP de renouvellement de flotte informatique, dont l'impact financier se matérialisera surtout au S2.

Mayotte, dont le chiffre d'affaires avait doublé en 2025 (2,5 → 5 M€) grâce à la restructuration de l'équipe, reste à suivre pour valider la consolidation de cette dynamique.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

S.T.R.G Guyane

Présentation de la société

Année de création	2011
Nom commercial	S.T.R.G.
Activité	Terrassement, génie civil et entretien d'espaces verts
Siège	Macouria (973)
Dirigeant	Mathieu Antoinette
Site Internet	-

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2024
Instrument	Actions ordinaires et Obligations convertibles
% de détention (FD)	12,12%
Montant investi	996 000 €
Valeur réalisée	38 243 €
Juste valeur des titres	1 142 321 €
Juste valeur des créances	5 849 €
Valeur totale	1 186 413 €
Multiple	1,19x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	19 281 320 €	18 039 830 €
% de croissance	n/a	n/a	n/a	0,0%	-6,4%
EBITDA	n/c	n/c	n/c	1 031 180 €	797 850 €
% du CA	n/a	n/a	n/a	5,3%	4,4%
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	440 530 €	973 494 €
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	7 189 020 €	10 271 760 €

Description de l'activité

La société STRG est un acteur majeur du secteur BTP en Guyane, spécialisée dans les travaux de Voiries et Réseaux Divers (VRD). STRG collabore activement avec des partenaires publics et privés, jouant un rôle clé dans le développement des infrastructures locales.

Thèse d'investissement

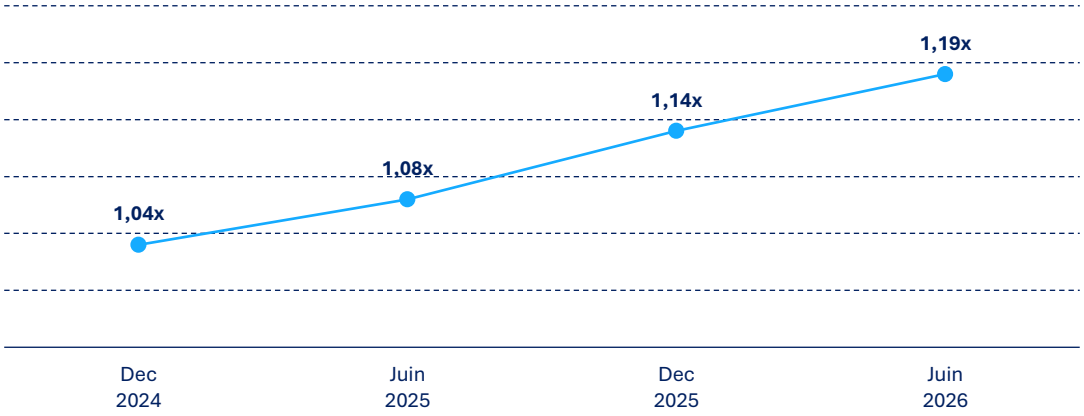
- Forte croissance de l'activité avec une rentabilité avérée
- Carnet de commandes de plusieurs dizaines de millions d'euros
- Marché porteur sur les prochaines années avec un fort développement sur l'ouest guyanais
- Peu d'acteurs ayant ce savoir-faire sur le territoire et une maitrise de la chaine de valeur
- Plusieurs opérations de croissance externe déjà réalisées et menées à bien par le management
- Fort désendettement sur les 3 prochaines années

Développements récents

La société connait une trajectoire proche de l'année 2025 en termes d'activités malgré une saison des pluies intenses qui n'a pas facilité l'exécution de nombreux chantiers. La marge se maintient également à un niveau similaire, la gestion de la trésorerie reste clé compte tenu du besoin en fonds de roulement engendré par l'activité. La société poursuit dans son désendettement avec une reduction importante des encours en 2025 et début 2026 avec la tombée de plusieurs prêts. Le carnet de commande reste important avec 39M€ à date en

portefeuille.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Avicenne

IRIS SANTÉ

Présentation de la société

Année de création	1993
Nom commercial	Avicenne
Activité	Clinique ophtalmologique
Siège	Le Port (974)
Dirigeant	François Rahmani
Site Internet	www.iris-sante.fr

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2024
Instrument	Obligations convertibles
% de détention (FD)	10,41%
Montant investi	1 100 000 €
Valeur réalisée	55 090 €
Juste valeur des titres	1 295 572 €
Juste valeur des créances	21 819 €
Valeur totale	1 372 481 €
Multiple	1,25x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	8 252 290 €	9 179 100 €	n/c
% de croissance	n/a	n/a	0,0%	11,2%	n/a
EBITDA	n/c	n/c	1 006 970 €	1 329 200 €	n/c
% du CA	n/a	n/a	12,2%	14,5%	n/a
Disponibilités	n/c	n/c	503 800 €	2 356 100 €	n/c
Dettes financières	n/c	n/c	125 800 €	3 963 800 €	n/c

Description de l'activité

Appartenant au groupe IRIS Santé et ouverte en 1998, la clinique Avicenne est le pionnier de la chirurgie ophtalmologique exclusivement réalisée en ambulatoire en France. Ce mode de prise en charge a depuis été repris par de nombreux établissements en métropole (Clinique La Phocéanne dans les années 2000, Clinique Ambulatoire de Domont en 2016, ...). Capable de prendre en charge en ambulatoire des actes lourds qui ne sont pratiqués, pour le secteur public, qu'en hospitalisation conventionnelle, Avicenne est la seule clinique de l'île à réaliser les opérations de cross-linking et de strabisme.

Thèse d'investissement

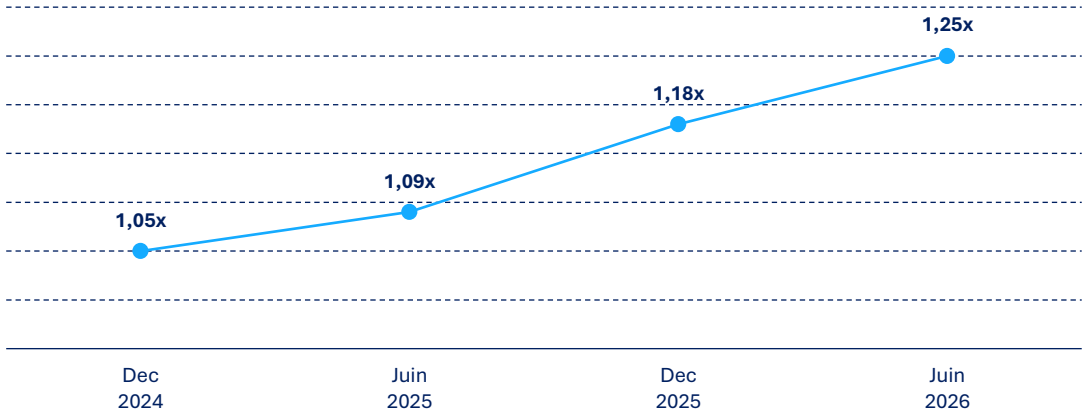
- Marché des établissements de santé sous doté à La Réunion
- Territoire ayant une population vieillissante
- Position parmi les leaders historiques de l'île et de la zone océan indien sur les segments ophtalmologie et SMR
- Equipes de chirurgiens expérimentés et fidèles avec pour certains praticiens des contrats d'exclusivité

Développements récents

Au S1 2026, Avicenne, principale entité opérationnelle du Groupe Iris Santé (~47 % du CA consolidé), poursuit la dynamique de croissance enclenchée en 2025 avec le déploiement de ses activités chirurgicales ORL et ophtalmologiques. Le budget 2026 voté en comité stratégique du 11 mars table sur un chiffre d'affaires net de

12,4 M€ (+3 % vs forecast 2025 à 12,0 M€ et +28 % vs 2024 à 9,7 M€), avec un poids des subventions ramené à 478 k€ contre 578 k€ en 2025, traduisant la normalisation du modèle économique. L'EBITDA budgété ressort à 1,59 M€ (marge 12,3 %), en repli par rapport au pic de 2025 (2,28 M€ / 18,2 %) sous l'effet de la hausse de la masse salariale (+17 %, à 2,4 M€) et de la montée en charge des charges externes, mais en progression de +62 % vs 2024 (980 k€). Le résultat net est budgété à 696 k€ avant refacturation Pivoine (323 k€ après), contre 1,39 M€ en 2025 (956 k€ refacturé), un repli assumé pour financer le plan d'investissement. Avicenne concentre en effet l'effort CAPEX 2026 du groupe avec 2,07 M€ engagés, soit plus de la moitié de l'enveloppe consolidée : 1,2 M€ de travaux reportés de 2025, 302 k€ d'équipements ophtalmologiques (dont 234 k€ de microscope), 184 k€ d'équipements ORL (instrumentation, microscope, colonne vidéo) et 140 k€ pour l'acquisition d'un Surgicube, devant permettre de sécuriser la trajectoire de croissance des deux activités cœur du site dès le S2 2026.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Team Activ

Présentation de la société

Année de création	2014
Nom commercial	Maia Village
Activité	Réseau de crèches
Siège	Matoury (973)
Dirigeant	Stéphanie Francillionne
Site Internet	www.maiavillage.fr

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2024
Instrument	Actions ordinaires et Obligations convertibles
% de détention (FD)	9,39%
Montant investi	420 000 €
Valeur réalisée	34 281 €
Juste valeur des titres	450 269 €
Juste valeur des créances	5 864 €
Valeur totale	490 414 €
Multiple	1,17x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	628 000 €	1 194 000 €	1 301 400 €	1 386 000 €	n/c
% de croissance	0,0%	90,1%	9,0%	6,5%	n/a
EBITDA	159 000 €	420 000 €	618 900 €	713 000 €	n/c
% du CA	25,3%	35,2%	47,6%	51,4%	n/a
Disponibilités	69 000 €	504 000 €	46 100 €	1 135 000 €	n/c
Dettes financières	183 000 €	0 €	0 €	1 864 000 €	n/c

Description de l'activité

Maia Village est le principal acteur de l'accueil des jeunes enfants en Guyane, également présent en Guadeloupe et en Gironde avec une capacité proche de 400 berceaux.

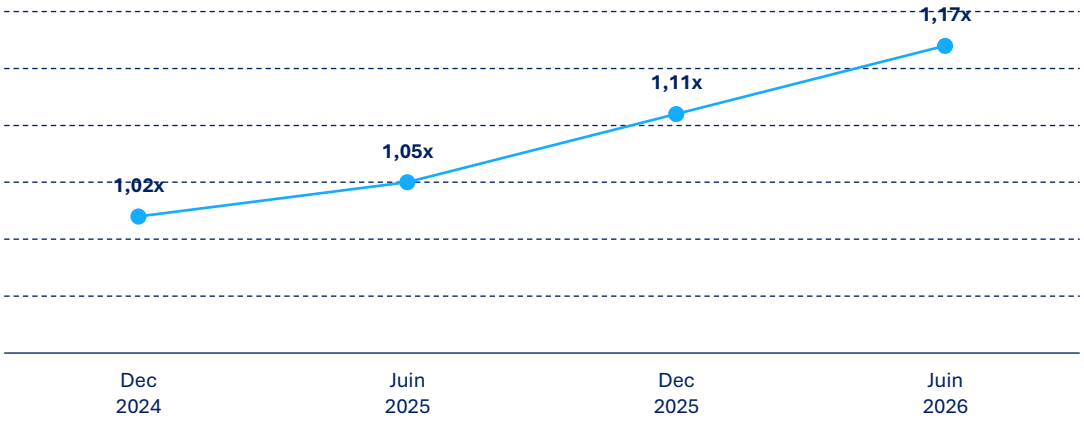
Thèse d'investissement

- Premier réseau en Guyane et bien implanté en Guadeloupe
- Taille critique atteinte qui permettra d'intéresser des investisseurs tiers locaux et métropolitains
- Marché structurellement en déficit avec une demande supérieure à l'offre existante
- Territoire en croissance économique et démographique
- Dirigeant compétent et intégré localement connaissant les institutions locales

Développements récents

Le groupe continue son développement avec un total de produits d'exploitation dépassant 10M€ et plus de 400 berceaux. La croissance se poursuit à travers l'ouverture de nouveaux établissements et le groupe a lancé son expansion en étudiant de possibles opportunités d'acqusition en métropole et à travers le format de franchises. La retabilité du groupe s'améliore ainsi que la génération de trésorerie.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Caraïbe Marine

Présentation de la société

Année de création	1998
Nom commercial	Caraïbe Marine
Activité	Entretien de navire de plaisance et shipchandler
Siège	Le Marin (972)
Dirigeant	Philippe Leconte
Site Internet	www.caraibe-marine.fr

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2024
Instrument	Obligations convertibles
% de détention	2,44%
Montant investi	252 000 €
Valeur réalisée	24 648 €
Juste valeur des titres	256 209 €
Juste valeur des créances	4 398 €
Valeur totale	285 254 €
Multiple	1,13x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	6 024 000 €	6 968 400 €	7 600 047 €
% de croissance	n/a	n/a	0,0%	15,7%	9,1%
EBITDA	n/c	n/c	344 700 €	957 500 €	799 384 €
% du CA	n/a	n/a	5,7%	13,7%	10,5%
Disponibilités	n/c	n/c	2 088 000 €	993 900 €	2 207 750 €
Dettes financières	n/c	n/c	259 500 €	170 800 €	1 082 109 €

Description de l'activité

La société propose des prestations techniques diverses pour tous types de navires à destination de la grande plaisance sur l'arc antillais. Caraïbe Marine a débuté son activité par le gréement (installation, entretien des voiles, etc.) avant de développer en interne plusieurs pôles d'expertise. Grâce à l'ensemble de ses pôles, Caraïbe Marine peut assurer aujourd'hui tous travaux d'entretien, de maintenance, et d'amélioration d'un voilier, voire son refit complet.

En plus de toutes ces prestations de services, Caraïbe Marine possède également le plus grand shipchandler de la Caraïbe-Sud, avec plus de 12 000 références.

Thèse d'investissement

- Acteur devenu incontournable dans l'ensemble de l'arc caribéen, grâce à la qualité de ses prestations
- Marché porteur avec de belles perspectives de croissance
- Stratégie de croissance réussie autour d'une diversification logique de l'offre et des services
- Société dotée d'une structure financière solide, dont les résultats sont systématiquement réinvestis dans l'exploitation depuis sa création

Développements récents

Sur l'exercice 2025, le chiffre d'affaires de Caraïbe Marine progresse de 9 % à 7,6 M€, mais la marge se contracte

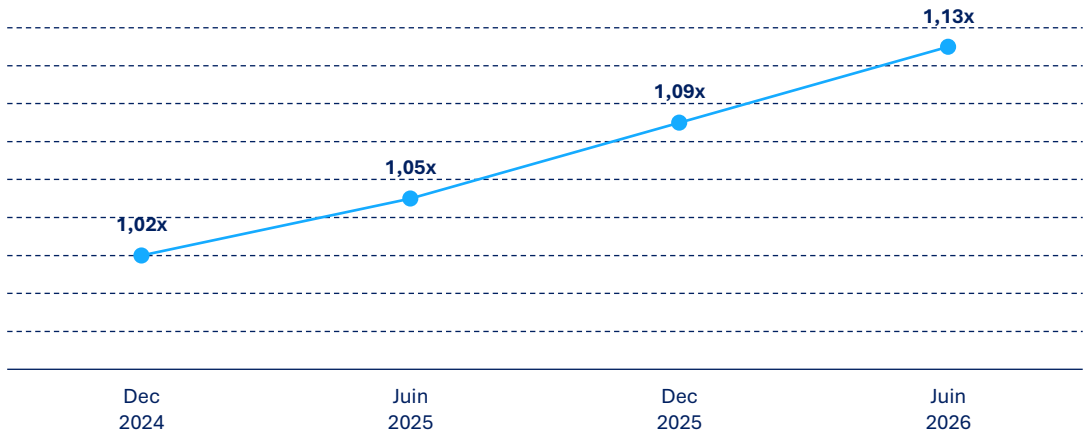
de 5 points et l'EBITDA recule de 16 % à 991 K€, pénalisé par une hausse significative des achats et un renforcement des stocks.

La prise de participation dans Carène Shop, réalisée fin 2024, a révélé un passif caché ayant entraîné l'ouverture d'une procédure judiciaire. Cette dernière s'est conclue favorablement pour Caraïbe Marine au premier trimestre 2026, permettant à la société de récupérer 200 K€ au titre de stocks survalorisés, de créances non dépréciées et d'une rupture conventionnelle non provisionnée.

Les fondamentaux demeurent sains, avec des capitaux propres en hausse à 4,87 M€ et une trésorerie nette positive de 1,1 M€ au 30 septembre 2025.

Le premier semestre 2026 (octobre 2025 – mars 2026) confirme une reprise marquée : la société a réalisé 4,9 M€ de chiffre d'affaires en six mois, soit déjà 65 % du CA annuel 2025, et a reconstitué sa trésorerie de +2 M€. Le dirigeant anticipe une année 2026 record, tant en termes de chiffre d'affaires que de rentabilité.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

Clikodoc

Présentation de la société

Année de création	2018
Nom commercial	Clikodoc
Activité	Plateforme digitale à destination des professionnels de santé
Siège	Fort-de-France (972)
Dirigeant	Rodolphe Hospice
Site Internet	www.clikodoc.com

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2024
Instrument	Actions ordinaires
% de détention (FD)	3,73%
Montant investi	80 000 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	46 302 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	46 302 €
Multiple	0,58x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	462 900 €	551 200 €	618 334 €
% de croissance	n/a	n/a	0,0%	19,1%	12,2%
EBITDA	n/c	n/c	-39 900 €	-104 300 €	-446 272 €
% du CA	n/a	n/a	-8,6%	-18,9%	-72,2%
Disponibilités	n/c	n/c	77 900 €	587 200 €	372 681 €
Dettes financières	n/c	n/c	199 000 €	410 200 €	684 932 €

Description de l'activité

Clikodoc est une plateforme digitale conçue pour fluidifier et optimiser le parcours de soin des patients, des professionnels de santé et des établissements médicaux. Clikodoc opère en Martinique, en Guadeloupe et cherche à s'implanter à La Réunion.

Thèse d'investissement

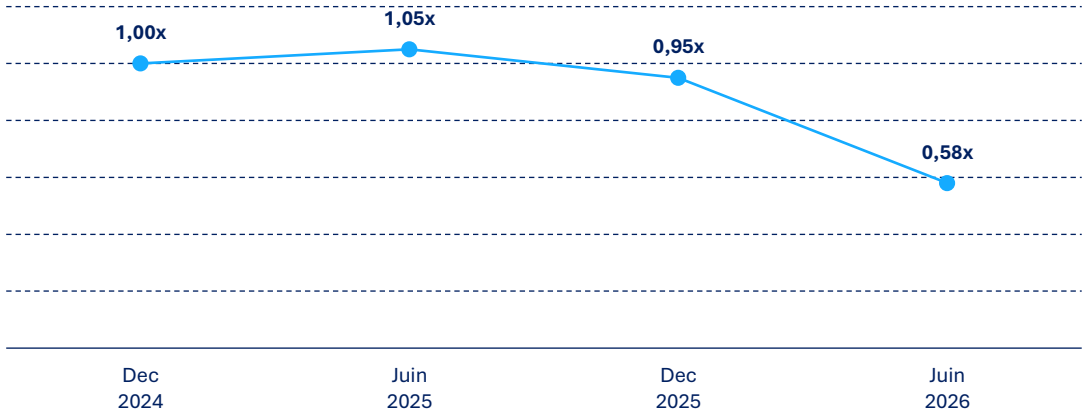
- Marché de la consultation santé en ligne en croissance (TCAM 2019-2023 : +22,6%), soutenue en France par un contexte réglementaire favorable
- Marché français avec une activité M&A dynamique (rachats par des fournisseurs de logiciels métier : Cegedim et CGM)
- Seule plateforme de gestion de patientèle à proposer un service de consultation sans rdv : agilité de la plateforme qui peut activer ou désactiver ses briques fonctionnelles en fonction des besoins marché
- Management expérimenté

Développements récents

En 2025, Clikodoc affiche un chiffre d'affaires de 618 K€ (+12% vs 2024) pour un EBITDA de -145 K€. La société consolide sa présence en Martinique, Guadeloupe, La Réunion et amorce son déploiement en France hexagonale (Suresnes). La nouvelle interface, plus stable, est notée 4,6/5 sur Trustpilot, confirmant la solidité du produit et la satisfaction des utilisateurs. Face à la maturité des marchés historiques, la société engage un

pivot stratégique structurant autour de trois axes : (i) le lancement de clikOrocket, plateforme de gestion des soins à domicile pour les infirmiers libéraux (marché cible de 100 000 professionnels en France, extensible à 500 000), avec une traction déjà confirmée en Guadeloupe ; (ii) l'accélération du partenariat avec Orisha Healthcare (100 M€ de CA, 10 000+ clients), qui positionne clikOdoc comme alternative à Doctolib et ouvre une voie de sortie stratégique à 24-36 mois ; (iii) un projet exploratoire au Moyen-Orient en joint-venture. Le tout, soutenu par l'automatisation du parcours d'inscription, le développement d'une IA propriétaire d'optimisation des tournées (MIRA) et une discipline financière renforcée.

Evolution de la valorisation



Uniquement la Juste valeur des titres avant juin 2025

STEP

Présentation de la société

Année de création	1 994
Nom commercial	STEP
Activité	Transport terrestre et maritime de voyageurs
Siège	Baie-Mahault (971)
Dirigeant	Gilles Lima
Site Internet	www.stepgroup.fr

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2025
Instrument	Actions ordinaires et Obligations convertibles
% de détention (FD)	12,62%
Montant investi	1 300 000 €
Valeur réalisée	33 562 €
Juste valeur des titres	1 389 701 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	1 423 263 €
Multiple	1,09x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	19 975 000 €	24 325 000 €	29 925 000 €	28 749 681 €	n/c
% de croissance	0,0%	21,8%	23,0%	-3,9%	n/a
EBITDA	1 595 000 €	2 484 000 €	2 873 000 €	-78 237 €	n/c
% du CA	8,0%	10,2%	9,6%	-0,3%	n/a
Disponibilités	2 237 000 €	3 475 000 €	3 310 000 €	2 791 182 €	n/c
Dettes financières	4 660 000 €	3 843 000 €	2 778 000 €	1 877 402 €	n/c

Description de l'activité

Le groupe STEP (Société de Transport Expansion Promotion) s'est imposé au fil des années comme le principal opérateur de transport public de voyageurs en Guadeloupe, aussi bien sur le plan terrestre que maritime. Aujourd'hui, l'entreprise propose bien plus qu'un simple service de transport : elle déploie une véritable stratégie de mobilité durable, intelligente et intégrée à l'échelle du territoire. STEP représente un groupe structuré, agile et ancré dans son territoire, capable de répondre à des appels d'offres ambitieux tout en assurant au quotidien la qualité de service attendue par les usagers.

Thèse d'investissement

- Groupe familial avec une forte expérience dans le secteur du transport et une compétence unique sur le territoire en termes d'organisation et de maitrise du métier
- Acteur d'utilité publique avec une offre diversifiée et des métiers connexes
- Un retard dans les infrastructures et l'offre de transports terrestre avec un réel souhait politique d'accélérer sur un réseau efficace et stable
- Seul groupe local à être capable de répondre à toutes typologies de transport et à l'ensemble des appels d'offres
- Le maritime reste un moyen de transport qui continue à se développer compte tenu de la fréquentation touristique, de l'obligation de desservir le territoire et du faible coût face à l'aérien
- Disparition d'un acteur historique dans le transport maritime qui laisse la place au groupe STEP pour reprendre ces lignes avec de nouvelles ambitions
- Capacité financière permettant de poursuivre le développement du groupe et consolider sa position

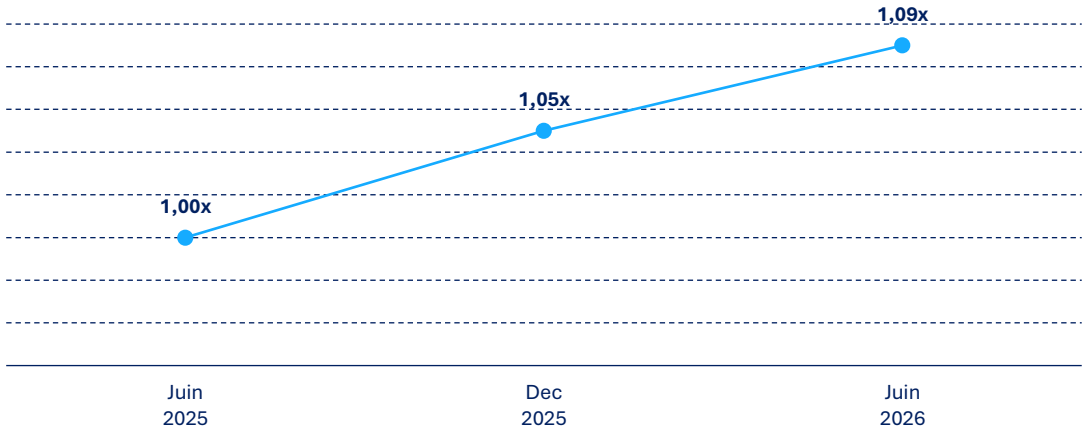
d’acteur incontournable
- Projet de développement clair avec des économies d’échelle mises en place

Développements récents

L'activité poursuit son développement sur les métiers historiques du transport terrestre avec la réponse aux appels d'offres régionaux ainsi que leur renouvellement qui devrait se conclure sur le S2 de cette année. Le groupe a réalisé des recrutements et une prospections pour se développer davantage en Martinique.

L'activité maritime connait un bon démarrage sur la ligne reliant l'île de la Guadeloupe à Marie-Galante (Saint-Louis) qui est une nouvelle desserte pour les marie-galantais qui apprécie cette possibilité. Un des navires phares qui permettra d'améliorer cette desserte est sur la fin de réparations entamées en ce début d'année.

Evolution de la valorisation



Amani Resorts

Présentation de la société

Année de création	2023
Nom commercial	Amani Resorts
Activité	Hotel 4 étoiles à Mayotte
Siège	Mamoudzou (976)
Dirigeant	Feiçoil Mouhoussoune
Site Internet	n/a

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2025, 2026
Instrument	Actions ordinaires, Compte courant d'associés et Obligations convertibles
% de détention (FD)	8,26%
Montant investi	3 500 000 €
Valeur réalisée	2 660 176 €
Juste valeur des titres	1 018 162 €
Juste valeur des créances	11 780 €
Valeur totale	3 690 118 €
Multiple	1,05x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c
% de croissance	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c
% du CA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c

Description de l'activité

Amani est un projet d'hôtel à Pamandzi (Mayotte) d'une capacité de 80 chambres exploité sous enseigne locale. Il est positionné sur un segment milieu de gamme de standard 4 étoiles et labellisé d'un point de vue environnemental. Le concept et l'architecture se veulent modernes, de manière à convenir à une clientèle mixte, affaire comme loisir, externe et locale, mais également avec des offres de post ou pré séjour hospitalier.

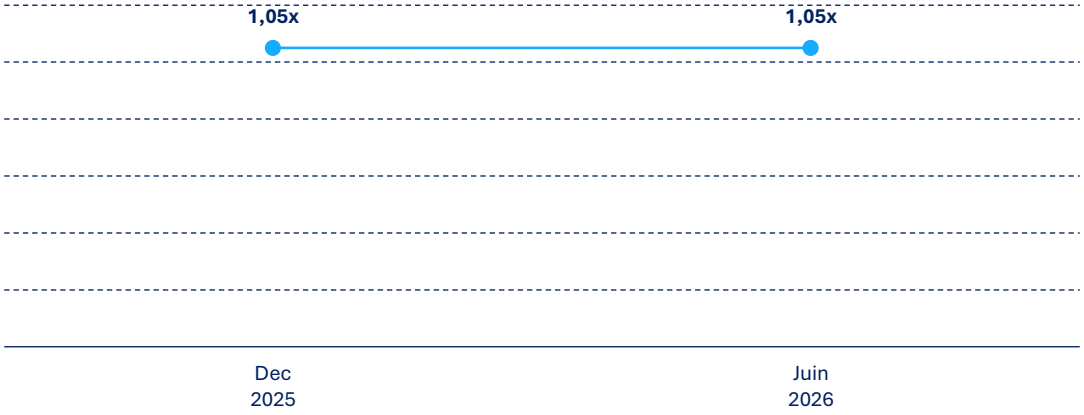
Thèse d'investissement

- Concurrence extrêmement limitée, voire quasi inexistante, sur le segment moyenne gamme – 4* apportant de la nouveauté sur le territoire
- Prix au même niveau ou en deçà que des établissements bien moins qualitatifs
- Concept unique permettant de répondre à une demande extérieure et également locale
- Marché mahorais unique avec une fréquentation sur Petite-Terre liée aux institutions publiques (services de l'état, fonctionnaires, représentants d'entreprises de passage sur l'île, etc.)
- Projet dont la gestion opérationnelle sera assurée par Christophe Carlier Conseil, un gestionnaire avec une expérience significative dans l'Océan Indien
- Situation géographique stratégique sur Petite-Terre à proximité de l'aéroport, des nombreuses administrations, de la barge, d'une plage et de l'hôpital
- Foncier sécurisé avec un PC accordé en septembre 2021.

Développements récents

Le projet Amani est un projet d'hôtel sur Petite-Terre d'une capacité de 80 chambres exploité sous enseigne propre. Il sera positionné sur un segment 4 étoiles et labellisé d'un point de vue environnemental. Plusieurs espaces communs, de loisirs et de restauration seront également prévus pour compléter l'offre : piscine, salle de sport, restaurant, bar de type sport pub, roof top et salle de réunion. Ce projet porté par la famille Mouhoussoune permettra de répondre au manque d'infrastructures sur le territoire de Mayotte et améliorer l'attractivité du territoire. Dans ce contexte, les fonds ont participé au tour de table composé de la Banque des territoires, du Crédit Agricole Réunion-Mayotte et de l'AFD afin de participer au financement du BFR pendant les travaux relatifs à la construction de l'hôtel et pour son lancement

Evolution de la valorisation



Groupe Miquelon

Présentation de la société

Année de création	2015
Nom commercial	Groupe Miquelon
Activité	Groupe diversifié autour de 4 pôles : industrie, Négoce, BTP, Divers
Siège	Ducos (972)
Dirigeant	Hugo Laguarigue De Survilliers, Rodolphe Monroux
Site Internet	www.groupe-miquelon.com

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2025
Instrument	Actions ordinaires
% de détention (FD)	15,38%
Montant investi	2 000 001 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	2 055 861 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	2 055 861 €
Multiple	1,03x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	18 710 000 €	18 351 000 €
% de croissance	n/a	n/a	n/a	0,0%	-1,9%
EBITDA	n/c	n/c	n/c	2 933 000 €	2 564 000 €
% du CA	n/a	n/a	n/a	15,7%	14,0%
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	1 766 000 €	798 000 €
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	13 122 000 €	15 456 000 €

Description de l'activité

Le Groupe Miquelon a pour origine la reprise en 2015 de SAGIP par Rodolphe Monroux puis les acquisitions / créations successives de 13 autres sociétés en 10 ans. Le Groupe couvre aujourd'hui 6 territoires (Martinique, Guyane, Guadeloupe, la Réunion, Saint-Martin et en métropole à Bordeaux). Les activités principales du groupe comprennent la production de fermetures sur-mesure (portes, fenêtres, ...), la vente de matériel de protection de domicile (clôture, portails, ...), la prestation de services BTP (location de matériel de chantier et réparation de flexibles hydrauliques) et à la marge, une activité de vente de deux-roues ainsi qu'une activité de grossiste alimentaire.

Thèse d'investissement

- Groupe aux activités diversifiées qui rend l'investissement moins risqué
- Diversification géographique importante
- Groupe rentable (2M€ d'EBITA en 2024) et en croissance (+28% de CA sur 2022-2024)
- Management doté d'une forte capacité à réaliser des opérations de croissance externe avec succès

Développements récents

Depuis notre investissement dans le Groupe Miquelon mi-décembre, plusieurs projets structurants ont été menés par le groupe :

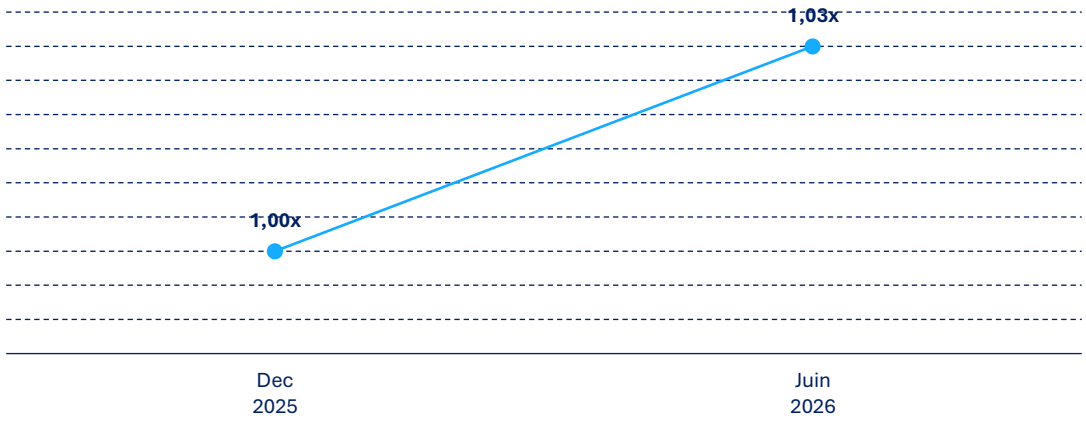
- Le déménagement d'Espace Clôture Guyane à Matoury, offrant une visibilité accrue et une surface de vente sensiblement supérieure à celle du site précédent ;

- L'ouverture d'un magasin flagship Pose 24 au Lamentin, dédié à la clientèle BtoC et mettant en avant les produits Antilles Fermetures (clôtures, portails, motorisations, alarmes, vidéosurveillance, interphones, etc.) ainsi que Sagip (menuiseries aluminium et PVC, volets et jalousies, pergolas, etc.) ;

- La réorganisation des ateliers de production Sagip en Martinique et en Guadeloupe, consécutive à la mise en production des menuiseries Millet, en complément des menuiseries Schüco (fournisseur historique).

D'autres projets sont actuellement à l'étude. Le principal porte sur le regroupement des sites de production Sagip en Martinique (aujourd'hui répartis sur trois sites distincts), qui permettrait de dégager des gains de productivité significatifs. Un terrain a d'ores et déjà été identifié et des négociations sont en cours avec le propriétaire. Par ailleurs, le dirigeant examine l'opportunité d'acquérir une société de location de matériel pour le BTP à La Réunion.

Evolution de la valorisation



JYM Training Sport Martinique

Présentation de la société

Année de création	2019
Nom commercial	Fitness Park Galleria
Activité	Groupe spécialisé dans la gestion de salles de sport sous franchise Fitness Park en Martinique, Guyane et en Espagne
Siège	Le Lamentin (972)
Dirigeant	Bernard Edouard
Site Internet	www.fitnesspark.fr/club/martinique-la-galleria

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2025
Instrument	Obligations convertibles
% de détention (FD)	15,92%
Montant investi	2 599 999 €
Valeur réalisée	60 405 €
Juste valeur des titres	2 648 433 €
Juste valeur des créances	51 858 €
Valeur totale	2 760 696 €
Multiple	1,06x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	6 979 301 €	8 379 928 €
% de croissance	n/a	n/a	n/a	0,0%	20,1%
EBITDA	n/c	n/c	n/c	1 679 927 €	2 842 791 €
% du CA	n/a	n/a	n/a	24,1%	33,9%
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	1 744 325 €	2 938 941 €
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	4 981 876 €	4 977 721 €

Description de l'activité

Le fondateur a ouvert une première salle sous la franchise « Fitness Park » en 2013 à la Galleria en Martinique d'une superficie de 1600m^2 au sein du centre commercial. Entre 2016 et 2022, 6 salles de sport voient le jour, dont 4 en Martinique et 2 en Guyane. Le groupe décroche par la suite le marché de l'Espagne (Galice et Séville) en 2023 pour ouvrir sa première salle de sport dans la région de Galice, à Marineda.
A date, le groupe rassemble 12 salles de sports, dont 5 en Martinique, 2 en Guyane et 5 en Espagne.

Thèse d'investissement

- Expérience de plus de 10 ans du dirigeant dans le secteur des salles de sport
- Activité qui bénéficie d'une bonne traction avec une croissance soutenue sur les 3 dernières années
- Stratégie de diversification géographique pertinente pour s'ouvrir sur de nouveaux marchés prometteurs (Espagne)
- Bon maillage des territoires actuels avec des emplacements primes et un partenariat clé avec la franchise Fitness Park
- Modèle clés en main pour les franchisés : Le master-franchisé gère tous les aspects opérationnels incluant la sélection des sites, la négociation des baux, le recrutement et la formation du personnel

Développements récents

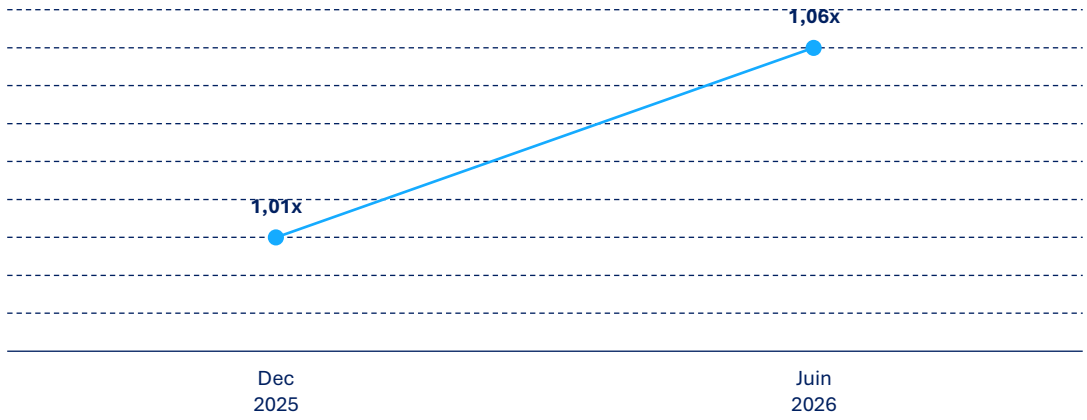
Le groupe Jim Training Sport (JTS) exerce son activité sur trois territoires : la Martinique, la Guyane et l'Espagne.

- Martinique : Un club Gigafit a ouvert au Lamentin en septembre 2025. Comme à l'accoutumée, l'arrivée d'un nouvel acteur sur une zone de chalandise attire mécaniquement une partie de la clientèle existante. Le club Fitness Park de La Galleria — plus gros club du groupe JTS — enregistre ainsi un churn plus marqué depuis le T4 2025, sa base d'abonnés étant passée de 6 900 en octobre 2025 à 6 680 à fin avril 2026. Le club continue néanmoins de dégager une rentabilité significative. Le dirigeant ne se montre pas inquiet : il avait déjà fait face à une situation comparable lors de l'arrivée de On Air. À l'inverse, le club de Cluny affiche une forte dynamique de croissance, sa base d'abonnés progressant de 4 900 à 5 264 entre octobre 2025 et avril 2026. Cette progression résulte directement de la finalisation des travaux de rénovation en septembre 2025, qui ont permis la modernisation du club et son agrandissement de +600 m^2.

- Guyane : Un nouveau club Fitness Park a ouvert à Soula en avril 2026. Dès le premier mois d'exploitation, plus de 440 abonnements ont été enregistrés, confirmant la réussite du lancement.

- Espagne : Un nouveau club a ouvert à Bormujos, dans l'agglomération de Séville, en février 2026. Le lancement est également un succès, avec plus de 1 200 abonnements souscrits à fin avril.

Evolution de la valorisation



Optima Group

Présentation de la société

Année de création	2022
Nom commercial	Sofy
Activité	Plateforme digitale à destination des entreprises pour simplifier la gestion des campagnes marketing et maximiser la visibilité en ligne
Siège	Saint-Martin (971)
Dirigeant	Didier Ampiot
Site Internet	www.sofy.fr

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2025
Instrument	ADP et Obligations convertibles
% de détention (FD)	42,86%
Montant investi	1 500 000 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	1 609 714 €
Juste valeur des créances	890 €
Valeur totale	1 610 605 €
Multiple	1,07x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	1 189 522 €	1 411 454 €
% de croissance	n/a	n/a	n/a	0,0%	18,7%
EBITDA	n/c	n/c	n/c	5 730 €	31 463 €
% du CA	n/a	n/a	n/a	0,5%	2,2%
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	7 244 €	26 804 €
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	0 €	0 €

Description de l'activité

Sofy est une plateforme proposant une solution de marketing digital qui permet de centraliser la gestion des campagnes multicanales (Google, WhatsApp, Facebook, Instagram, etc.) en une seule plateforme et de maximiser la visibilité en ligne. Accessible en ligne ou via mobile, la solution s'appuie sur Budy, une intelligence artificielle développée en interne, qui automatise et simplifie les relations avec les clients.

Thèse d'investissement

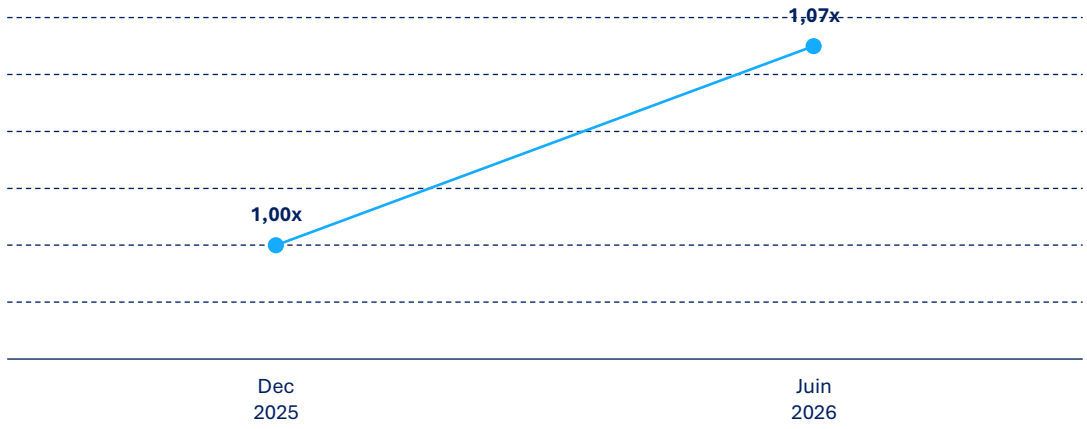
- Entrepreneur ayant une très bonne connaissance du marché et bénéficiant d'un bon track record avec le succès de SunSMS
- Marché très dynamique qui montre des perspectives de croissance significatives en Europe
- Barrière à l'entrée importante sur l'activité des agrégateurs télécom avec la suspension de la délivrance des agréments par l'ARCEP
- Base clients diversifiée et un taux de conversion en forte progression sur les dernières années
- Opportunité de développement sur le marché des RCS (12 agrégateurs actuellement sur ce marché), en appliquant des marges supérieures aux SMS traditionnels

Développements récents

Le chiffre d'affaires en 2025 est en légère hausse par rapport à l'année 2024. Le Groupe OPTIMA a finalisé une

restructuration majeure au 1er janvier 2026, organisant ses activités autour d'une gouvernance financière centralisée (Optima Group), d'une entité d'exploitation commerciale dédiée à la marque SOFY (Optima France) et d'un pôle technologique exclusif (Optima 92). Cette réorganisation s'accompagne d'un déploiement stratégique entre Paris et Barcelone, moteur de la force commerciale. Sur le plan financier, la performance à fin avril 2026 démontre une maîtrise rigoureuse de la trajectoire, avec un EBITDA réalisé (-40 573 €) quasiment conforme au budget, malgré une phase d'investissement soutenue, tandis que la situation de trésorerie demeure solide avec plus de 1,22m€ disponibles, incluant une réserve sécurisée de 1,15m€. Enfin, le groupe mise sur l'industrialisation de ses processus de prospection et la migration de son mix-produit vers le SaaS SOFY et le canal RCS pour viser une marge brute supérieure à 50 % sur le second semestre 2026, marquant ainsi une transition vers un modèle à plus forte valeur ajoutée.

Evolution de la valorisation



Prime

Présentation de la société

Année de création	2023
Nom commercial	Prime
Activité	Acteur spécialisé dans la fabrication industrielle d'éléments préfabriqués modulaires
Siège	Le Port (974)
Dirigeant	Sébastien Dumesgnil, Jacques Tanguy
Site Internet	n/a

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2025
Instrument	ADP et Obligations convertibles
% de détention (FD)	51,81%
Montant investi	699 999 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	735 432 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	735 432 €
Multiple	1,05x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	10 785 €	235 850 €
% de croissance	n/a	n/a	n/a	0,0%	2086,8%
EBITDA	n/c	n/c	n/c	-203 052 €	-538 655 €
% du CA	n/a	n/a	n/a	-1882,7%	-228,4%
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	2 186 €	503 233 €
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	517 €	1 665 733 €

Description de l'activité

La société Prime (Prefabricated Industry Modular Engineering) est détenue majoritairement par les dirigeants actionnaires du groupe Optimus dont la principale société est Opale. Il s'agit du principal acteur des activités de construction / promotion dans l'océan Indien. Prime est un acteur industriel spécialisé dans la fabrication industrielle d'éléments préfabriqués modulaires.

Lauréate de l'appel à projets national CRHOS « Construction et Rénovation Hors Site » du plan France 2030, Prime entend devenir un acteur de référence dans la construction industrialisée écologique et efficiente.

Thèse d'investissement

- Groupe leader de la promotion à la Réunion avec une réelle expertise dans plusieurs métiers
- Activité innovante et essentielle pour le développement des méthodes de construction dans le BTP
- Projet mature avec l'accompagnement d'experts
- Projet qui permettra une amélioration globale des critères extra-financiers de la filière BTP
- Relais de croissance importants (acteurs du BTP, bailleurs, territoires…)

Développements récents

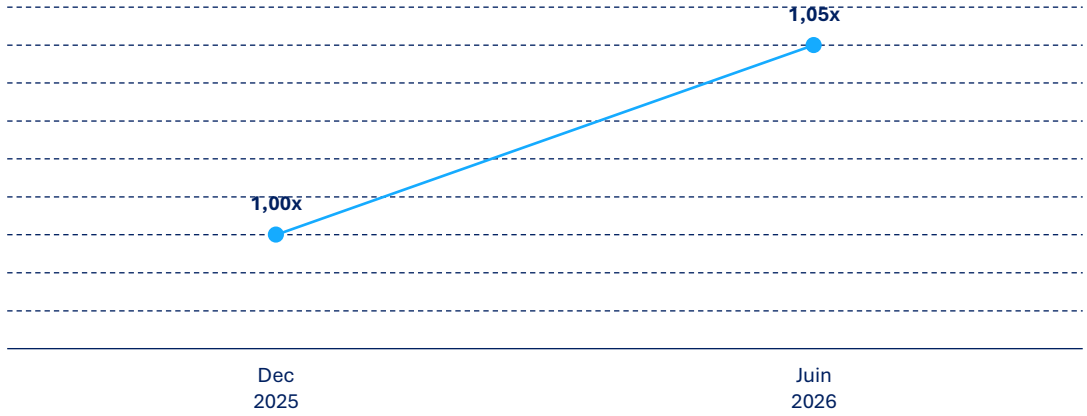
Prime est une société industrielle intégrée au sein d'un écosystème métier solide et expérimenté, adossée au

groupe Opale, acteur majeur de la promotion-construction dans l'océan Indien, disposant d'un plan de charge significatif sur les prochaines années.

Le projet Prime se concrétise par la mise en place d'un outil industriel multi-produits dédié au hors-site, proposant des modules 3D, salles de bains industrialisées, menuiseries, agencements et façades légères. L'activité a démarré récemment avec des premières opérations livrées, qui ont permis de démontrer le savoir-faire de la société et de franchir l'étape de démonstrateur auprès de la filière BTP locale. Les retours sont très positifs et le carnet de commandes se développe.

L'année 2026 s'annonce en croissance, portée par ce carnet de commandes et par la validation du modèle auprès des acteurs locaux. L'équilibre devrait être atteint en 2027, avec une possible saturation des capacités dès 2028, soulevant à terme la question d'un déménagement vers des locaux plus grand.

Evolution de la valorisation



Isfahaan

Présentation de la société

Année de création	2023
Nom commercial	Isfahaan
Activité	Franchise de restauration rapide
Siège	Sainte-Marie (974)
Dirigeant	Goulamraza Jaffar Bandjee
Site Internet	n/a

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2026
Instrument	Actions ordinaires et Obligations convertibles
% de détention (FD)	6,65%
Montant investi	500 003 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	502 450 €
Juste valeur des créances	7 077 €
Valeur totale	509 526 €
Multiple	1,02x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	n/c	1 480 203 €
% de croissance	n/a	n/a	n/a	n/a	0,0%
EBITDA	n/c	n/c	n/c	n/c	69 687 €
% du CA	n/a	n/a	n/a	n/a	4,7%
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	n/c	33 382 €
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	n/c	0 €

Comptes consolidés non disponibles

Description de l'activité

Le Groupe Isfahaan est un acteur majeur de la restauration rapide à La Réunion. Via sa holding animatrice Isfahaan, le groupe exploite les franchises O'Tacos (depuis 2018), positionnées sur le segment des French tacos halal, ainsi que G la Dalle (depuis 2023), spécialisées dans les burgers halal. Depuis fin 2024, le groupe exploite également la franchise Gong Cha, marque internationale de bubble tea, renforçant ainsi sa présence dans la restauration rapide et le snacking à La Réunion.

À travers les enseignes O'Tacos et G la Dalle, Isfahaan est aujourd'hui le seul opérateur structuré de l'île proposant une offre 100% halal, un positionnement distinctif dans un marché dominé par des enseignes non halal telles que McDonald's, Burger King ou KFC.

Thèse d'investissement

- Marché du fast-food profond et résilient, avec plus de 60 restaurants sur l'île et une croissance soutenue par l'essor des services de livraison
- Forte trajectoire de croissance du groupe, avec un chiffre d'affaires en hausse continue depuis 2018 et un TCAM de 45,4 % sur la période 2019–2024
- Fondamentaux économiques solides, illustrés par une rentabilité éprouvée, portée notamment par la franchise O'Tacos (EBITDA de 2,8 M€ attendu en 2025)
- Maillage territorial dense, avec une présence dans l'ensemble des principales communes de l'île, à l'exception de Saint-Joseph et Boucan Canot

- Leadership digital marqué, avec 312,6k abonnés cumulés sur TikTok, Instagram et Facebook, et la première base de followers sur O'Tacos et G la Dalle face aux concurrents
- Offre multi-enseignes diversifiée, renforcée par le lancement de Gong Cha sur le segment du snacking, avec un modèle déjà rentable moins d'un an après l'ouverture
- Opération primaire, avec un capital majoritairement détenu par les dirigeants et managers
- Positionnement halal différenciant, distinct des grands acteurs du marché réunionnais (Burger King, McDonald's), qui ne proposent pas d'offre 100 % halal et des marques plébiscitées par la jeune génération

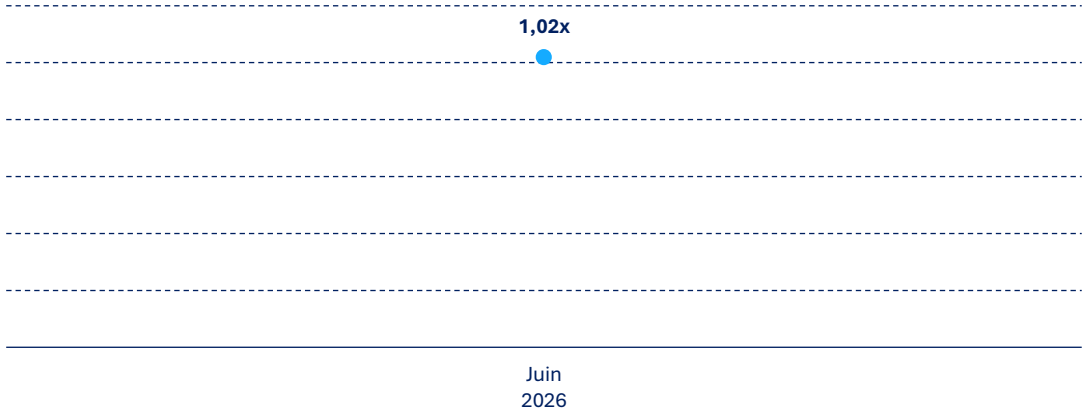
Développements récents

Le Groupe Isfahaan, fondé en 2018 par Goulam Jaffar, est un acteur majeur de la restauration rapide à La Réunion. Via sa holding animatrice Isfahaan, le groupe exploite les franchises O'Tacos (depuis 2018), positionnée sur le segment des French tacos halal, G la Dalle (depuis 2023), spécialisée dans les burgers halal, ainsi que Gong Cha (depuis fin 2024), marque internationale de bubble tea.

A travers les enseignes O'Tacos et G la Dalle, Isfahaan est aujourd'hui le seul opérateur structuré de l'île proposant une offre 100% halal, un positionnement distinctif dans un marché dominé par des enseignes non halal telles que McDonald's, Burger King ou KFC.

A date, le groupe exploite 9 points de vente à La Réunion : 6 restaurants O'Tacos (Saint-Denis, Saint-André, Saint-Pierre, Sainte-Marie, Saint-Benoît et Le Port), 2 restaurants G la Dalle (Saint-Denis et Saint-Pierre) et 1 boutique Gong Cha (Saint-Denis). Le groupe dispose également d'une centrale d'achat, LaCorp, basée à Sainte-Marie, chargée de la réception et du stockage des marchandises pour l'ensemble du réseau. En 2024, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 19,5m€ pour un EBITDA de 2,4m€ (marge de 12,2%), avec une croissance soutenue (TCAM de 40% sur la période 2020-2024). L'atterrissage 2025 est attendu à 19,2m€ de chiffre d'affaires pour 2,8m€ d'EBITDA (marge de 14,4%) et ~0,9m€ de résultat net (les comptes présentés sont ceux de la Holding, le groupe ne réalisant pas de consolidé).

Evolution de la valorisation



Agnieray & Cie

Présentation de la société

Année de création	1988
Nom commercial	Dory
Activité	Transports maritimes et côtiers de passagers et fret en Polynésie
Siège	Papeete (987)
Dirigeant	Eugène Degage
Site Internet	n/a

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2026
Instrument	Obligations convertibles
% de détention (FD)	25,19%
Montant investi	1 321 034 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	1 333 330 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	1 333 330 €
Multiple	1,01x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c
% de croissance	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c
% du CA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c

Description de l'activité

La société exploite actuellement un cargo mixte de 46 mètres de long sur la ligne des Tuamotu de l'Ouest, en Polynésie Française. Ce navire, dénommé le Dory, a été construit en 1976 et acheté d'occasion en 2003 par la société. Le navire a une capacité de fret de 500 tonnes et dessert les atolls suivants : Tikehau, Rangiroa et Ahe à raison de 4 rotations par mois.

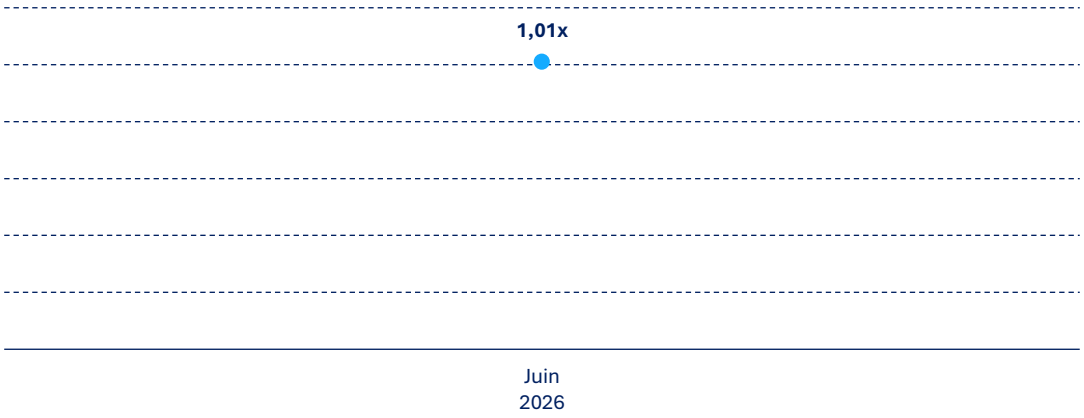
Thèse d'investissement

- Groupe familial avec une expérience de plus de 30 ans dans le transport maritime
- Dirigeants ayant une surface financière importante
- Moyen de transport qui continue à se développer compte tenu de la fréquentation touristique, de l'obligation de desservir le territoire et du fait du faible coût face à l'aérien
- Acteur devenu incontournable en Polynésie Française, avec un ensemble de 8 navires sur le territoire
- Acteur d'utilité publique avec une offre diversifiée
- Remplacement du Dory par un nouveau cargo, plus grand, plus économique et plus performant qui devrait accélérer l'activité du groupe et répondre à la demande croissance sur le territoire
- Projet de développement clair avec des économies d'échelle mises en place
- Marché localement fragmenté

Développements récents

n/a - investissement réalisé le 15/06/2026

Evolution de la valorisation



FB Feelbat

Présentation de la société

Année de création	2020
Nom commercial	Feelbat
Activité	Conception et développement de solutions de monitoring structurel connecté dédiées au génie civil, à la géotechnique et à la surveillance des ouvrages
Siège	Saint-Denis (974)
Dirigeant	Jean-Christophe Habot
Site Internet	www.feelbat.fr

Présentation de l'investissement

Date d'investissement	2026
Instrument	Actions de Préférence, Obligations convertibles
% de détention (FD)	2,24%
Montant investi	149 984 €
Valeur réalisée	-
Juste valeur des titres	149 984 €
Juste valeur des créances	-
Valeur totale	149 984 €
Multiple	1,00x

Chiffres historiques clés

	2021	2022	2023	2024	2025
CA	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c
% de croissance	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c
% du CA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Disponibilités	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c
Dettes financières	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c

Description de l'activité

La société développe et commercialise des solutions de monitoring structurel destinées à la surveillance continue des ouvrages (bâtiments, ponts, infrastructures ferroviaires, etc.). Elle propose des capteurs connectés (solution Plug & Play), et une application web et mobile permettant le suivi en temps réel des données. Les capteurs, autonomes et rapides à installer, mesurent différents paramètres structurels (fissuration, inclinaison, etc.) et transmettent les données via Bluetooth, LPWAN ou 4G. La plateforme logicielle permet la visualisation des courbes, la définition de seuils d'alerte, la génération automatique de rapports et l'exploitation des données pour l'aide à la décision.
La solution repose sur des développements technologiques majoritairement réalisés en interne, tant sur la partie logicielle que sur la conception des capteurs, protégés par plusieurs brevets déposés ou en cours de dépôt. La production hardware est aujourd'hui externalisée auprès de partenaires industriels français, avec une capacité de production annuelle pouvant atteindre 10 000 capteurs, tandis que l'infrastructure logicielle permet un déploiement progressif de modules SaaS à plus forte valeur ajoutée (analyse prédictive, IA, monétisation des données).

Thèse d'investissement

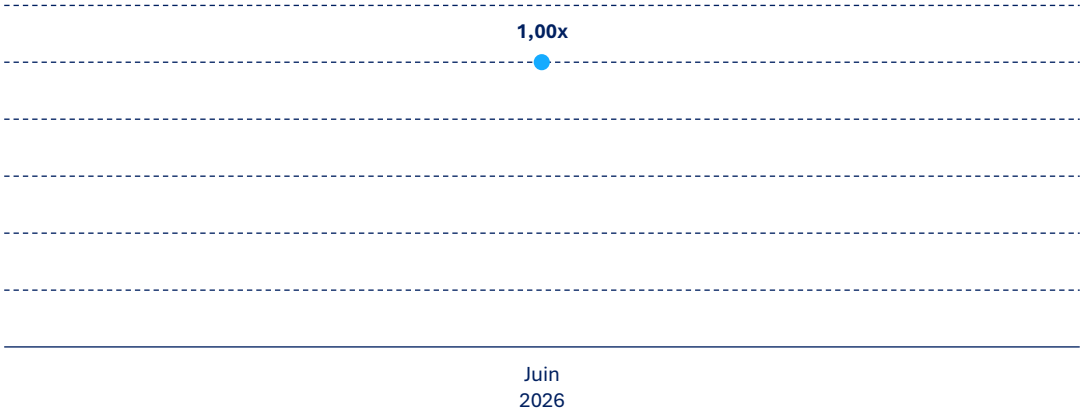
- Marché conséquent et en forte croissance
- Des aléas climatiques et un environnement qui pousse à l'utilisation de ce type de technologie
- Acteur qui a su démontrer sa résilience et sa capacité à s'installer comme l'un des seuls acteurs français avec une offre complète

- Produits réellement différenciés, faciles d'usage et validés par les utilisateurs
- Traction confirmée : +6 500 capteurs vendus et +500 clients
- Modèle hybride à marges élevées (HW 65-80%, SaaS 90-94%) — scalable
- Propriété intellectuelle forte : 5 brevets + 3 en cours, Made in France
- Plusieurs grands clients de référence : Bureau Veritas, BRGM, SNCF, Eiffage
- Des investisseurs engagés au côté de Feelbat et pouvant amener une réelle plus-value

Développements récents

n/a - investissement réalisé le 30/06/2026

Evolution de la valorisation



- INVENTAIRE -

Sociétés	Instrument[1]	Date d'acquisition	Secteur d'activité	Nombre de titres	% de détention[2]	Montant investi	Valeur totale	Multiple
2C Invest	OC	31/03/2024	Distrib.	1 432 444	45,48%	1 432 444 €	1 873 160 €	1,31x
S.T.R.G Guyane	AO	13/08/2024	BTP	9	9,09%	720 000 €	861 248 €	1,20x
S.T.R.G Guyane	OC 2	13/08/2024	BTP	3	3,03%	276 000 €	325 166 €	1,18x
Avicenne	OC	30/09/2024	Autres	1 100 000	10,41%	1 100 000 €	1 372 481 €	1,25x
Team Activ	AO	15/10/2024	Autres	4	1,88%	84 000 €	106 941 €	1,27x
Team Activ	OC	15/10/2024	Autres	16	7,51%	336 000 €	383 473 €	1,14x
Caraïbe Marine	OC	06/11/2024	Distrib.	180	2,44%	252 000 €	285 254 €	1,13x
Clikodoc	AO	20/12/2024	Autres	228 572	3,73%	80 000 €	46 302 €	0,58x
STEP	AO	30/06/2025	Transp.	400	7,62%	800 000 €	878 400 €	1,10x
STEP	OCB	30/06/2025	Transp.	250	5,00%	500 000 €	544 863 €	1,09x
Amani Resorts	AO	02/08/2025	CHR	370	3,06%	370 000 €	382 891 €	1,06x
Groupe Miquelon	AO	15/12/2025	Autres	252	15,38%	2 000 001 €	2 055 861 €	1,03x
JYM	OC	15/12/2025	Autres	472 727	15,92%	2 599 999 €	2 760 696 €	1,06x
Optima Group	ADP A	18/12/2025	Autres	50	28,57%	1 000 000 €	1 072 422 €	1,07x
Optima Group	OC	18/12/2025	Autres	5	14,29%	500 000 €	538 183 €	1,08x
Prime	ADP A	18/12/2025	Indus.	85 470	7,40%	100 000 €	100 000 €	1,00x
Prime	OCA	18/12/2025	Indus.	512 820	44,41%	599 999 €	635 432 €	1,06x
Amani Resorts	OC	31/03/2026	CHR	630	5,21%	630 000 €	647 051 €	1,03x
Isfahaan	AO	09/04/2026	CHR	42 858	2,00%	150 003 €	151 804 €	1,01x
Isfahaan	OCA	09/04/2026	CHR	100 000	4,66%	350 000 €	357 722 €	1,02x
Agnieray & Cie	OC	15/06/2026	Transp.	682	25,19%	1 321 034 €	1 333 330 €	1,01x
FB Feelbat	ADP2026	30/06/2026	Indus.	2 286	1,49%	99 990 €	99 990 €	1,00x
FB Feelbat	OCA2026	30/06/2026	Indus.	1 143	0,75%	49 995 €	49 995 €	1,00x

Sociétés	Instrument[1]	Date d'acquisition	Secteur d'activité	Nombre de titres	% de détention[2]	Montant investi	Valeur totale	Multiple
Portefeuille						**15 351 463 €**	**17 780 037 €**	**1,16x**
OPCVM monétaires						**2 307 656 €**	**2 335 810 €**	
Dépôts à terme						**9 000 000 €**	**9 008 337 €**	
Disponibilités							**1 708 860 €**	

[1] AP / ADP : "Action de Préférence" ; AO : "Action Ordinaire" ; OC : "Obligation Convertible" ; OS : "Obligation Simple" ; CCA : "Compte Courant d'Associés"
[2] Sur une base pleinement diluée

- ACTIF NET -

	30/06/2026	31/12/2025
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT[1])	**27 700 640 €**	**27 594 995 €**
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises)	**-**	-
Total opérations à termes de devises		
Total instruments financiers à terme – actions		
Total instruments financiers à terme – taux		
Total instruments financiers à terme – change		
Total instruments financiers à terme – crédit		
Total instruments financiers à terme – autres expositions		
Inventaire des IFT utilisés en couverture de parts émises		
Autres actifs	**1 818 394 €**	**453 273 €**
Créances	109 535 €	42 959 €
Trésorerie nette	1 708 860 €	410 314 €
Dépôts à terme		
Autres passifs	**-2 759 717 €**	**-1 674 364 €**
Passifs de financement		
Total = Actif Net	**759 317 €**	**26 373 905 €**

[1] IFT : Instrument financier à terme

- EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES -

Evolution du nombre de parts au cours de la période

Types	Nombre de parts début de période	Nombre de parts souscrites	Nombre de parts rachetées	Nombre de parts fin de période
Part A	26 363 931			26 363 931
Part I	66 173	2		66 175

Ventilation de l'Actif Net par nature de parts

Types	Valeur nominale unitaire	Engagement	Valeur liquidative unitaire fin de période	Valeur totale fin de période
Part A	1,00 €	26 363 931 €	1,0125 €	26 693 142 €
Part I	1,00 €	66 175 €	1,0000 €	66 175 €

Il est rappelé aux souscripteurs que la valeur liquidative du Fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du Fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

- ENGAGEMENTS HORS BILAN -

Engagements donnés

	30/06/2026	31/12/2025
Garanties données	-	-
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-	-
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	-	-
Autres engagements hors bilan	-	-
Total	-	-

Engagements reçus

	30/06/2026	31/12/2025
Garanties reçues	-	-
Dont instruments financiers reçus en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-	-
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	-	-
Autres engagements hors bilan	-	-
Total	-	-

Aucun engagement n'a été donné ni reçu.

- ATTESTATION DU CAC -

aplitec

Société d'expertise comptable
Ordre régional de Paris
Société de commissariat aux comptes
Compagnie régionale de Paris

FIP OUTRE MER INTER INVEST N°5

**ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
RELATIVE A LA COMPOSITION DE L'ACTIF DU FIP
AU 30 JUIN 2026**

4-14, rue Ferrus - 75014 Paris - +33 (0) 1 40 40 38 38 - www.groupe-aplitec.com
Société par actions simplifiée au capital de 1.641.760 € - 702 034 802 RCS Paris

Independent member
Morison Global

aplitec

Société d'expertise comptable
Ordre régional de Paris
Société de commissariat aux comptes
Compagnie régionale de Paris

FIP OUTRE MER INTER INVEST N°5

Fonds d'Investissement de Proximité

ELEVATION CAPITAL PARTNERS
Société de gestion
21, rue Fortuny – 75017 PARIS

ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVE A LA COMPOSITION DE L'ACTIF DU FIP AU 30 JUIN 2026

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FIP OUTRE MER INTER INVEST N°5 et en application des dispositions de l'article L.214-24-49 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 30 juin 2026 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons du fonds acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit, ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons du fonds acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Fait à Paris, le 5 août 2026
Le Commissaire aux comptes
APLITEC, représentée par

Maxime GALLET

4-14, rue Ferrus - 75014 Paris - +33 (0) 1 40 40 38 38 - www.groupe-aplitec.com
Société par actions simplifiée au capital de 1.641.760 € - 702 034 802 RCS Paris
Independent member
Morison Global

ELEVATION
Capital Partners

contact@elvest.fr
Tel : 01 56 62 00 55
www.elvest.fr

Société de gestion

Elevation Capital Partners
21 rue Fortuny, 75017 Paris
RCS Paris 809 672 165
Agrément AMF GP-15000006

—

Dépositaire

Caceis Investor Services Bank France
89 Rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge

—

Commissaire aux comptes

Aplitec
4-14 rue Ferrus, 75014 Paris