

# Partenariat & Proximité

Fonds d'investissement de proximité

---

## RAPPORT ANNUEL

31 Mars 2014

**EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS**

PRIVATE EQUITY



**EDMOND  
DE ROTHSCHILD**

# SOMMAIRE

|   |           |
|---|-----------|
| <b>PARTIE I - ETATS FINANCIERS DU FONDS PARTENARIAT &amp; PROXIMITE .....</b>   | <b>3</b>  |
| 1. Bilan.....   | 3         |
| 2. Hors Bilan .....   | 4         |
| 3. Compte de Résultat.....  | 5         |
| <b>PARTIE II - ANNEXES DU FONDS PARTENARIAT &amp; PROXIMITE .....</b>   | <b>6</b>  |
| 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 .....  | 14        |
| 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 .....   | 15        |
| 2.g - Etat des cessions de l'exercice sur investissements en Capital Investissement.....  | 15        |
| 2.h - Clauses particulières affectant les investissements en Capital Investissement (indexation, révision de prix, dilution...) .....   | 15        |
| 2.i - Etat des placements en Trésorerie.....  | 16        |
| 2.j - Dettes et créances .....  | 16        |
| <b>PARTIE III - RAPPORT DE GESTION DU FONDS PARTENARIAT &amp; PROXIMITE .....</b>   | <b>17</b> |
| 1. Orientation de gestion.....  | 17        |
| 1.a - Historique.....   | 17        |
| 1.b - Caractéristiques juridiques .....   | 17        |
| 1.c - Stratégie d'investissement.....   | 17        |
| 2. Évolution de l'actif net et de la valeur liquidative depuis l'origine.....   | 18        |
| 2.a - Commentaire de gestion sur la période.....  | 19        |
| 2.b - Ratio réglementaire .....   | 19        |
| 2.c - Perspectives.....   | 19        |
| 3. Investissements / Cessions .....   | 20        |
| 3.a - Investissements pendant la période .....  | 20        |
| 3.b - Investissements dans d'autres fonds d'investissements pendant la période .....  | 20        |
| 3.c - Cessions pendant la période .....   | 20        |
| 4. Informations.....  | 20        |
| 4.a - Co-investissements .....  | 20        |
| 4.b - Co-désinvestissements .....   | 20        |
| 4.c - Mandats sociaux .....   | 20        |
| 4.d - Utilisation des droits de vote.....   | 21        |
| 4.e - Événements relatifs à la société de gestion.....  | 21        |
| 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 facturées par la société de gestion ou une entreprise liée au fonds ou à une société dans laquelle le fonds détient des titres ..... | 22        |
| 4.i - Opération de crédit.....  | 22        |
| 4.j - Intervention du fonds sur les marchés à terme et les conséquences sur le portefeuille.....  | 22        |
| 4.k - Convention SOFARIS « Fonds Propres » .....  | 22        |
| 4.l - Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties .....  | 22        |
| 4.m - Prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance .....   | 22        |

## Partie I - ETATS FINANCIERS du Fonds PARTENARIAT & PROXIMITE

### 1. BILAN

| BILAN ACTIF                                       | 31/03/2014          | 31/03/2013          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>DEPOTS</b>                                     |                     |                     |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                     | <b>3 839 397,32</b> | <b>3 360 631,26</b> |
| Instruments financiers de capital investissement  | 3 331 883,33        | 2 731 740,82        |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé      |                     |                     |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 3 331 883,33        | 2 731 740,82        |
| Instruments financiers à terme                    |                     |                     |
| Autres instruments financiers                     | 507 513,99          | 628 890,44          |
| <b>CREANCES</b>                                   | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>                         | <b>1 925,69</b>     | <b>3 831,71</b>     |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                           | <b>3 841 323,01</b> | <b>3 364 462,97</b> |

| BILAN PASSIF   | 31/03/2014          | 31/03/2013          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |                     |                     |
| • 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> ) | 3 978 465,76        | 3 464 965,81        |
| • Plus ou moins-values nettes antérieures non distribuées (a)  |                     |                     |
| • REPORT A NOUVEAU   |                     |                     |
| • Plus et moins-values nettes (a, b, c)  | -133 903,10         | 4 123,54            |
| • Résultat de l'exercice (a, b)  | -135 073,86         | -135 896,04         |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>  | <b>3 709 488,80</b> | <b>3 333 193,31</b> |
| (= Montant représentatif de l'actif net)   |                     |                     |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>  |                     |                     |
| Instruments financiers à terme   |                     |                     |
| Autres instruments financiers  |                     |                     |
| <b>DETTES</b>  | <b>131 834,21</b>   | <b>31 269,66</b>    |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>  |                     |                     |
| Concours bancaires courants  |                     |                     |
| Emprunts   |                     |                     |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>   | <b>3 841 323,01</b> | <b>3 364 462,97</b> |

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**

---

### **AUTRES OPERATIONS**

Engagements sur marchés réglementés ou assimilés

Engagements de gré à gré

Autres engagements

### **TOTAL AUTRES OPERATIONS**

---

### 3. COMPTE DE RESULTAT

|   | 31/03/2014         | 31/03/2013         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>PRODUITS SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>                    |                    |                    |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                 |                    |                    |
| Produits sur instruments financiers de capital investissement | 18 141,01          | 7 504,01           |
| Produits sur instruments financiers à terme                   |                    |                    |
| Autres produits financiers                                    |                    |                    |
| <b>TOTAL (1)</b>  | <b>18 141,01</b>   | <b>7 504,01</b>    |
| <b>CHARGES SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES</b>                     |                    |                    |
| Charges sur instruments financiers à terme                    |                    |                    |
| Autres charges financières                                    |                    |                    |
| <b>TOTAL (2)</b>  | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        |
| <b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2)</b>              | <b>18 141,01</b>   | <b>7 504,01</b>    |
| Autres produits (3)   |                    |                    |
| Frais de gestion (4)  | 153 214,87         | 143 555,46         |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (L,214-9) (1-2+3-4)</b>         | <b>-135 073,86</b> | <b>-136 051,45</b> |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5)                  |                    | 155,41             |
| Acomptes versés au titre de l'exercice (6)                    |                    |                    |
| <b>RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 +/- 5 - 6)</b>                     | <b>-135 073,86</b> | <b>-135 896,04</b> |

## Partie II - ANNEXES du Fonds PARTENARIAT & PROXIMITE

### 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 FIP 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 FIP.

### EVALUATION 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'Evaluation 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)*, la *British Venture Capital Association (BVCA)* et l'*International Private Equity Valuation Board (IPEV)*.

#### 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 Euro 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

Les parts B représenteront au minimum 0,05% 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% des produits et plus-values nets réalisés par le Fonds.

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 les exercices suivants.

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 du Fonds une somme forfaitaire de 50.000 (cinquante mille) Euros net de toutes taxes à la Société de Gestion, 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. Cette somme forfaitaire sera versée à la fin de la Période de Souscription.

#### 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  |
|--|-----|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>APPORTS</b>   | +   | <b>3 412 800,00</b> | <b>3 412 800,00</b> | <b>+ 0,00</b>       |
| Capital souscrit <sup>1</sup>                            | +   | 3 412 800,00        | 3 412 800,00        | + 0,00              |
| Capital non appelé <sup>2</sup>                          | -   | 0,00                | 0,00                | + 0,00              |
| <b>RESULTAT DE LA GESTION</b>                            | +/- | <b>+ 394 343,83</b> | <b>+ 18 048,34</b>  | <b>+ 376 295,49</b> |
| Résultat de l'exercice                                   | +/- | - 135 073,86        | -136 051,45         | + 977,59            |
| Cumul des résultats capitalisés des exercices précédents | +/- | - 474 381,78        | - 338 330,33        | - 135 896,04        |
| Plus-values réalisées                                    |     |                     |                     |                     |
| Sur instruments financiers de capital investissement     | +   | 64 410,00           | 64 410,00           | + 0,00              |
| Sur dépôts et autres instruments financiers              | +   | 72 462,92           | 64 825,72           | + 7 637,20          |
| Sur instruments financiers à terme                       | +   |                     |                     |                     |
| Moins-values réalisées                                   |     |                     |                     |                     |
| Sur instruments financiers de capital investissement     | -   | 206 652,76          | 65 202,46           | - 141 450,30        |
| Sur dépôts et autres instruments financiers              | -   |                     |                     |                     |
| Sur instruments financiers à terme                       | -   |                     |                     |                     |
| Indemnités d'assurance perçues                           | +   |                     |                     |                     |
| Quote-part de plus-values restituées aux assureurs       | -   |                     |                     |                     |
| Frais de transaction                                     | -   | 5 896,82            | 5 806,82            | - 90,00             |
| Différences de change                                    | +/- |                     |                     |                     |
| Différences d'estimation                                 |     |                     |                     |                     |
| Sur instruments financiers de capital investissement     | +/- | + 1 132 086,44      | + 420 491,23        | + 711 595,21        |
| Sur dépôts et autres instruments financiers              | +/- | + 44 725,65         | + 13 712,45         | + 31 013,20         |
| Sur instruments financiers à terme                       | +/- |                     |                     |                     |
| Boni de liquidation                                      | +/- | - 97 335,96         |                     | - 97 335,96         |
| <b>RACHATS ET REPARTITIONS D'ACTIFS</b>                  | -   | <b>47 655,03</b>    | <b>47 655,03</b>    | <b>0,00</b>         |
| Rachats <sup>2</sup>                                     | -   | 47 655,03           | 47 655,03           | + 0,00              |
| Distributions de résultats                               | -   |                     |                     |                     |
| Distributions de plus et moins values nettes             | -   |                     |                     |                     |
| Répartitions d'actifs                                    | -   |                     |                     |                     |
| <b>AUTRES ELEMENTS<sup>3</sup></b>                       | +/- | <b>- 50 000,00</b>  | <b>- 50 000,00</b>  | <b>+ 0,00</b>       |
| <b>CAPITAUX PROPRES EN FIN D'EXERCICE</b>                | =   | <b>3 709 488,80</b> | <b>3 333 193,31</b> | <b>+ 376 295,49</b> |

(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**

31/03/2014

|   |                     |                |                |
|---|---------------------|----------------|----------------|
| ACTIF NET AVANT PBL                       | <b>3 806 824,76</b> |                |                |
| Montant nominal des Parts non rachetées : |                     |                |                |
| Parts A                                   | <b>3 356 144,97</b> |                |                |
| Parts B                                   | <b>9 000,00</b>     |                |                |
|   |                     | <b>PARTS A</b> | <b>PARTS B</b> |
| Remboursement Parts A                     |                     | 3 356 144,97   |                |
| Remboursement Parts B                     |                     |                | 9 000,00       |
| 80% Excédent                              |                     | 353 343,83     |                |
| 20% Excédent                              |                     |                | 88 335,96      |
| Actif brut par Part                       |                     | 3 709 488,80   | 97 335,96      |
| Provision pour boni de liquidation (PBL)  |                     |                | -97 335,96     |
| ACTIF NET PAR PART                        |                     | 3 709 488,80   | 0,00           |
| Nombre de Parts                           |                     | 33 543,000     | 90,00          |
| Valeur Liquidative                        |                     | 110,58         | 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*

**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   | 31/03/2011   |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Parts A</b>                                  |              |              |              |              |
| Actif Net                                       | 3 709 488,80 | 3 333 193,31 | 3 415 325,79 | 3 422 305,09 |
| Engagement de souscription                      | 3 354 300,00 | 3 354 300,00 | 3 359 500,00 | 3 394 300,00 |
| Montant libéré                                  | 3 354 300,00 | 3 354 300,00 | 3 359 500,00 | 3 394 300,00 |
| Répartitions d'actifs                           |              |              |              |              |
| Distribution sur résultat                       |              |              |              |              |
| Distribution sur plus et moins-values nettes    |              |              |              |              |
| Nombre de parts                                 | 33 543,0000  | 33 543,0000  | 33 595,0000  | 33 943,0000  |
| Report à nouveau unitaire                       |              |              |              |              |
| Plus et moins-values nettes unitaires reportées |              |              |              |              |
| Valeur liquidative                              | 110,58       | 99,37        | 101,66       | 100,82       |

|   | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/03/2012 | 31/03/2011 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| <b>Parts B</b>                                  |            |            |            |            |
| Actif Net                                       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Engagement de souscription                      | 9 000,00   | 9 000,00   | 9 000,00   | 9 000,00   |
| Montant libéré                                  | 9 000,00   | 9 000,00   | 9 000,00   | 9 000,00   |
| Répartitions d'actifs                           |            |            |            |            |
| Distribution sur résultat                       |            |            |            |            |
| Distribution sur plus et moins-values nettes    |            |            |            |            |
| Nombre de parts                                 | 90,0000    | 90,0000    | 90,0000    | 90,0000    |
| Report à nouveau unitaire                       |            |            |            |            |
| Plus et moins-values nettes unitaires reportées |            |            |            |            |
| Valeur liquidative                              | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |

## EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS AU COURS DE L'EXERCICE

|   | En parts  | En montant |
|---|-----------|------------|
| Parts souscrites durant l'exercice                    |           |            |
| Part A  |           |            |
| Part B  |           |            |
| Parts rachetées durant l'exercice                     |           |            |
| Part A  |           |            |
| Part B  |           |            |
| Solde net des souscriptions rachats                   |           |            |
| Part A  |           |            |
| Part B  |           |            |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice |           |            |
| Part A  | 33 543,00 |            |
| Part B  | 90,00     |            |

## 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   |            |
| Titres reçus en garantie et non-inscrits en portefeuille titres | NEANT      |

## TITRES DU GROUPE DETENUS EN PORTEFEUILLE

|                                | 31/03/2014 |
|--------------------------------|------------|
| Actions                        |            |
| Obligations                    |            |
| TCN                            |            |
| OPCVM                          | 507 513,99 |
| Instruments financiers à terme |            |

## TABLEAU 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         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>  |                    |                    |
| Report à nouveau  | 0,00               | 0,00               |
| Résultat  | -135 073,86        | -135 896,04        |
| <b>Total</b>  | <b>-135 073,86</b> | <b>-135 896,04</b> |
| <b>Affectation</b>  |                    |                    |
| Distribution  |                    |                    |
| Report à nouveau de l'exercice  |                    |                    |
| Capitalisation  | -135 073,86        | -135 896,04        |
| <b>Total</b>  | <b>-135 073,86</b> | <b>-135 896,04</b> |
| <b>Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>         |                    |                    |
| Nombre de parts   |                    |                    |
| Distribution unitaire   |                    |                    |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>                          |                    |                    |

| Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au plus et moins-values nettes | 31/03/2014         | 31/03/2013      |
|--|--------------------|-----------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>   |                    |                 |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées  | 0,00               | 0,00            |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice  | -133 903,10        | 4 123,54        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice  |                    |                 |
| <b>Total</b>   | <b>-133 903,10</b> | <b>4 123,54</b> |
| <b>Affectation</b>   |                    |                 |
| Distribution   |                    |                 |
| Plus et moins values nettes non distribuées  |                    |                 |
| Capitalisation   | -133 903,10        | 4 123,54        |
| <b>Total</b>   | <b>-133 903,10</b> | <b>4 123,54</b> |
| <b>Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>                            |                    |                 |
| Nombre de parts  |                    |                 |
| Distribution unitaire  |                    |                 |
| <b>Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat</b>   |                    |                 |

## 2.d - Inventaire des investissements en Capital Investissement

| Nom de la société                 | Titres      | Devise | Coût d'acquisition globale (€) | Evaluation globale (€) | Différence d'estimation globale |
|-----------------------------------|-------------|--------|--------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| ABEX DEVELOPPEMENT (SNADEC)       | Actions     | EUR    | 60 000                         | 142 035                | 82 035                          |
| ARCHIVECO                         | Actions     | EUR    | 270 940                        | 782 307                | 511 367                         |
| AU FORUM DU DEVELOPPEMENT         | Actions     | EUR    | 200 000                        | 225 392                | 25 392                          |
| CHABE LIMOUSINES                  | Actions     | EUR    | 158 632                        | 121 933                | -36 699                         |
| CHABE LIMOUSINES                  | Obligations | EUR    | 68 967                         | 86 044                 | 17 077                          |
| CHABE LIMOUSINES                  | BSA         | EUR    | 0                              | 0                      | 0                               |
| DATEVI EDITIONS (EDIMARK)         | Actions     | EUR    | 159 731                        | 187 189                | 27 458                          |
| DATEVI EDITIONS (EDIMARK)         | Obligations | EUR    | 90 269                         | 113 298                | 23 029                          |
| EXCLUSIVE GROUP                   | Actions     | EUR    | 106 034                        | 543 338                | 437 304                         |
| EXCLUSIVE GROUP                   | Obligations | EUR    | 203 083                        | 240 195                | 37 112                          |
| EXCLUSIVE GROUP                   | Obligations | EUR    | 15 068                         | 15 487                 | 418                             |
| FINANCIERE CYBELE (OCEAN)         | Actions     | EUR    | 48 200                         | 87 049                 | 38 849                          |
| FINANCIERE CYBELE (OCEAN)         | Obligations | EUR    | 57 800                         | 104 387                | 46 587                          |
| FINANCIERE SOFT                   | Actions     | EUR    | 252 000                        | 204 402                | -47 598                         |
| INVENTIA (NOVAMEX - L'ARBRE VERT) | Actions     | EUR    | 150 189                        | 288 456                | 138 267                         |
| LES NOUVELLES JARDINERIES         | Actions     | EUR    | 200 004                        | 20 000                 | -180 004                        |
| LES NOUVELLES JARDINERIES         | BSA         | EUR    | 335                            | 0                      | -335                            |
| LES NOUVELLES JARDINERIES         | BSA         | EUR    | 0                              | 0                      | 0                               |
| MARCO POLO PRODUCTION             | Actions     | EUR    | 58 544                         | 58 544                 | 0                               |
| MARIETTON DEVELOPPEMENT           | Actions     | EUR    | 76 724                         | 85 798                 | 9 074                           |
| MARIETTON DEVELOPPEMENT           | Obligations | EUR    | 23 276                         | 26 029                 | 2 753                           |
| <b>Total général</b>              |             |        | <b>2 199 797</b>               | <b>3 331 883</b>       | <b>1 132 086</b>                |

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**

| Nom de la 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)       | 60 000             | 142 035          | 60 000             | 201 865          | 0                               | -59 830                   |
| ARCHIVECO                         | 270 940            | 782 307          | 270 940            | 609 721          | 0                               | 172 586                   |
| AU FORUM DU DEVELOPPEMENT         | 200 000            | 225 392          | 200 000            | 169 175          | 0                               | 56 217                    |
| AVENTI DISTRIBUTION FRANCE        | 0                  | 0                | 119 999            | 0                | -119 999                        | 0                         |
| AVENTI DISTRIBUTION FRANCE        | 0                  | 0                | 79 996             | 19 999           | -79 996                         | -19 999                   |
| CHABE LIMOUSINES                  | 158 632            | 121 933          | 158 632            | 191 290          | 0                               | -69 357                   |
| CHABE LIMOUSINES                  | 68 967             | 86 044           | 68 967             | 80 108           | 0                               | 5 935                     |
| CHABE LIMOUSINES                  | 0                  | 0                | 0                  | 0                | 0                               | 0                         |
| DATEVI EDITIONS (EDIMARK)         | 159 731            | 187 189          | 159 731            | 159 731          | 0                               | 27 458                    |
| DATEVI EDITIONS (EDIMARK)         | 90 269             | 113 298          | 90 269             | 98 483           | 0                               | 14 814                    |
| EXCLUSIVE GROUP                   | 106 034            | 543 338          | 91 105             | 370 205          | 14 929                          | 173 133                   |
| EXCLUSIVE GROUP                   | 203 083            | 240 195          | 203 083            | 231 636          | 0                               | 8 559                     |
| EXCLUSIVE GROUP                   | 15 068             | 15 487           | 0                  | 0                | 15 068                          | 15 487                    |
| FINANCIERE CYBELE (OCEAN)         | 48 200             | 87 049           | 48 200             | 69 089           | 0                               | 17 960                    |
| FINANCIERE CYBELE (OCEAN)         | 57 800             | 104 387          | 57 800             | 82 850           | 0                               | 21 537                    |
| FINANCIERE SOFT                   | 252 000            | 204 402          | 252 000            | 155 106          | 0                               | 49 296                    |
| INVENTIA (NOVAMEX - L'ARBRE VERT) | 150 189            | 288 456          | 150 189            | 172 225          | 0                               | 116 230                   |
| LES NOUVELLES JARDINERIES         | 200 004            | 20 000           | 200 004            | 20 000           | 0                               | 0                         |
| LES NOUVELLES JARDINERIES         | 335                | 0                | 335                | 0                | 0                               | 0                         |
| LES NOUVELLES JARDINERIES         | 0                  | 0                | 0                  | 0                | 0                               | 0                         |
| MARCO POLO PRODUCTION             | 58 544             | 58 544           | 0                  | 0                | 58 544                          | 58 544                    |
| MARIETTON DEVELOPPEMENT           | 76 724             | 85 798           | 76 724             | 76 724           | 0                               | 9 074                     |
| MARIETTON DEVELOPPEMENT           | 23 276             | 26 029           | 23 276             | 23 531           | 0                               | 2 498                     |
| <b>Total général</b>              | <b>2 199 797</b>   | <b>3 331 883</b> | <b>2 311 250</b>   | <b>2 731 741</b> | <b>-111 453</b>                 | <b>600 143</b>            |

**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       |
|----------------------------|-------------|----------------|------------------------|---------------------|-----------------|
| AVENTI DISTRIBUTION FRANCE | Actions     | 12 371         | 119 999                | 43 299              | -76 700         |
| AVENTI DISTRIBUTION FRANCE | Obligations | 8 247          | 79 996                 | 15 246              | -64 750         |
| <b>Total général</b>       |             |                | <b>199 995</b>         | <b>58 544</b>       | <b>-141 450</b> |

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

Engagement de réinvestissement :  
Néant

Protection anti-dilution :  
Pour un certain nombre de sociétés du portefeuille, PARTENARIAT & PROXIMITE bénéficie de mécanismes de relution, notamment à travers l'octroi de Bons de Souscription d'actions (BSA), si une opération ultérieure à l'entrée du fonds est trop dilutive.

**2.i - Etat des placements en Trésorerie**

| Titres                     | Quantité | Evaluation (€) | % de l'actif net | Type                          |
|----------------------------|----------|----------------|------------------|-------------------------------|
| EDR EUROPE FLEXIBLE PART I | 1 656,00 | 214 021        | 5,77%            | OPCVM Moyen long terme > 2ans |
| EDR MONDE FLEXIBLE PART I  | 2 551,00 | 293 493        | 7,91%            | OPCVM Moyen long terme > 2ans |
| <b>Total général</b>       |          | <b>507 514</b> |                  |                               |

**2.j - Dettes et créances**

| Nature de débit/crédit    |                                  | 31/03/2014        |
|---------------------------|----------------------------------|-------------------|
| Créances                  | Coupons et dividendes en espèces |                   |
| <b>Total des créances</b> |                                  | <b>0,00</b>       |
| Dettes                    | Charges à payer                  | 34 498,25         |
|                           | Boni de liquidation              | 97 335,96         |
| <b>Total des dettes</b>   |                                  | <b>131 834,21</b> |



## Partie III - RAPPORT DE GESTION DU FONDS PARTENARIAT & PROXIMITE

### 1. ORIENTATION DE GESTION

#### 1.a - *Historique*

Le FIP PARTENARIAT & PROXIMITE a été agréé par l'AMF le 25 août 2009 et créé le 22 décembre 2009 pour une durée de huit ans à compter de la fin de sa Période de Souscription.

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

#### 1.b - *Caractéristiques juridiques*

Partenariat & Proximité est un Fonds d'Investissement de Proximité régi par les articles L.214-20 et suivants du Code Monétaire et Financier et dispositions particulières de l'article L. 214-31 à L. 214-32-1. Le Fonds est une co-propriété 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 de 5 ans.

#### 1.c - *Stratégie d'investissement*

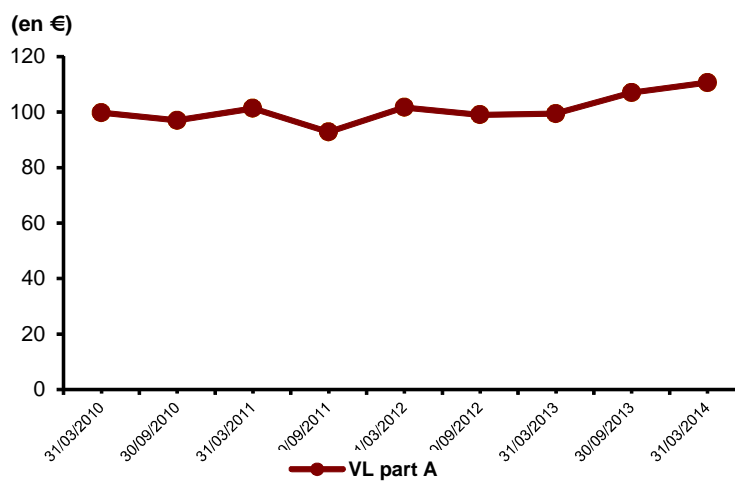
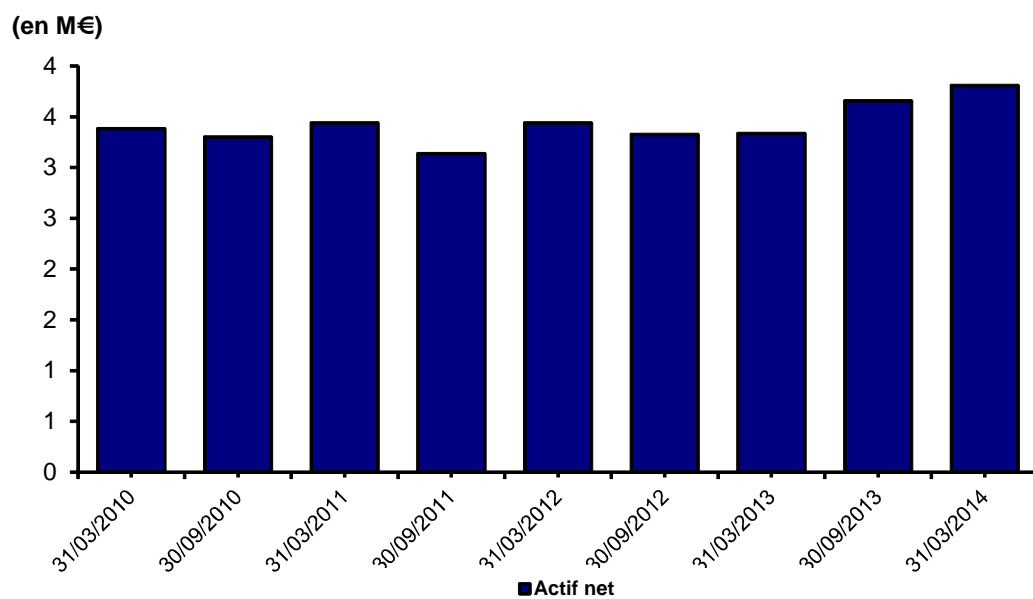
L'objectif de la gestion est de valoriser les actifs sur la durée de vie du fonds via la constitution d'un portefeuille équilibré de participations, composé majoritairement de petites et moyennes entreprises (PME) proches de l'équilibre ou ayant atteint l'équilibre d'exploitation, dans le cadre des opérations de capital développement et/ou de transmission, et établies ou exerçant principalement leurs activités sur une zone géographique préétablie, qui comprend les régions Ile de France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côte d'Azur.

Le Fonds investira au moins 40 % de ses actifs dans des opérations de Capital Développement et/ou de Transmission (rachat des titres avec ou sans effet de levier) sur des PME non cotées éligibles, (i) employant moins de 250 personnes, (ii) dont le chiffre d'affaires annuel n'excède pas 50 millions d'euros ou dont le total de bilan annuel n'excède pas 43 millions d'euros. Au maximum 20 % de l'actif sera investi dans des PME dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé (principalement Euronext) ou organisé (principalement Alternext) d'instruments financiers français ou étranger et la capitalisation boursière est inférieure à 150 millions d'euros.

Le Fonds recherchera une diversification sectorielle du portefeuille de participations dans tous les secteurs représentatifs du tissu économique des régions couvertes : industrie, services, distributions, nouvelles technologies... Les sociétés sélectionnées devront présenter un potentiel de croissance, des modèles économiques démontrés (chiffre d'affaires supérieur à 4 millions d'euros) et des perspectives de valorisation compatibles avec l'horizon de liquidité du Fonds. La sélection des titres se fait en fonction de critères qualitatifs et quantitatifs : visibilité du secteur, positionnement de la société, qualité du management, dimension de la gamme de produits, croissance future des résultats de la société. Les prises de participation envisagées seront minoritaires et les interventions du Fonds se feront à différents stades de développement des sociétés cibles.

Jusqu'à 40 % des actifs du Fonds (investissements hors quota) pourront être investis de manière discrétionnaire selon l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, taux). Le Fonds pourra investir directement dans des instruments financiers (actions, obligations, titres de créance...) admis aux négociations sur un marché d'instruments financiers français ou étranger ou être indirectement exposé à ces marchés via des OPCVM en portefeuille.

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



|                      | <b>Actif Net</b> | <b>VL Part A</b> | <b>Distribution</b> | <b>VL reconstituée</b> |
|----------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------------|
| <b>Au 31/03/2014</b> | <b>3,8 M€</b>    | <b>110,58€</b>   | <b>0€</b>           | <b>110,58€</b>         |
| <b>Au 31/03/2013</b> | <b>3,3 M€</b>    | <b>99,37€</b>    | <b>0€</b>           | <b>99,37€</b>          |

## **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 écoulé, le FIP Partenariat & Proximité a réalisé un réinvestissement de 30 K€ lors d'une augmentation de 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.

Au cours de la période, 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.

Sur l'exercice écoulé, la valeur liquidative de la part A du fonds Partenariat & Proximité est passée de 99,37€ à 110,58€, soit une hausse de 11,3% sur l'année. Cette évolution s'explique principalement par la réévaluation à la hausse des participations non cotées du portefeuille telles que **Exclusive Network** et **Novamex Inventia** ainsi que par l'évolution des OPCVM actions et diversifiés détenus en portefeuille.

Au 31 mars 2014, les participations éligibles au quota FIP représentent 85% de l'actif net et d'un point de vue sectoriel, le portefeuille est investi à hauteur de 16% (des investissements en prix de revient) dans les domaines des Technologies de l'information et à hauteur de 84% dans l'Industrie et les Services. La partie de l'actif non soumise aux critères d'éligibilité est investie en liquidités et en OPCVM à hauteur de 14% de l'actif net.

## **2.b - Ratio réglementaire**

Au 31 mars 2014, le ratio réglementaire du FIP calculé en fonction du prix de revient historique des participations cotées et non cotées s'élève à 70,79%.

## **2.c - Perspectives**

Le FIP Partenariat & Proximité a finalisé la constitution de son portefeuille et atteint son ratio d'investissement. L'équipe d'investissement se concentre sur le suivi des sociétés en portefeuille, l'accompagnement dans leurs projets de croissance interne et externe et l'identification de nouvelles pistes de cession.

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

### 3. INVESTISSEMENTS / CESSIONS

#### 3.a - Investissements pendant la période

| Nom de la société     | Activité   | Montant (en €) |
|-----------------------|--|----------------|
| EXCLUSIVE GROUP       | Distributeur français de solutions de sécurité informatique. | 29 998         |
| MARCO POLO PRODUCTION | Production de films pour le cinéma                           | 58 544         |
| <b>Total général</b>  |  | <b>88 542</b>  |

#### 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 (en €) |
|----------------------------|-------------------------------|----------------|
| AVENTI DISTRIBUTION FRANCE | Edition et distribution vidéo | 58 544         |
| <b>Total général</b>       |                               | <b>58 544</b>  |

### 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 |
|-----------------------|----------------------------|-----------------|
| EXCLUSIVE GROUP       | PARTENARIAT & INNOVATION 2 | 348 815,00      |
| EXCLUSIVE GROUP       | PARTENARIAT & INNOVATION 3 | 424 818,20      |
| MARCO POLO PRODUCTION | PARTENARIAT & INNOVATION 2 | 386 392,41      |
| MARCO POLO PRODUCTION | PARTENARIAT & INNOVATION 3 | 327 848,10      |

#### 4.b - Co-désinvestissements

| Société                    | Fonds                      | Cessions   |
|----------------------------|----------------------------|------------|
| AVENTI DISTRIBUTION FRANCE | PARTENARIAT & INNOVATION 2 | 386 392,40 |
| AVENTI DISTRIBUTION FRANCE | PARTENARIAT & INNOVATION 3 | 327 848,10 |

#### 4.c - Mandats sociaux

Les mandats exercés au sein de sociétés dans lesquelles Partenariat & Proximité a investi :

- \* ABEX DEVELOPPEMENT : Membre du Comité Stratégique
- \* ARCHIVECO : Administrateur
- \* AU FORUM DU DEVELOPPEMENT : Membre du Comité Stratégique
- \* AVENTI DISTRIBUTION : Membre du Comité Stratégique

- \* CHABE LIMOUSINES : Membre du Comité Stratégique
- \* DATEVI EDITIONS : Membre du Comité de Suivi
- \* EXCLUSIVE GROUP : Administrateur
- \* FINANCIERE CYBELE (OCEAN) : Membre du Comité Stratégique
- \* FINANCIERE SOFT : Membre du Comité de Suivi
- \* INVENTIA : Membre du Comité de Suivi
- \* LES NOUVELLES JARDINERIES : Membre du Comité Stratégique
- \* MARIETTON DEVELOPPEMENT : Membre du Conseil de Surveillance

#### **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 d'investissement de proximité est géré par Edmond de Rothschild Investment Partners (EDRIP), filiale du Groupe LCF Edmond de Rothschild. L'équipe d'investissement d'EDRIP composée de 24 professionnels gère près de 1 milliard d'euros. EDRIP est spécialisée 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 supportés par le Fonds au cours de l'exercice s'élèvent à 153 214,87€, dont 127 833,52€ au titre des commissions de la société de gestion. Les commissions de gestion représentent 3,6% du montant des engagements de souscriptions.

Les honoraires divers supportés par le Fonds comprennent des frais de publication (2 009,25€) liés au magazine "Investisseurs" et des frais d'audit engagés par le Fonds dans le cadre d'investissements et cessions dans les sociétés Aventi (449,88€) et Chabe Limousines (134,08 €).

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Commission de gestion              | 127 833,52        |
| - avoir                            | 0,00              |
| Commission nette                   | 127 833,52        |
| Dépositaire                        | 4 261,12          |
| CAC                                | 9 344,40          |
| Honoraires divers                  | 11 522,07         |
| <i>dont comptabilité</i>           | 7 492,46          |
| <i>dont gestion administrative</i> | 1 436,40          |
| <i>dont autres</i>                 | 2 593,21          |
| Frais de constitution              | 0,00              |
| Frais bancaire                     | 0,00              |
| Divers (assurance, impôts...)      | 253,76            |
| <b>Total</b>                       | <b>153 214,87</b> |

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

Une convention de prestation de services a été signée entre la société de gestion et GIE EDRIA au titre de l'assistance administrative et comptable. Les sommes facturées au Fonds à ce titre s'élèvent pour l'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 de OSEO SOFARIS aucune assurance sur les investissements réalisés par le FCPI Partenariat & Proximité.

**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 & PROXIMITE et la Compagnie Financière Edmond de Rothschild (LCFER), EDRIP utilise la salle de marché de LCFER et se conforme strictement aux règles de sélection et d'évaluation définies par LCFER.

**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**



**KPMG Audit**  
Le Belvédère  
1, cours Valmy  
CS 50034  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00  
Site internet : [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

**Fonds d'Investissement de Proximité  
PARTENARIAT & PROXIMITE**

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

**Exercice clos le 31 mars 2014**





KPMG Audit  
Le Belvédère  
1, cours Valmy  
CS 50034  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 68 68  
Télécopie : +33 (0)1 55 68 73 00  
Site internet : www.kpmg.fr

## Fonds d'Investissement de proximité PARTENARIAT & PROXIMITE

47, rue du Faubourg Saint-honoré - 75008 Paris

### Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2014

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'organe de direction 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 fonds d'investissement de proximité PARTENARIAT & PROXIMITE, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

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

## 1 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 œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, 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 fonds à la fin de cet exercice.

## **2** 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 :

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par le fonds et décrits dans la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe, nous avons notamment vérifié la correcte application des méthodes d'évaluation retenues pour les instruments financiers en portefeuille.

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.

## **3** 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.

Paris La Défense, le 19 mai 2014

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*



Gérard Gaultry  
*Associé*