

# Partenariat & Innovation 3

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

---

## RAPPORT SEMESTRIEL

30 Septembre 2013

**EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS**

PRIVATE EQUITY



**EDMOND  
DE ROTHSCHILD**

---

## CARACTERISTIQUES DU FONDS PARTENARIAT & INNOVATION 3

<b>Forme juridique :</b>	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation
<b>Durée de vie du fonds :</b>	Huit (8) ans à compter de la fin de la période de souscription (31 août 2018) ; cette durée peut être prorogée de deux fois un an.
<b>Rachat de parts :</b>	Libre à l'expiration d'une durée de six (6) ans à compter de la fin de la période de souscription (31 août 2016). Il n'y a aucune commission de rachat.
<b>Périodicité de la VL :</b>	Les valeurs liquidatives des parts sont établies tous les trois mois, le 31 mars, 30 juin, 30 septembre et 31 décembre de chaque année, et pour la première fois au dernier jour de la Période de Souscription
<b>Commission de gestion :</b>	La Commission de Gestion est de 3,6% par an net sur la base de l'Engagement Global pendant les 3 premiers exercices et de 3,6% par an net de toutes taxes sur la base de l'Actif Net du Fonds les exercices suivants.
<b>Commission dépositaire :</b>	Le Dépositaire reçoit une commission annuelle égale à 0,12% TTC de l'Actif Net du Fonds.
<b>Code ISIN :</b>	FR0010788919
<b>Fiscalité :</b>	Exonération des plus-values et revenus du Fonds (hors prélèvements sociaux) sous réserve de respect d'une période de blocage de 5 ans.

### LA SOCIETE DE GESTION

Le FCPI est géré par Edmond de Rothschild Investment Partners (EDRIP), filiale de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild. L'équipe d'investissement d'EDRIP, composée de 23 professionnels, gère plus de 1 milliard d'euros. EDRIP est spécialisé dans l'investissement minoritaire non coté

### OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds a pour objet d'être investi à hauteur de 60% de son actif dans des petites et moyennes entreprises industrielles ou de services, cotées ou non cotées, sur un marché de croissance de l'Espace Économique Européen, qui ont de fortes perspectives de développement fondées sur la commercialisation de produits ou de services innovants. Sur ces 60%, environ 45% seront investis dans des opérations de capital-développement sur des sociétés qui présentent des perspectives de croissance et des modèles économiques démontrés (chiffre d'affaires supérieur à 3 M€), et environ 15% dans des sociétés européennes évoluant dans le secteur des Sciences de la Vie, et notamment dans les domaines du matériel médical,

des produits thérapeutiques et des diagnostics moléculaires.

Les prises de participation envisagées seront minoritaires, et pour des montants compris généralement entre 0,5 et 2,5 millions d'euros.

Tous types d'instruments financiers pourront être utilisés, y compris, sans limitation, des actions, obligations convertibles, ORA, OBSA, BSA, parts de SARL, etc.

La partie non soumise aux critères d'innovation (40% de l'actif) sera investie principalement dans des OPCVM de droit français gérés par des filiales du groupe LCF Rothschild.

### COMMENTAIRES DE GESTION SUR LES 6 DERNIERS MOIS

Le soulagement apporté par le règlement in extremis du bras de fer entre républicains et démocrates sur le relèvement du plafond de la dette américaine est à la mesure des inquiétudes inédites qu'avait suscitées le *shutdown*, réveillant le spectre d'une crise de confiance

---

généralisée dans une économie mondiale aussi fragile qu'elle est interconnectée.

Indépendamment de cet épisode, le FMI a abaissé sa prévision de croissance mondiale pour 2013 à 2,9%, soit 0,3 point de moins qu'estimé en juillet. Fait notable, ce sont les économies des pays émergents qui sont à l'origine de cette révision à la baisse, alors que les Etats-Unis et l'Europe montrent plusieurs signes de reprise. En France, l'OCDE est même allée jusqu'à prévoir une croissance de 0,3 % en 2013, contre -0,3 % prévus en mai dernier.

Comment cette reprise de l'activité se traduira-t-elle dans les résultats des entreprises ? Selon une étude d'Altavalue publiée en octobre 2013 et portant sur un échantillon de 45 000 PME et ETI (entreprises de taille intermédiaire) non cotées, l'EBITDA médian des sociétés étudiées devrait croître de 7 % en 2013 après une stagnation en 2012. La condition à cette croissance reste la satisfaction des besoins en financement des PME, qui se situent à un niveau record : dans un contexte d'accès au crédit toujours problématique, 37% des dirigeants déclarent se restreindre dans leurs investissements. A l'heure où l'émergence d'un *mittelstand* à la française est un objectif unanimement partagé, les financements en fonds propres sont amenés à jouer un rôle de plus en plus crucial dans l'accompagnement et la transformation des PME les plus prometteuses, afin d'en faire des leaders européens.

Ces conclusions reflètent la qualité du positionnement et des perspectives du FCPI Partenariat & Innovation 3, dont la stratégie consiste à financer des PME solides et à axer la création de valeur sur la performance opérationnelle et la croissance.

Au cours du semestre écoulé, le FCPI Partenariat & Innovation 3 a réalisé un réinvestissement de 425 K€ lors d'une augmentation du capital de 12 M€ de la société **Exclusive Group**, premier distributeur indépendant européen de solutions pour les entreprises dans les domaines de la sécurité, du stockage et des réseaux. Aujourd'hui présent dans 14 pays, le groupe a multiplié par trois son chiffre d'affaires depuis 2010, attendu à 330 M€ à fin 2013. Le management de la société souhaite poursuivre sa stratégie de développement par croissance externe avec un programme ambitieux d'acquisitions ciblées dans des pays identifiés pour atteindre 1 milliard d'euros de ventes à horizon cinq ans.

Nous avons également libéré la seconde tranche de financement de 20 K€, selon les conditions contractuelles, dans **Noxxon**, une société de biotechnologie développant une nouvelle classe de molécules thérapeutiques pour le traitement des maladies inflammatoires

La société **Aventi** a été reprise par **Marco Polo Production** une société américaine spécialisée dans la production, l'édition et la distribution vidéo ; les titres Aventi en portefeuille ont fait l'objet d'un échange contre des titres Marco Polo.

Depuis sa constitution, Partenariat & Innovation 3 a bâti un portefeuille équilibré de participations innovantes. L'équipe de gestion se consacre désormais au suivi des sociétés du portefeuille et à l'identification d'éventuelles pistes de liquidité pour les sociétés les plus matures.

Profitant du rebond boursier des derniers mois, le fonds a cédé les actions détenues de la société **Pharmagest Interactive** et a allégé sa position dans **Infotel**

Depuis le 31 mars 2013, la valeur liquidative de la part A du FCPI Partenariat & Innovation 3 s'est appréciée de 2,8%, passant de 101,92 € à 104,74€, pour une valeur nominale de 100 €. Cette performance s'explique principalement par l'appréciation des titres cotés et OPCVM actions détenus par Partenariat & Innovation 3 et les conditions de réalisation du refinancement d'Exclusive Group avec une valorisation en hausse, actant les progrès réalisés par la société.

Au 30 septembre 2013, le FCPI Partenariat & Innovation 3 respecte le ratio FCPI réglementaire d'investissement dans des sociétés innovantes.

---

## RECAPITULATIF DES INVESTISSEMENTS / DESINVESTISSEMENTS SUR LES 6 DERNIERS MOIS

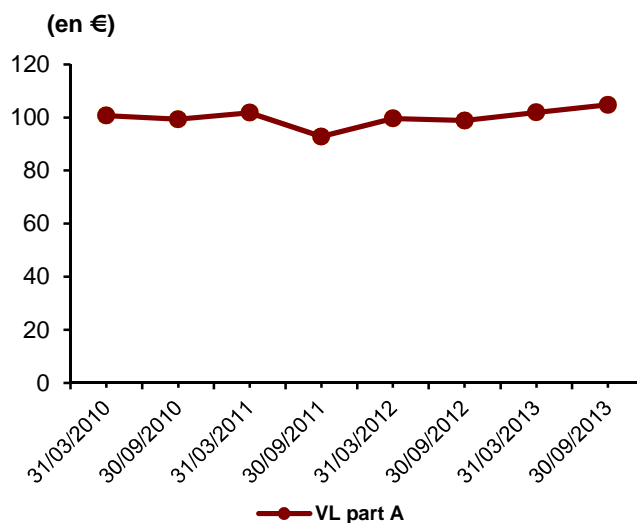
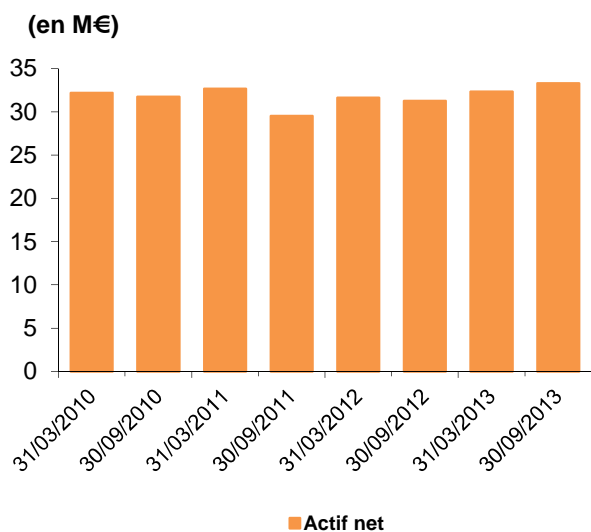
### Investissements

Société	Activité	Montant investi (en €)
EXCLUSIVE GROUP	Distributeur français de solutions de sécurité informatique.	424 728
MARCO POLO PRODUCTION	Production, édition et distribution vidéo	327 848
AVENTI DISTRIBUTION FRANCE	Edition et distribution vidéo	-327 848
NOXXON	Découverte et développement de nouveaux Aptamers	19 873
<b>Total</b>		<b>444 601</b>

### Cessions

Société	Activité	Montant cédé (en €)
INFOTEL	SSII et éditeur de progiciels	54 358
PHARMAGEST INTERACTIVE	Logiciels d'exploitation des officines pharmaceutiques	140 613
<b>Total</b>		<b>194 971</b>

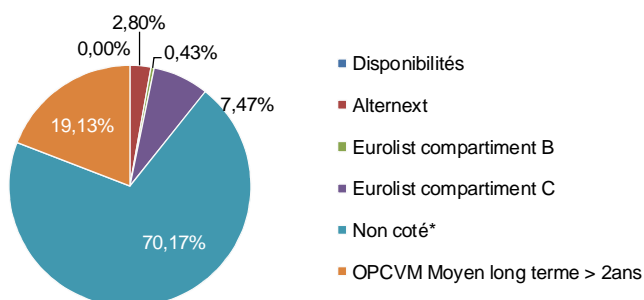
## PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE



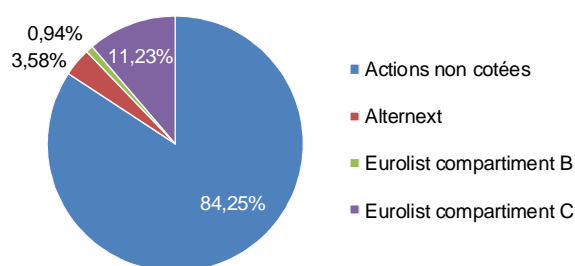
Valeur Liquidative au 30/09/2013 :	104,74€
Valeur Nominale :	100,00€
Actif net au 30/09/2013 =	33,27 M€

Performance de la valeur liquidative	
Depuis le début de l'année :	6,10%
Depuis 1 an :	5,95%
Depuis 3 ans :	5,44%
Depuis l'origine :	4,74%

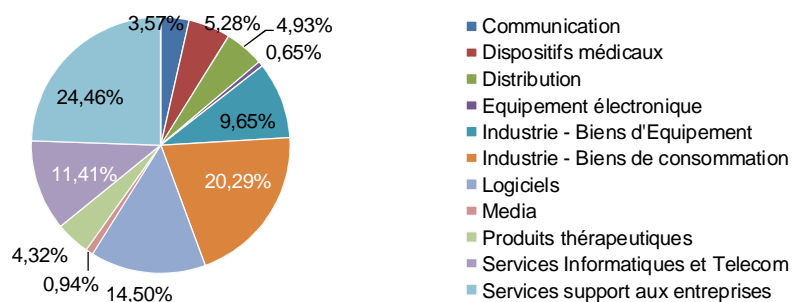
## REPARTITION DE L'ACTIF NET



## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE INNOVANT PAR TYPE DE MARCHÉ EN PRIX DE REVIENT



## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE INNOVANT PAR SECTEUR EN PRIX DE REVIENT



## SYNTHESE DU PORTEFEUILLE INNOVANT AU 30/09/2013

Société	Activité	Date d'entrée en portefeuille	% par rapport au total des investissements innovants*
<b>Services support aux entreprises</b>			
ABEX DEVELOPPEMENT (SNADEC)	Désamiantage et assainissement d'eaux usées	09/2011	6,17%
GRUPE GEOTEC	Sondage de sol	03/2010	5,48%
PROWEBCLUB (PROWEBCE)	Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise	06/2012	12,81%
<b>Communication</b>			
ALOUETTE DEVELOPPEMENT II	Station de radio	07/2012	3,57%
<b>Dispositifs médicaux</b>			
CELLNOVO	Micropompes à insuline pour le diabète de type 1	01/2011	1,14%
EOS IMAGING (ex BIOSPACE MED)	Appareils pour radiologie de précision	04/2010	1,77%
SUPERSONIC IMAGINE	Outils innovants d'imagerie médicale	09/2010	2,37%
<b>Industrie - Biens d'Equipement</b>			
CETAL EXPANSION	Conception d'éléments et ensembles chauffants industriels.	03/2011	5,87%
ECA	Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité dans les domaines militaire et civil	10/2010	0,84%
HEURTEY PETROCHEM	Equipements et services pétroliers	02/2010	2,93%
<b>Logiciels</b>			
COHERIS	Edition de logiciels applicatifs	10/2011	0,61%
ESI GROUP	Société informatique de simulation numérique	10/2011	0,00%
FINANCIERE CYBELE (OCEAN)	Service de Géolocalisation	12/2010	6,35%
INFOTEL	SSII et éditeur de progiciels	11/2010	3,47%
PHARMAGEST INTERACTIVE	Logiciels d'exploitation des officines pharmaceutiques	10/2011	0,00%
SMILE	Intégrateur de logiciels open source	12/2009	4,07%
<b>Industrie - Biens de consommation</b>			
F&B GROUP (MAESA)	Design et vente des produits de beauté, produits parfumés, objets promotionnels et d'emballage sur mesure	10/2011	12,63%
INVENTIA (NOVAMEX - L'ARBRE VERT)	Fabricant de produits Bio d'entretien, hygiène & cosmétiques sous la marque Arbre Vert	02/2011	7,66%
<b>Services Informatiques et Telecom</b>			
FINANCIERE SOFT	Société de service informatique, réalisation de prestations d'ingénierie, d'assistance à MOA et conseil en infrastructures	08/2010	6,88%
ITS GROUP	Conseil en technologies et systèmes d'information	02/2010	3,48%
SWORD GROUP	SSII spécialisée dans les logiciels et services aux industries	10/2011	1,05%
<b>Media</b>			
HI MEDIA	Medias Interactifs	11/2011	0,94%
<b>Distribution</b>			
LES NOUVELLES JARDINERIES	Chaine de jardineries à bas prix	07/2010	4,93%

---

## Produits thérapeutiques

NOXXON	Découverte et développement de nouveaux Aptamers	05/2010	1,93%
POXEL PHARMA	Développement de programme contre le diabète	06/2010	2,39%
<b>Equipement électronique</b>			
OROLIA	Equipements électroniques de haute précision	06/2011	0,66%
Total général des investissements innovants*			100,00%

\* en prix de revient

## FOCUS SUR SMILE

Fondé en 1991 par quatre anciens de l'Ecole Centrale de Paris et de l'Ecole Supérieur d'Electricité, ayant chacun environ cinq années d'expérience dans de grands groupes français, Smile est une SSII dédiée à l'intégration de logiciels Open Source (logiciels qui peuvent être librement redistribués, dont le code source et les travaux dérivés sont librement accessibles à des tiers). Dès sa création, le Groupe s'est positionné en avance de phase sur les mouvements profonds des technologies de l'information. Depuis 2001, le Groupe a su s'imposer comme leader indépendant français d'intégration de solutions open-source, en étoffant continuellement son portefeuille de services pour les entreprises.

### Commentaires de la période et perspectives

Smile a réalisé un résultat opérationnel 2012 de 1.1 M€ pour un chiffre d'affaires de 45.2 M€, en hausse de 22% (essentiellement par croissance organique), grâce au développement de ses principales offres dans les domaines de l'e-commerce, de l'hébergement ou du mobile.

A noter que le taux de marge opérationnelle a progressé par rapport à 2011 grâce à une meilleure sélection et maîtrise des projets.

A fin décembre 2012, les capitaux propres étaient de 4,4 M€ pour une trésorerie nette de 0,4 M€.

Le budget 2013 prévoit une croissance modérée de +10% cette année, afin de se focaliser davantage sur l'amélioration de la rentabilité.

---

Rappels :

- du fait de leur simplification, les informations du présent document peuvent être partielles et n'ont de ce fait aucune valeur contractuelle.  
Ce document est non audité.
- la notice d'information du fonds et le rapport annuel sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou du dépositaire,  
et sur le site de la société de gestion [www.edrip.fr](http://www.edrip.fr)
- les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Société de gestion :

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
INVESTMENT PARTNERS**

47 RUE DU FAUBOURG SAINT HONORE  
75 008 PARIS  
RCS 444 071 989 PARIS

Dépositaire :

**LA COMPAGNIE FINANCIERE  
EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE**

47 RUE DU FAUBOURG SAINT HONORE  
75 008 PARIS  
RCS 572 037 026 PARIS