

Partenariat & Innovation 4

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

RAPPORT ANNUEL

31 Mars 2014

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS

PRIVATE EQUITY



**EDMOND
DE ROTHSCHILD**

SOMMAIRE

| | |
|--|-----------|
| PARTIE I - ETATS FINANCIERS DU FONDS PARTENARIAT & INNOVATION 4 | 3 |
| 1. Bilan..... | 3 |
| 2. Hors Bilan..... | 4 |
| 3. Compte de Résultat..... | 5 |
| PARTIE II - ANNEXES DU FONDS PARTENARIAT & INNOVATION 4 | 6 |
| 1. Règles et méthodes comptables..... | 6 |
| 2. Autres informations..... | 9 |
| 2.a - Evolution de l'actif net – décomposition du capital..... | 9 |
| 2.b - Boni de liquidation..... | 10 |
| 2.c - Autres compléments d'information..... | 11 |
| 2.d - Inventaire des investissements en Capital Investissement..... | 13 |
| 2.e - Détail des corrections apportées à l'évaluation des instruments financiers négociés sur un marché réglementé..... | 14 |
| 2.f - Evolution de l'évaluation des investissements en Capital Investissement..... | 14 |
| 2.g - Etat des cessions de l'exercice sur investissements en Capital Investissement..... | 14 |
| 2.h - Clauses particulières affectant les investissements en Capital Investissement (indexation, révision de prix, dilution...)..... | 14 |
| 2.i - Etat des placements en Trésorerie..... | 15 |
| 2.j - Dettes et créances..... | 15 |
| PARTIE III - RAPPORT DE GESTION DU FONDS PARTENARIAT & INNOVATION 4 | 16 |
| 1. Orientation de gestion..... | 16 |
| 1.a - Historique..... | 16 |
| 1.b - Caractéristiques juridiques..... | 16 |
| 1.c - Stratégie d'investissement..... | 16 |
| 2. Évolution de l'actif net et de la valeur liquidative depuis l'origine..... | 17 |
| 2.a - Commentaire de gestion sur la période..... | 18 |
| 2.b - Ratio réglementaire..... | 18 |
| 2.c - Perspectives..... | 18 |
| 3. Investissements / Cessions..... | 19 |
| 3.a - Investissements pendant la période..... | 19 |
| 3.b - Investissements dans d'autres fonds d'investissements pendant la période..... | 19 |
| 3.c - Cessions pendant la période..... | 19 |
| 4. Informations..... | 19 |
| 4.a - Co-investissements..... | 20 |
| 4.b - Co-désinvestissements..... | 20 |
| 4.c - Mandats sociaux..... | 20 |
| 4.d - Utilisation des droits de vote..... | 20 |
| 4.e - Événements relatifs à la société de gestion..... | 20 |
| 4.f - Modifications intervenues concernant les méthodes de valorisation au cours de l'exercice précédent et de cet exercice..... | 21 |
| 4.g - Frais facturés au fonds sur la période..... | 21 |
| 4.h - Prestations de conseil ou de montage facturés à une société dans laquelle le fonds détient des titres..... | 21 |
| 4.i - Opération de crédit..... | 21 |
| 4.j - Intervention du fonds sur les marchés à terme et les conséquences sur le portefeuille..... | 21 |
| 4.k - Convention SOFARIS « Fonds Propres »..... | 21 |
| 4.l - Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties..... | 21 |
| 4.m - Prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance..... | 21 |

Partie I - ETATS FINANCIERS du Fonds PARTENARIAT & INNOVATION 4

1. BILAN

| BILAN ACTIF | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
|---|----------------------|----------------------|
| DEPOTS | | |
| INSTRUMENTS FINANCIERS | 34 711 482,17 | 33 132 987,24 |
| Instruments financiers de capital investissement | 24 538 983,81 | 20 568 327,40 |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé | 6 612 459,11 | 4 170 401,73 |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 17 926 524,70 | 16 397 925,67 |
| Instruments financiers à terme | | |
| Autres instruments financiers | 10 172 498,36 | 12 564 659,84 |
| CREANCES | 44 974,18 | 0,00 |
| COMPTES FINANCIERS | 554 259,81 | 590 253,35 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 35 310 716,16 | 33 723 240,59 |

| BILAN PASSIF | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
|--|----------------------|----------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| CAPITAL <i>(sous déduction du capital souscrit non appelé et des répartitions d'actifs au titre de l'amortissement des parts du FCPR/FCPI/FIP)</i> | 35 619 176,30 | 35 106 614,43 |
| Plus ou moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | | |
| REPORT A NOUVEAU | | |
| Plus et moins-values nettes (a, b, c) | 99 364,19 | -553 395,01 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | -1 093 380,72 | -1 153 427,62 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | 34 625 159,77 | 33 399 791,80 |
| (= Montant représentatif de l'actif net) | | |
| INSTRUMENTS FINANCIERS | | |
| Instruments financiers à terme | | |
| Autres instruments financiers | | |
| DETTES | 685 556,39 | 323 448,79 |
| COMPTES FINANCIERS | | |
| Concours bancaires courants | | |
| Emprunts | | |
| TOTAL DU PASSIF | 35 310 716,16 | 33 723 240,59 |

a) y compris comptes de régularisations

b) diminués des acomptes versés au titres de l'exercice

c) sous déduction des répartitions d'actifs au titre des plus et moins-values

2. HORS BILAN

| | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
|--|------------------|------------------|
| OPERATIONS DE COUVERTURE | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Engagements de gré à gré | | |
| Autres engagements | | |
| TOTAL OPERATIONS DE COUVERTURE | Néant | Néant |
| AUTRES OPERATIONS | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | Néant | Néant |
| Engagements de gré à gré | Néant | Néant |
| Autres engagements (1) | 96 525,00 | 96 525,00 |
| TOTAL AUTRES OPERATIONS | 96 525,00 | 96 525,00 |

(1) Partenariat & Innovation 4 s'est engagé à racheter les actions TEPA de Prowebclub pour un montant de 97 k€.

3. COMPTE DE RESULTAT

| | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
|---|----------------------|----------------------|
| PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | | |
| Produits sur instruments financiers de capital investissement | 216 526,94 | 149 574,80 |
| Produits sur instruments financiers à terme | | |
| Autres produits financiers | | |
| TOTAL (1) | 216 526,94 | 149 574,80 |
| CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES | | |
| Charges sur instruments financiers à terme | | |
| Autres charges financières | | |
| TOTAL (2) | | |
| RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2) | 216 526,94 | 149 574,80 |
| Autres produits (3) | | |
| Frais de gestion (4) | 1 311 961,94 | 1 304 474,13 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L,214-9) (1-2+3-4) | -1 095 435,00 | -1 154 899,33 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5) | 2 054,28 | 1 471,71 |
| Acomptes versés au titre de l'exercice (6) | | |
| RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 +/- 5 - 6) | -1 093 380,72 | -1 153 427,62 |

Partie II - ANNEXES du Fonds PARTENARIAT & INNOVATION 4

1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

L'AUTORITE DES MARCHES FINANCIERS appelle l'attention des souscripteurs sur le fait que la valeur liquidative du Fonds peut ne pas refléter, dans un sens ou dans un 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.

L'organisme s'est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des O.P.C.V.M. prévu par le règlement n°2003-02 du 2 octobre 2003 (modifié par les règlements n°2004-09 du 23 novembre 2004 et n°2005-07 du 3 novembre 2005) du comité de la réglementation comptable.

Les Actifs du FCPR comprennent tous les titres détenus dans son portefeuille, évalués comme indiqué ci-dessous, plus les créances, les liquidités et les montants investis à court terme. L'Actif Net est déterminé en déduisant tout passif éventuel de la valeur des Actifs du FCPR.

ÉVALUATION DU PORTEFEUILLE

Pour les besoins de calcul de l'actif net du Fonds, les instruments financiers et les autres valeurs détenues par le Fonds sont évaluées par la Société de gestion conformément aux règles et méthodes préconisées par la réglementation en vigueur (Règlement 2003-02 du Comité de la Réglementation Comptable) et aux recommandations du *Guide International d'Évaluation à l'usage du Capital Investissement et du Capital Risque* publié en mars 2005 par la *European Venture Capital Association (EVCA)*, l'*Association Française des Investisseurs en Capital (AFIC)* et la *British Venture Capital Association (BVCA)*.

Instruments financiers négociés sur un Marché Réglementé ou Non Réglementé

Les instruments financiers négociés sur un Marché Réglementé seront évalués sur la base du cours de clôture du marché constaté lors du dernier jour de cotation de la période d'évaluation. Pour les Investissements cotés soumis à une restriction ou à un "lock-up", une décote d'au moins 25% sera appliquée.

Les instruments financiers négociés sur un Marché Non Réglementé seront évalués selon les méthodes exposées ci-dessus, toutefois, lorsque le montant des transactions réalisées est réduit et que le cours n'est pas représentatif, ces instruments financiers pourront faire l'objet d'une évaluation selon les méthodes applicables aux instruments financiers non cotés.

Instruments financiers non cotés

La Société de Gestion évalue les instruments financiers non cotés à leur Juste Valeur, qui, dans sa vision, correspond au montant pour lequel il peut être échangé entre des parties bien informées, consentantes et agissant sans contraintes et dans des conditions de concurrence normale. La Société de Gestion choisira la méthode la plus adaptée à la nature, aux conditions et aux circonstances de l'investissement réalisé.

La méthode du « Prix d'un Investissement Récent » constituera la méthode privilégiée compte tenu de la nature des investissements réalisés, en conformité avec l'orientation de gestion du Fonds. La valorisation retenue sera basée sur :

- Le prix payé lors de la souscription ou de l'acquisition initiale des titres de la société par le Fonds ou lors d'un investissement complémentaire.
- Le prix d'émission d'un nombre significatif de titres nouveaux, souscrits par un tiers à un prix différent de la valeur antérieurement retenue, ou le prix de transactions intervenues entre entités ou personnes indépendantes les unes des autres et portant sur un nombre significatif de titres.
Dans ce cas, l'évaluation des titres non cotés est basée sur le prix de l'opération, sous réserve qu'il ne sera pas tenu compte du prix de cette opération (ou il lui sera appliqué une décote appropriée), lorsque (i) l'opération avec des tiers est intervenue autrement que dans des conditions normales de marché, (ii) les objectifs du tiers ayant investi (intervenant uniquement dans l'opération) sont de nature stratégique et non pas de nature strictement financière, ou (iii) la transaction a été réalisée par échange de titres et les titres reçus sont non cotés.

En l'absence d'une transaction récente à l'issue d'une période de 12 mois après la date de l'investissement, la Société de Gestion s'attachera à identifier l'impact de tout changement ou événement postérieur à l'opération de référence susceptible d'affecter la Juste Valeur retenue.

La Société de Gestion aura la possibilité de retenir une autre méthode (multiples de résultats, références sectorielles...) et appliquera une décote de négociabilité sur la valeur de l'investissement, si elle considère cette méthode plus appropriée pour refléter la Juste Valeur de l'Investissement et notamment dans le cas où une ou plusieurs sociétés de portefeuille dégageront des résultats bénéficiaires ou des flux de trésorerie positifs pérennes.

En cas de constatation d'éléments déterminants attestant une diminution significative et durable de la situation et des perspectives de la société par rapport à celles qui avaient été prises en compte, soit à la date d'investissement, soit au dernier arrêté, une

dépréciation sur le prix d'acquisition ou une réduction de la valeur retenue lors du dernier arrêté est constatée par tranche de 25%, étant précisé qu'il sera possible d'appliquer une décote autre qu'un multiple de 25% si la Société de Gestion dispose d'informations suffisantes pour une évaluation plus précise.

Parts ou actions d'OPCVM et droits d'entités d'investissement

Les actions et les parts de d'OPCVM sont évalués sur la base de la dernière valeur liquidative connue au jour de l'évaluation.

La valeur de tous les titres sera convertie en euros suivant le cours des devises à Paris le jour de l'évaluation.

Afin de vérifier la mise en œuvre des principes ci-dessus définis, l'évaluation du portefeuille au 31 mars et au 30 septembre sera soumise au Commissaire aux Comptes par la Société de Gestion, préalablement à la détermination de la Valeur Liquidative des parts.

Les Actifs comprennent tous les titres détenus dans son portefeuille, évalués comme indiqué ci-dessus, plus les créances, les liquidités et les montants investis à court terme. L'Actif Net du Fonds est déterminé en déduisant tout passif éventuel de la valeur des Actifs.

L'OPCVM a opté pour l'euro comme devise de référence de la comptabilité.

Comptabilisation des revenus des valeurs à revenus fixes

Les revenus de valeurs à revenus fixes sont comptabilisés suivant la méthode des intérêts encaissés, en conséquence ils sont comptabilisés en produits lors du paiement.

Règle sur frais et sorties de titres

Les titres sont enregistrés hors frais et les sorties se font suivant la méthode du Prix Unitaire Moyen Pondéré.

CATEGORIES DE PARTS ET VALEUR LIQUIDATIVE

Les droits des copropriétaires sont représentés par des parts A et B, conférant des droits différents à leur propriétaire.

La souscription des parts A est ouverte à toute personne physique ou morale, française ou étrangère.

La souscription des parts B est réservée à la Société de Gestion, au Promoteur, au Sponsor et aux personnes en charge de la gestion du fonds.

Chaque Investisseur dispose d'un droit de copropriété sur les Actifs du Fonds proportionnel aux parts détenues de chaque catégorie.

Valeur d'origine et nombre des parts

La valeur initiale des parts (hors droits d'entrée) est :

- part A : 100 Euros par part
- part B : 100 Euros par part

Il a été émis 851 parts B qui représentent 0,25% des souscriptions totales.

Valeur liquidative des parts

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. La Société de Gestion peut établir ces valeurs liquidatives plus fréquemment en vue de rachats de parts effectués afin de distribuer du numéraire. Seules les valeurs liquidatives des parts établies les 31 mars et 30 septembre seront attestées par le Commissaire aux Comptes.

Les parts A sont des parts prioritaires qui ont droit à l'intégralité des distributions du Fonds jusqu'au remboursement complet de leur valeur initiale. Les parts A ont également droit à 80% de la plus-value du Fonds éventuellement réalisée.

Les parts B sont des parts ordinaires qui donnent droit à leurs titulaires, dès lors que le nominal des parts A aura été remboursé, à recevoir, au-delà de leur valeur initiale, 20 % des produits et plus-values nets réalisés par le Fonds. Dans l'hypothèse où les porteurs de parts A ne percevraient pas le montant nominal de leurs parts, les porteurs de parts B perdront la totalité de leur investissement dans ces parts B.

Ordre de distributions

Toute distribution en espèces ou en titres, réalisée par le Fonds, est allouée dans l'ordre de priorité suivant :

Premièrement, au remboursement aux porteurs de parts A de la valeur initiale des parts A.

Deuxièmement, au remboursement aux porteurs de parts B de la valeur initiale des parts B.

Finalement, dans la proportion de 80% aux porteurs de parts A et 20% aux porteurs de parts B.

FRAIS FACTURES AUX FONDS

Rémunération de la société de gestion

Le Fonds versera une rémunération à compter de la création du Fonds et jusqu'à la fin de la période de liquidation du Fonds. La Commission de Gestion sera de 3,6% par an net de toutes taxes 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 avant Provision pour Boni de Liquidation les exercices suivants. La Commission de Gestion comprend la rémunération de la Société de Gestion et du Promoteur.

La Commission de Gestion sera versée à terme échu, le dernier jour de chaque trimestre. La Commission de Gestion n'est pas à ce jour soumise à TVA. Si de la TVA devenait due, elle n'augmentera pas la Commission de Gestion.

La Commission de Gestion sera diminuée annuellement des Honoraires de Transactions perçus par la Société de Gestion. Les Honoraires de Transaction sont (i) les honoraires et commissions relatifs à des prestations de service facturées au Fonds par la Société de Gestion, et (ii) la quote-part attribuable au Fonds, au prorata des fonds propres et quasi fonds propres détenus par le Fonds dans la société concernée, de toutes commissions de quelque nature que ce soit perçues et conservées par la Société de Gestion dans le cadre d'acquisitions ou de cessions d'investissements effectués par le Fonds (tels les commissions de négociation, d'arrangement, de syndication ou de prise ferme) ou dans le cadre du suivi de sociétés du portefeuille, y compris les jetons de présence.

Rémunération du dépositaire

Le Dépositaire recevra une commission annuelle égale à 0,12% TTC de l'Actif Net du Fonds. La rémunération du Dépositaire sera versée à terme échu, le dernier jour de chaque trimestre.

Autres frais

Les frais de transaction sont tous les frais externes relatifs à l'acquisition ou à la cession d'un Investissement (y compris, le cas échéant, les droits d'enregistrement ou tous autres droits et taxes similaires). Les frais de transaction qui ne sont pas pris en charge par les sociétés cibles seront sur présentation de justificatifs payés par le Fonds, et comprennent notamment les frais d'intermédiaires et de courtage, les frais d'étude et d'audit, les frais juridiques et comptables et les frais de contentieux éventuels engagés pour le compte du Fonds. Le Fonds supportera également, sur présentation de justificatifs appropriés, tous frais relatifs à son fonctionnement, y compris, sans que cette liste soit limitative, les frais de Commissaires aux Comptes, tous comptables indépendants, tous conseils juridiques et fiscaux et tous autres conseils externes, les primes d'assurance (y compris l'assurance couvrant la responsabilité éventuelle des mandataires sociaux et les commissions Sofaris), ainsi que les frais liés aux rapports préparés pour le compte des Investisseurs. Le montant global des frais de transaction et de fonctionnement visés au présent paragraphe ne pourra excéder annuellement 1,5% TTC de l'Engagement Global. Tous montants excédant ce seuil seront pris en charge par la Société de Gestion.

Frais de Constitution

Le Fonds a versé au titre des frais de constitution une somme forfaitaire de 152 803,55 Euros net de toutes taxes à la Société de Gestion, représentant 0,45% des souscriptions, afin de couvrir les frais juridiques, comptables, de déplacement, honoraires de consultants et autres frais administratifs liés à la création, l'organisation, le lancement et la commercialisation du Fonds.

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

L'article 18 de l'ordonnance 2011-915 prévoit la possibilité de distribuer les plus et moins-values nettes réalisées pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.

Le plan comptable des OPCVM a été modifié pour tenir compte de cette possibilité nouvelle.

Le fonds capitalise le résultat et les plus et moins-values nettes de l'exercice.

2. AUTRES INFORMATIONS

2.a - Evolution de l'actif net – décomposition du capital

| | | 31/03/2014 | 31/03/2013 | Variation exercice |
|--|-----|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| APPORTS | + | 33 966 100,00 | 33 966 100,00 | + 0,00 |
| Capital souscrit ¹ | + | 33 966 100,00 | 33 966 100,00 | + 0,00 |
| Capital non appelé ² | - | | | |
| RESULTAT DE LA GESTION | +/- | + 1 202 183,15 | - 226 714,44 | + 1 428 897,59 |
| Résultat de l'exercice | +/- | - 1 093 380,72 | - 1 154 899,33 | + 61 518,61 |
| Cumul des résultats capitalisés des exercices précédents | +/- | - 2 833 427,61 | - 1 678 528,28 | - 1 154 899,33 |
| Plus-values réalisées | | | | |
| Sur instruments financiers de capital investissement | + | 446 488,88 | 371 035,81 | + 75 453,07 |
| Sur dépôts et autres instruments financiers | + | 126 801,95 | 51 901,25 | + 74 900,70 |
| Sur instruments financiers à terme | + | | | |
| Moins-values réalisées | | | | |
| Sur instruments financiers de capital investissement | - | | | |
| Sur dépôts et autres instruments financiers | - | 990 013,47 | 939 864,84 | - 50 148,63 |
| Sur instruments financiers à terme | - | | | |
| Indemnités d'assurance perçues | + | | | |
| Quote-part de plus-values restituées aux assureurs | - | | | |
| Frais de transaction | - | 38 602,40 | 37 725,48 | - 876,92 |
| Différences de change | +/- | | | |
| Différences d'estimation | | | | |
| Sur instruments financiers de capital investissement | +/- | + 4 865 022,51 | + 2 945 048,69 | + 1 919 973,82 |
| Sur dépôts et autres instruments financiers | +/- | + 1 087 500,39 | + 216 317,74 | + 871 182,65 |
| Sur instruments financiers à terme | +/- | | | |
| Boni de liquidation | +/- | - 368 206,38 | + 0,00 | - 368 206,38 |
| RACHATS ET REPARTITIONS D'ACTIFS | - | 390 320,03 | 186 790,41 | - 203 529,62 |
| Rachats ² | - | 390 320,03 | 186 790,41 | - 203 529,62 |
| Distributions de résultats | - | | | |
| Distributions de plus et moins values nettes | - | | | |
| Répartitions d'actifs | - | | | |
| AUTRES ELEMENTS ³ | +/- | - 152 803,35 | - 152 803,35 | + 0,00 |
| CAPITAUX PROPRES EN FIN D'EXERCICE | = | 34 625 159,77 | 33 399 791,80 | + 1 225 367,97 |

(1) y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPCVM

(2) sous déduction des commissions de rachats acquises à l'OPCVM

(3) il s'agit des frais de constitution

2.b - *Boni de liquidation*

PARTENARIAT & INNOVATION 4

31 mars 2014

| ACTIF BRUT | 34 993 366,15 | |
|--|----------------------|-------------|
| | PARTS A | PARTS B |
| Souscriptions initiales | 33 881 000,00 | 85 100,00 |
| Rachats depuis la création du fonds | 388 265,75 | 0,00 |
| 80% Excédent | 1 132 425,52 | |
| 20% Excédent | | 283 106,38 |
| Actif Brut par Part | 34 625 159,77 | 368 206,38 |
| Provision pour boni de liquidation (PBL) | | -368 206,38 |
| ACTIF NET PAR PART | 34 625 159,77 | 0,00 |
| Nombre de Parts | 334 713 | 851 |
| Valeur Liquidative | 103,44 | 0,00 |

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.

2.c - Autres compléments d'information

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS AU COURS DE L'EXERCICE

| | En parts | En montant |
|---|------------|-------------|
| Partes souscrites durant l'exercice | | |
| Part A | | |
| Part B | | |
| Partes rachetées durant l'exercice | | |
| Part A | 2 010,00 | 201 475,34 |
| Part B | | |
| Solde net des souscriptions rachats | | |
| Part A | -2 010,00 | -201 475,34 |
| Part B | 0,00 | 0,00 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | | |
| Part A | 334 713,00 | |
| Part B | 851,00 | |

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ORGANISME AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

| | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/03/2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| PARTS A | | | |
| Actif Net | 34 625 159,77 | 33 399 791,80 | 30 886 524,09 |
| Engagement de souscription | 33 471 300,00 | 33 672 300,00 | 33 789 500,00 |
| Montant libéré | 33 471 300,00 | 33 672 300,00 | 33 789 500,00 |
| Répartitions d'actifs | | | |
| Distribution sur résultat | | | |
| Distribution sur plus et moins-values nettes | | | |
| Nombre de parts | 334 713,00 | 336 723,00 | 337 895,00 |
| Report à nouveau unitaire | | | |
| Plus et moins-values nettes unitaires reportées | | | |
| Valeur liquidative | 103,44 | 99,19 | 91,40 |

| | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/03/2012 |
|---|------------|------------|------------|
| PARTS B | | | |
| Actif Net | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Engagement de souscription | 85 100,00 | 85 100,00 | 85 100,00 |
| Montant libéré | 85 100,00 | 85 100,00 | 85 100,00 |
| Répartitions d'actifs | | | |
| Distribution sur résultat | | | |
| Distribution sur plus et moins-values nettes | | | |
| Nombre de parts | 851,00 | 851,00 | 851,00 |
| Report à nouveau unitaire | | | |
| Plus et moins-values nettes unitaires reportées | | | |
| Valeur liquidative | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

VALEUR BOURSIERE DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE TRANSACTION TEMPORAIRE

| | 31/03/2014 |
|-------------------------------|------------|
| Titres acquis à réméré | |
| Titres pris en pension livrés | NEANT |
| Titres empruntés | |

VALEUR BOURSIERE DES TITRES DONNES ET REÇUS EN GARANTIE

| | 31/03/2014 |
|---|------------|
| Titres donnés en garantie et maintenus en portefeuille titres | NEANT |
| Titres reçus en garantie et non-inscrits en portefeuille titres | |

TITRES DU GROUPE DETENUS EN PORTEFEUILLE

| | 31/03/2014 |
|--------------------------------|---------------|
| Actions | |
| Obligations | |
| TCN | |
| OPCVM | 10 172 498,36 |
| Instruments financiers à terme | |

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

| Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
|---|----------------------|----------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 0,00 | 0,00 |
| Résultat | -1 093 380,72 | -1 153 427,62 |
| Total | -1 093 380,72 | -1 153 427,62 |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | -1 093 380,72 | -1 153 427,62 |
| Total | -1 093 380,72 | -1 153 427,62 |
| Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de parts | 0,00 | 0,00 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat | | |

| Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au plus et moins-values nettes | 31/03/2014 | 31/03/2013 |
|--|------------------|--------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | 99 364,19 | -553 395,01 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 99 364,19 | -553 395,01 |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 99 364,19 | -553 395,01 |
| Total | 99 364,19 | -553 395,01 |
| Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de parts | 0,00 | 0,00 |
| Distribution unitaire | 0,00 | 0,00 |
| Crédits d'impôt attaché à la distribution des plus et moins-values nettes | | |

2.d - Inventaire des investissements en Capital Investissement

| Société | Titres | Devise | Coût d'acquisition | Evaluation | Différence d'estimation |
|-----------------------------|----------------|--------|--------------------|-------------------|-------------------------|
| ABEX DEVELOPPEMENT (SNADEC) | Action | EUR | 1 210 001 | 2 864 374 | 1 654 374 |
| ALOUETTE DEVELOPPEMENT II | Action | EUR | 1 300 000 | 895 807 | - 404 193 |
| ALOUETTE DEVELOPPEMENT II | Obligation | EUR | 1 300 000 | 1 527 015 | 227 015 |
| CMP | Action | EUR | 432 384 | 495 188 | 62 804 |
| CMP | BSA | EUR | - | - | - |
| COHERIS | Action | EUR | 120 585 | 94 407 | - 26 178 |
| ECA | Action | EUR | 94 881 | 70 817 | - 24 064 |
| F&B GROUP (MAESA) | Action | EUR | 1 549 358 | 1 956 782 | 407 424 |
| F&B GROUP (MAESA) | Obligation | EUR | 1 076 672 | 1 484 870 | 408 198 |
| FINANCIERE DEFI | Action | EUR | 1 250 000 | 250 252 | - 999 748 |
| FINANCIERE DEFI | Obligation | EUR | 1 250 000 | 1 398 171 | 148 171 |
| FINANCIERE DEFI | Compte courant | EUR | 540 000 | 584 974 | 44 974 |
| HEURTEY PETROCHEM | Action | EUR | 637 614 | 1 020 000 | 382 386 |
| HI MEDIA | Action | EUR | 184 872 | 186 400 | 1 528 |
| HOCHE TRIOMPHE INDUSTRIE | Action | EUR | 559 915 | 559 915 | - |
| HOCHE TRIOMPHE INDUSTRIE | BSA | EUR | 8 | 8 | - |
| HOCHE TRIOMPHE INDUSTRIE | Obligation | EUR | 422 140 | 441 895 | 19 755 |
| INFOTEL | Action | EUR | 1 247 519 | 1 965 835 | 718 316 |
| INVENTIA | Action | EUR | 590 764 | 1 134 634 | 543 871 |
| ITS GROUP | Action | EUR | 617 638 | 844 812 | 227 174 |
| MDXHEALTH | Action | EUR | 169 436 | 549 780 | 380 343 |
| OROLIA | Action | EUR | 127 048 | 149 900 | 22 852 |
| PHARMAGEST INTERACTIVE | Action | EUR | 131 610 | 318 708 | 187 098 |
| PROWEBCLUB | Action | EUR | 2 009 179 | 2 462 050 | 452 871 |
| PROWEBCLUB | BSA | EUR | 85 000 | 85 000 | - |
| PROWEBCLUB | Obligation | EUR | 296 146 | 330 260 | 34 114 |
| SUP (AMISCO) | Action | EUR | 1 472 160 | 1 472 160 | - |
| SUP (AMISCO) | BSA | EUR | 28 143 | 28 143 | - |
| SWORD GROUP | Action | EUR | 1 015 862 | 1 411 800 | 395 938 |
| Total général | | | 19 718 935 | 24 583 958 | 4 865 023 |

Le portefeuille, certifié ligne à ligne par le dépositaire, est mis à la disposition des porteurs de parts qui en font la demande.

2.e - Détail des corrections apportées à l'évaluation des instruments financiers négociés sur un marché réglementé

Néant.

L'application de la valorisation en Juste Valeur préconisée par l'IPEV (International Private Equity & Venture Capital Valuation Board) pour les instruments financiers admis sur un Marché réglementé nous amène dorénavant à supprimer toute décote de négociabilité faisant référence au volume d'échange quotidien des titres. Une décote de négociabilité reste toutefois applicable si les instruments financiers concernés font l'objet de restrictions contractuelles sur leur cessibilité.

2.f - Evolution de l'évaluation des investissements en Capital Investissement

| Société | Exercice N | | Exercice N-1 | | Variation du coût d'acquisition | | Variation de l'évaluation |
|-----------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------|
| | Coût d'acquisition | Evaluation | Coût d'acquisition | Evaluation | | | |
| ABEX DEVELOPPEMENT (SNADEC) | 1 210 001 | 2 864 374 | 1 210 001 | 4 070 947 | - | - | 1 206 573 |
| ALOUETTE DEVELOPPEMENT II | 2 600 000 | 2 422 822 | 2 600 000 | 2 609 082 | - | - | 186 260 |
| CMP | 432 384 | 495 188 | 432 384 | 432 384 | - | - | 62 804 |
| COHERIS | 120 585 | 94 407 | 120 585 | 86 457 | - | - | 7 950 |
| ECA | 94 881 | 70 817 | 94 881 | 45 912 | - | - | 24 905 |
| F&B GROUP (MAESA) | 2 626 030 | 3 441 652 | 2 626 030 | 2 716 570 | - | - | 725 082 |
| FINANCIERE DEFI | 3 040 000 | 2 233 397 | 3 100 000 | 3 188 767 | - | 60 000 | 955 370 |
| HEURTEY PETROCHEM | 637 614 | 1 020 000 | 637 614 | 664 800 | - | - | 355 200 |
| HI MEDIA | 184 872 | 186 400 | 184 872 | 140 000 | - | - | 46 400 |
| HOCHTIEF TRIOMPHE INDUSTRIE | 982 063 | 1 001 818 | - | - | 982 063 | - | 1 001 818 |
| INFOTEL | 1 247 519 | 1 965 835 | 1 247 519 | 1 082 244 | - | - | 883 591 |
| INVENTIA | 590 764 | 1 134 634 | 590 764 | 677 444 | - | - | 457 190 |
| ITS GROUP | 617 638 | 844 812 | 617 638 | 485 460 | - | - | 359 352 |
| MDXHEALTH | 169 436 | 549 780 | 200 000 | 311 888 | - | 30 563 | 237 892 |
| OROLIA | 127 048 | 149 900 | 127 048 | 111 400 | - | - | 38 500 |
| PHARMAGEST INTERACTIVE | 131 610 | 318 708 | 131 610 | 209 521 | - | - | 109 187 |
| PROWEBCLUB | 2 390 325 | 2 877 310 | 2 686 471 | 2 702 731 | - | 296 146 | 174 579 |
| SUP (AMISCO) | 1 500 303 | 1 500 303 | - | - | 1 500 303 | - | 1 500 303 |
| SWORD GROUP | 1 015 862 | 1 411 800 | 1 015 862 | 1 032 720 | - | - | 379 080 |
| Total | 19 718 935 | 24 583 958 | 17 623 279 | 20 568 327 | 2 095 657 | 4 015 631 | |

2.g - Etat des cessions de l'exercice sur investissements en Capital Investissement

| Nom de la société | Titres | Quantité cédée | Coût d'acquisition (€) | Prix de cession (€) | +/- Value |
|----------------------|----------------|----------------|------------------------|---------------------|---------------|
| FINANCIERE DEFI | Compte Courant | | 60 000 | 60 000 | - |
| MDXHEALTH | Actions | 21 373 | 30 563 | 106 016 | 75 453 |
| PROWEBCLUB | Obligations | 296 146 | 296 146 | 296 146 | - |
| Total général | | | 386 709 | 462 162 | 75 453 |

2.h - Clauses particulières affectant les investissements en Capital Investissement (indexation, révision de prix, dilution...)

Engagement de réinvestissement : Partenariat & Innovation 4 s'est engagé à racheter les actions TEPA de Prowebclub pour un montant de 97 k€.

Protection anti-dilution : pour un certain nombre de sociétés du portefeuille, Partenariat & Innovation 4 bénéficie de mécanismes de relation, notamment à travers l'octroi de Bons de Souscription d'actions (BSA), si une opération ultérieure à l'entrée du fonds est dilutive.

2.i - Etat des placements en Trésorerie

| Titres | Quantité | Evaluation (€) | % de l'actif net | Type |
|-------------------------|----------|-------------------|------------------|-------------------------------|
| EDR EUROPE FLEXIBLE | 19 514 | 2 521 989 | 7,28% | OPCVM Moyen long terme > 2ans |
| EDR EUROPE SYNERGIE | 15 908 | 2 486 898 | 7,18% | OPCVM Moyen long terme > 2ans |
| EDR GLOBAL CONVERTIBLES | 10 898 | 1 530 406 | 4,42% | OPCVM Moyen long terme > 2ans |
| EDR GLOBAL HEALTHCARE | 3 199 | 700 645 | 2,02% | OPCVM Moyen long terme > 2ans |
| EDR INFRASPHERE | 4 026 | 591 983 | 1,71% | OPCVM Moyen long terme > 2ans |
| EDR MONDE FLEXIBLE | 20 344 | 2 340 577 | 6,76% | OPCVM Moyen long terme > 2ans |
| Total général | | 10 172 498 | 29,38% | |

2.j - Dettes et créances

| Créances | Valeur brute | Provision | Valeur nette |
|---------------------|--------------|-----------|---------------|
| Coupons dividendes | | | |
| Autres créances (1) | 44 974 | - | 44 974 |
| | | | 44 974 |

| Dettes | Valeur nette |
|------------------------------------|----------------|
| Frais de gestion en attente | 317 350 |
| Provision pour boni de liquidation | 368 206 |
| Autres dettes | |
| | 685 556 |

(1) Les autres créances correspondent aux intérêts à recevoir sur le compte courant Financière DEFI.

Partie III - RAPPORT DE GESTION DU FONDS PARTENARIAT & INNOVATION 4

1. ORIENTATION DE GESTION

1.a - *Historique*

Le FCPI PARTENARIAT & INNOVATION 4 a été agréé par l'AMF le 11 août 2010 et créé le 10 décembre 2010 pour une durée de six (6) exercices.

Cette durée peut être prorogée par la Société de Gestion pour trois périodes successives d'un an chacune. Toute prorogation sera portée à la connaissance des Investisseurs trois mois au moins avant sa prise d'effet.

1.b - *Caractéristiques juridiques*

Partenariat & Innovation 4 est un Fonds Commun de Placement dans l'Innovation régi par les articles L.214-20 et suivants du Code Monétaire et Financier et les dispositions particulières des articles L. 214-30 et L. 214-30-1. Le Fonds est une copropriété de valeurs mobilières qui a pour vocation de permettre aux porteurs de parts (principalement personnes physiques) de bénéficier des avantages d'une gestion professionnelle de valeurs mobilières cotées et non cotées, dans un cadre fiscal attractif.

Les souscripteurs du fonds bénéficient d'une exonération d'impôt (hors CSG/CRDS) sur les revenus distribués et sur les plus-values dégagées, sous réserve de conserver leurs parts pendant une période de blocage minimale de 5 ans.

1.c - *Stratégie d'investissement*

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 non cotées ou cotées sur un marché réglementé de l'Espace Économique Européen et dont la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros, qui ont de fortes perspectives de croissance, sont fondées sur le développement de produits innovants et sont des Sociétés Innovantes.

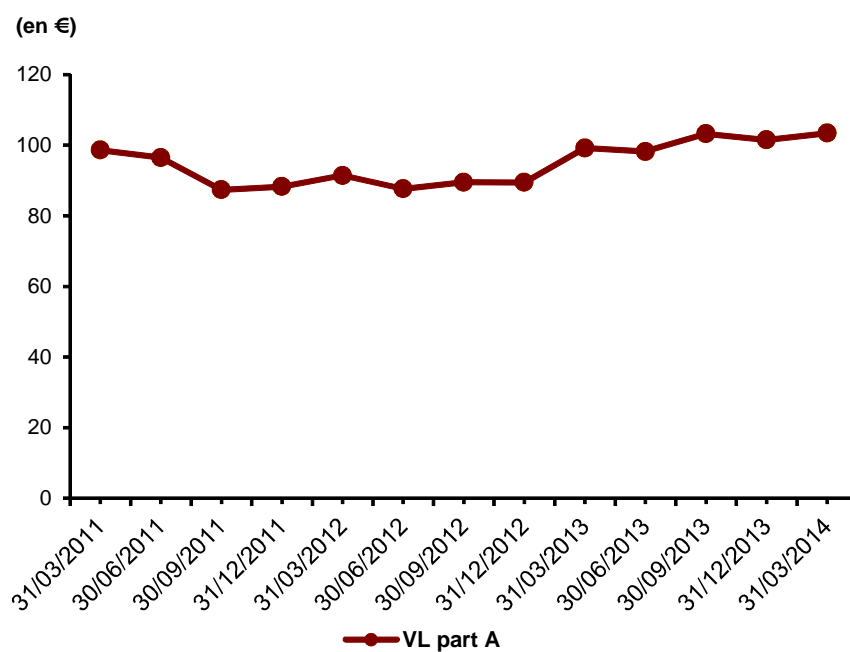
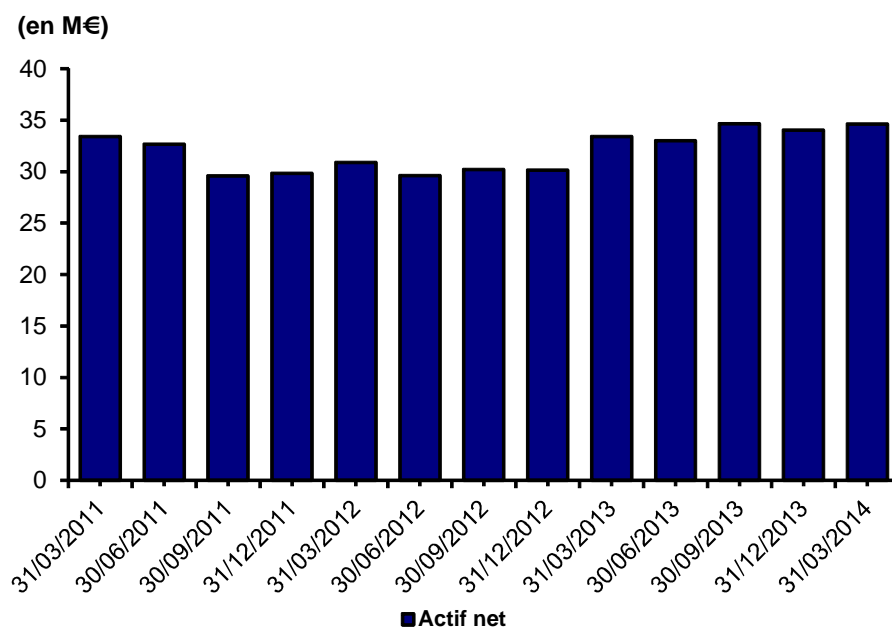
Le Fonds investira autour de 60% de ses actifs, dans des opérations de capital développement sur des sociétés cotées ou non, établies en France et qui présentent des perspectives de croissance et des modèles économiques démontrés (chiffre d'affaires supérieur à 4 millions d'euros). Le Fonds recherchera une diversification sectorielle du portefeuille de participations avec des investissements compris généralement entre 0,5 et 3 millions d'euros.

Le Fond investira environ 10% des actifs dans des participations prises dans des sociétés européennes, évoluant dans le secteur des sciences de la vie et notamment dans les domaines du matériel médical, produits thérapeutiques, et diagnostics moléculaires.

La part non innovante de l'actif du Fonds sera investie dans des OPCVM classés actions et obligations européennes ou diversifiés. Ces OPCVM seront principalement des OPCVM de droit français, qui seront gérés soit par certaines filiales du Groupe Edmond de Rothschild, soit par d'autres sociétés de gestion.

Le Fonds pourra investir directement dans des actions et obligations admises aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger, dont le fonctionnement est assuré par une entreprise de marché, un prestataire de services d'investissement ou un organisme similaire étranger et dans des titres de créances négociables. Le Fonds se réserve la possibilité d'investir une partie des actifs dans des sociétés non cotées qui ne sont pas des Sociétés Innovantes, pourvu que ces sociétés présentent des perspectives de valorisation attractives et compatibles avec l'horizon de liquidité du Fonds. La Société de Gestion n'interviendra pas sur les marchés financiers à terme fermes ou optionnels.

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS L'ORIGINE



| | | |
|-----------------|---------------------|----------------------|
| Au 31 mars 2013 | Actif Net - 33,4 M€ | VL Part A – 99,19 € |
| Au 31 mars 2014 | Actif Net - 34,6 M€ | VL Part A – 103,44 € |

2.a - Commentaire de gestion sur la période

Le rapport du FMI sur les perspectives de l'économie mondiale prévoit une croissance mondiale à 3,6% en 2014 contre 3% en 2013. Le FMI souligne la reprise des économies avancées, notamment les Etats-Unis où la croissance devrait atteindre 2,8 %, avec un marché de l'emploi revenu à son niveau d'avant-crise.

La situation de la zone euro est plus nuancée, avec une hausse du PIB prévue à 1,2%. Les conditions restrictives du crédit et le poids des dettes privées continuent d'impacter négativement la croissance. Malgré les vives inquiétudes sur l'évolution de l'inflation, la Banque Centrale Européenne tarde à mettre en œuvre des mesures d'assouplissement de sa politique monétaire.

En France, dans un contexte de consommation en berne, le nouveau gouvernement parie sur un rebond de l'investissement productif pour restaurer la croissance. De ce côté, certains signaux positifs se font jour : fortes de bilans assainis, les entreprises recommencent à investir. La Banque Publique d'investissement (BPI) a constaté au premier trimestre 2014 une forte hausse des dossiers de demande de crédit. Par ailleurs, l'Insee a indiqué fin mars que le taux de marge des PME s'inscrivait en légère hausse par rapport à 2013. Même s'il ne s'agit pour l'heure que d'un frémissement, il est permis de penser, avec toutes les précautions qui s'imposent, que les effets conjugués du pacte de responsabilité, des baisses de charges et de la réforme de la fiscalité peuvent créer une dynamique de reprise en France.

Au cours de l'exercice, le FCPI Partenariat & Innovation 4 a réalisé deux nouvelles prises de participations dans des sociétés non cotées:

- Un investissement de 1,5 M€ dans la société **Amisco**, leader mondial dans la production et l'analyse de données de performance sportive. Amisco réalise 13 M€ de chiffre d'affaires et fournit des analyses physiques et techniques et vidéos à plus de 250 clubs, fédérations, et médias dans 40 pays.
- Un second investissement de 1 M€ a été effectué au capital du groupe **Hoche Triomphe Industrie (HTI)**. HTI est un groupe industriel présent dans la distribution et la location de bâtiments modulaires à haute technicité, nacelles élévatrices et matériels de travaux publics. Le groupe, qui a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires de 110 M€, présente de fortes perspectives de développement portées par un dirigeant de haut niveau.

Par ailleurs, Partenariat & Innovation 4 a profité de la hausse du cours de la société cotée **MdxHealth** pour alléger sa position, en réalisant une performance significative correspondant à 3 fois le montant investi.

Depuis le 31 mars 2013, la valeur liquidative de la part A du FCPI Partenariat & Innovation 4 s'est appréciée de 4,3%, passant de 99,19 € à 103,44 €, pour une valeur nominale de 100 €.

Cette performance s'explique d'une part par la réévaluation à la hausse de participations non cotées, telles que F&B Group (Maesa) et Inventia (L'Arbre Vert), à la suite des progrès réalisés par ces sociétés; et d'autre part par la bonne tenue des titres cotés (notamment ITS Group, Heurtey Petrochem, Infotel et Sword Group) et OPCVM détenus par Partenariat & Innovation 4.

2.b - Ratio réglementaire

Au 31 mars 2014, le fonds Partenariat & Innovation 4 respecte le ratio FCPI réglementaire de 60% d'investissement dans les sociétés innovantes.

2.c - Perspectives

Au 31 mars 2014, Partenariat & Innovation 4 a finalisé la constitution de son portefeuille de participations innovantes. L'équipe de gestion se consacre désormais au suivi des sociétés du portefeuille et s'implique fortement aux côtés des dirigeants-actionnaires dans la création de la valeur et l'identification d'éventuelles pistes de liquidité pour les sociétés les plus matures.

Le FCPI dispose de capacités suffisantes pour réaliser des financements complémentaires chaque fois que le développement de ses sociétés le nécessitera.

3. INVESTISSEMENTS / CESSIONS

3.a - *Investissements pendant la période*

| Nom de la société | Activité | Montant (€) |
|--------------------------|--|------------------|
| SUP (AMISCO) | Production et analyse de données de performance sportives | 1 500 303 |
| HOCHÉ TRIOMPHE INDUSTRIE | Distribution et location de bâtiments modulaires et nacelles élévatoires | 982 063 |
| Total général | | 2 482 366 |

3.b - *Investissements dans d'autres fonds d'investissements pendant la période*

Les FCPR gérés par Edmond de Rothschild Investments Partners n'investissent pas dans d'autres FCPR ou fonds assimilés.

3.c - *Cessions pendant la période*

| Nom de la société | Activité | Montant (€) |
|----------------------|--|----------------|
| FINANCIERE DEFI | Enseignes lumineuses et supports publicitaires spectaculaires | 60 000 |
| MDXHEALTH | Produits de diagnostic dans le domaine de l'oncologie | 106 016 |
| PROWEBCLUB | Solution logicielle de communication et de gestion pour les Comités d'Entreprise | 296 146 |
| Total général | | 462 162 |

4. INFORMATIONS

Les co-investissements et les co-désinvestissements par le Fonds s'effectuent au même prix et dans les mêmes conditions juridiques et financières que les autres fonds, sous réserve des différentes contraintes juridiques liées aux différents véhicules d'investissement et eu égard à la situation particulière de chaque fonds, conformément aux indications du Code de Déontologie de l'AFIC (Association Française des Investisseurs en Capital).

4.a - Co-investissements

| Société | Fonds | Investissements |
|--------------|----------------------------|-----------------|
| SUP (AMISCO) | PARTENARIAT & INNOVATION 2 | 1 000 232 |

4.b - Co-désinvestissements

| Société | Fonds | Cessions |
|------------|------------------------------|----------|
| MDxHEALTH | BIODISCOVERY 2 | 376 669 |
| MDxHEALTH | INNOVATION DISCOVERY 3 | 201 364 |
| MDxHEALTH | SOGE INNOVATION EVOLUTION II | 187 812 |
| MDxHEALTH | SOGE INNOVATION EVOLUTION IV | 126 169 |
| PROWEBCLUB | PARTENARIAT & INNOVATION 2 | 72 378 |
| PROWEBCLUB | PARTENARIAT & INNOVATION 3 | 286 107 |
| PROWEBCLUB | PARTENARIAT & PROXIMITE 2 | 45 175 |
| PROWEBCLUB | PLURIEL OUEST 2 | 50 195 |

4.c - Mandats sociaux

Les mandats exercés au sein de sociétés dans lesquelles PARTENARIAT & INNOVATION 4 a investi :

- * ABEX DEVELOPPEMENT : Membre du Comité Stratégique
- * ALOUETTE DEVELOPPEMENT II : Membre du Comité de Suivi
- * CMP : Censeur
- * F&B GROUP (MAESA) : Membre du Comité de Suivi
- * FINANCIERE DEFI : Membre du Conseil de Surveillance
- * INVENTIA : Membre du Comité de Suivi
- * MDxHEALTH : Administrateur
- * PROWEBCLUB : Membre du Comité de Suivi
- * SUP (AMISCO) : Membre du Comité Stratégique

4.d - Utilisation des droits de vote

Conformément à l'article 314-100 et suivants du Règlement Général de l'AMF, le gestionnaire a été en mesure d'exercer librement les droits de vote attachés aux actions détenues en portefeuille.

Durant cet exercice, les gestionnaires ont participé ou se sont fait représenter à l'ensemble des assemblées générales et ont exercé librement les droits de vote attachés aux actions détenues en portefeuille.

4.e - Événements relatifs à la société de gestion

Ce Fonds Commun de Placement dans l'Innovation est géré par Edmond de Rothschild Investment Partners (EDRIP), filiale du Groupe Edmond de Rothschild. L'équipe d'investissement d'EDRIP composée de 24 professionnels gère plus d'un milliard d'euros. EDRIP est spécialisé dans l'investissement minoritaire non coté.

4.f - Modifications intervenues concernant les méthodes de valorisation au cours de l'exercice précédent et de cet exercice

Néant.

4.g - Frais facturés au fonds sur la période

Les frais de fonctionnement supportés par le Fonds au cours de l'exercice s'élèvent à 1 311 961,94 € dont 1 210 392,90 € au titre des commissions de la société de gestion. Les commissions de gestion représentent 3,6% du montant souscrit.

Les frais d'audit engagés par le Fonds dans le cadre d'investissements se décomposent comme suit : HTI : 11 970 € ; Financière DEFI : 5 965,70 € et CMP : 993,02 €

| | |
|-------------------------------|---------------------|
| Commission de gestion | 1 210 392,90 |
| - avoir | 0,00 |
| Commission nette | 1 210 392,90 |
| Dépositaire | 41 169,48 |
| CAC | 9 672,65 |
| Honoraires divers | 27 857,58 |
| dont comptabilité | 8 928,86 |
| dont autres | 18 928,72 |
| Frais de constitution | |
| Frais bancaire | |
| Divers (assurance, impôts...) | 22 869,33 |
| Total | 1 311 961,94 |

4.h - Prestations de conseil ou de montage facturés par la société de gestion ou une entreprise liée ou à une société dans laquelle le fonds détient des titres

Une convention de prestations de services a été signée entre la société de gestion et le GIE Saint Honoré au titre de l'assistance comptable. Les sommes facturées à ce titre s'élèvent pour cet exercice à 1 436,40 €.

4.i - Opération de crédit

Aucune opération de crédit réalisée par un établissement de crédit lié à la société de gestion n'a été réalisée auprès de sociétés du portefeuille.

4.j - Intervention du fonds sur les marchés à terme et les conséquences sur le portefeuille

Aucune intervention du fonds ne s'est produite sur les marchés à terme.

4.k - Convention SOFARIS « Fonds Propres »

Edmond de Rothschild Investment Partners n'a souscrit auprès d'OSEO SOFARIS aucune assurance sur les investissements réalisés par le FCPI Partenariat & Innovation 4.

4.l - Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties

Dans le cadre d'une convention de services entre la société de gestion Edmond de Rothschild Investment Partners (EDRIP), gérant de Partenariat & Innovation 4, et la Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque (LCFEDRB), EDRIP utilise la salle de marché de LCFEDRB et se conforme strictement aux règles de sélection et d'évaluation définies par LCFEDRB.

4.m - Prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance

La politique d'investissement du fonds ne prend pas simultanément en compte les trois critères ESG : environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance.

AVERTISSEMENTS

- *La notice d'information du Fonds et le règlement du Fonds sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou du dépositaire.*
- *La valorisation du portefeuille est établie sur la base des informations disponibles à la date du rapport et ne préjuge pas du prix de cession futur.*
- *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**

MAZARS

FCPI

PARTENARIAT & INNOVATION 4

Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2014

FCPI

PARTENARIAT & INNOVATION 4

47, rue du Faubourg Saint Honoré
75008 Paris

**Rapport du Commissaire aux comptes sur les
comptes annuels**

Exercice clos le 31 mars 2014

**Rapport du Commissaire aux comptes sur les comptes annuels au 31
mars 2014**

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la Société de gestion du fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels du FCPI Partenariat & Innovation 4, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion du fonds. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCPI à la fin de cet exercice.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- nos appréciations ont notamment porté sur le respect des principes et méthodes comptables applicables aux FCPI, tels qu'ils sont définis par le règlement n° 2003-02 du Comité de la Réglementation Comptable,
- s'agissant de la valorisation des titres non cotés, nous nous sommes assurés de la cohérence des méthodes de valorisation décrites en annexe avec le règlement du fonds et de leur correcte application ainsi que de l'existence au sein de la société de gestion d'une documentation suffisante sur les instruments financiers de capital investissement.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la situation financière et les comptes annuels.

Fait à Courbevoie, le 19 mai 2014

Le commissaire aux comptes

MAZARS



Guillaume Potel