



---

---

# PARTENARIAT & INNOVATION 3

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2015

---

FONDS COMMUN DE PLACEMENT DANS L'INNOVATION

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS



## CARACTERISTIQUES DU FONDS PARTENARIAT & INNOVATION 3

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

### LA SOCIETE DE GESTION

Le FCPI est géré par Edmond de Rothschild Investment Partners (EDRIP), filiale du Groupe Edmond de Rothschild. L'équipe d'investissement d'EDRIP, composée de 29 professionnels, gère près de 1,2 milliard d'euros. EDRIP est spécialisé dans l'investissement minoritaire non coté.

### OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds a pour objet d'être investi à hauteur de 60% de son actif dans des petites et moyennes entreprises industrielles ou de services, cotées ou non cotées, sur un marché de croissance de l'Espace Économique Européen, qui ont de fortes perspectives de développement fondées sur la commercialisation de produits ou de services innovants. Sur ces 60%, environ 50% seront investis dans des opérations de capital-développement sur des sociétés qui présentent des perspectives de croissance et des modèles économiques démontrés (chiffre d'affaires supérieur à 3 M€), et environ 10% dans des sociétés européennes

évoluant dans le secteur des Sciences de la Vie, et notamment dans les domaines du matériel médical, des produits thérapeutiques et des diagnostics moléculaires.

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

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

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



## COMMENTAIRES DE GESTION SUR LES 6 DERNIERS MOIS

La croissance des économies avancées est restée solide au deuxième trimestre 2015. L'activité a nettement accéléré dans les pays anglo-saxons et, dans la zone euro, le scénario d'une reprise qui se diffuse s'est confirmé (+0,4 %) ; en son sein, seule la croissance française a déçu, marquant le pas après un début d'année dynamique.

L'INSEE prévoit, en France, une croissance en 2015 de +1,1% (+0,2% en 2014). Après une hausse au premier semestre, l'investissement des entreprises est en voie d'accélération modérée au second semestre : les conditions de financement se sont améliorées, avec la hausse de leurs marges et un accès au crédit facilité par les mesures de politique monétaire.

Surtout, leurs perspectives d'activité sont bien orientées, ce qu'indique l'amélioration du climat des affaires depuis le début d'année dans quasiment tous les secteurs, à l'exception notable de la construction.

Depuis sa constitution, Partenariat & Innovation 3 a bâti un portefeuille équilibré de participations innovantes. 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 9 juillet 2015, la société **Cellnovo** a réalisé avec succès son introduction en bourse sur Euronext Paris en levant 32,4 M€ auprès des investisseurs de premier plan, français et internationaux. Cette opération est remarquable dans un contexte de marché difficile dominé par l'incertitude quant à l'issue des négociations sur dette grecque et de l'accumulation de mauvaises nouvelles économiques en provenance de la Chine.

Sur la partie non cotée du portefeuille, le fonds a procédé à un tour de refinancement dans le cadre d'une augmentation de capital de **Noxxon**, société développant une nouvelle classe de molécules thérapeutiques pour le traitement des maladies infectieuses.

Partenariat & Innovation 3 a également réalisé la cession de plusieurs participations de son portefeuille :

- **Exclusive Group**, distributeur français de solutions de sécurité informatique, cédée pour un montant de 6,8 M€, soit un multiple de 4,75 fois du montant investi ;
- **Prowebclub**, éditeur de logiciel et plateforme e-commerce pour les comités d'entreprise, cédée pour un montant de 5,9 M€, soit un multiple de 2,43 fois du montant investi ;
- **Inventia**, fabricant de produits Bio d'entretien, hygiène et cosmétiques commercialisés sous la marque « Arbre Vert », cédée pour un montant 4,6 M€, soit un multiple de 3,11 fois du montant investi;
- **Financière Cybèle**, leader sur le marché français de la gestion de flottes et de géolocalisation de véhicules, cédée pour un montant de 3,4 M€, soit un multiple de 2,83 fois du montant investi ;



- **Geotec**, bureau d'études de sols et de fondations, cédée pour un montant de 1,6 M€ soit un multiple de 1,5 fois du montant investi .

D'autre part, Partenariat & Innovation 3 a amorcé des cessions sur une partie des titres cotés détenus en portefeuille notamment en allégeant sa prise de participation dans **Eos Imaging** et en soldant sa position sur **Sword Group**.

Les liquidités générées par ces cessions permettront, **de réaliser une distribution au profit des porteurs de parts A, à compter du 16 novembre 2015, pour un montant unitaire de 105€**. Cette première distribution permettra de rembourser les souscripteurs dont la valeur nominale de leur part est de 100€.

Depuis le 31 mars 2015, la valeur liquidative de la part A du FCPI Partenariat & Innovation 3 a progressé de près de 3,05%, passant ainsi de 135,09 € à 139,21 €.

Au 30 septembre 2015, le FCPI Partenariat & Innovation 3 respecte le ratio FCPI réglementaire d'investissement dans des sociétés innovantes.



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

### INVESTISSEMENTS

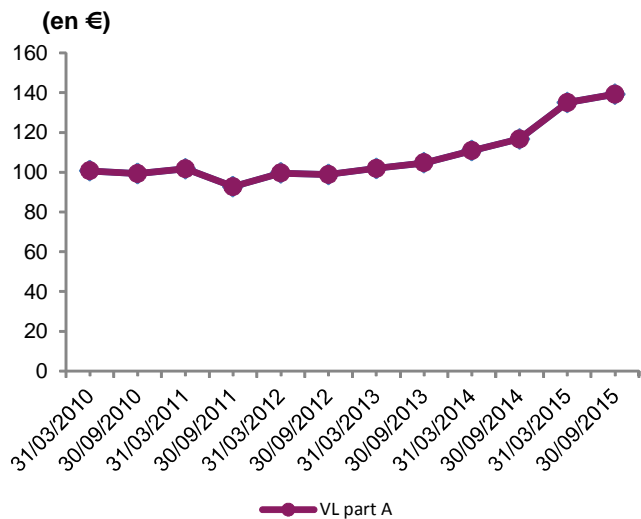
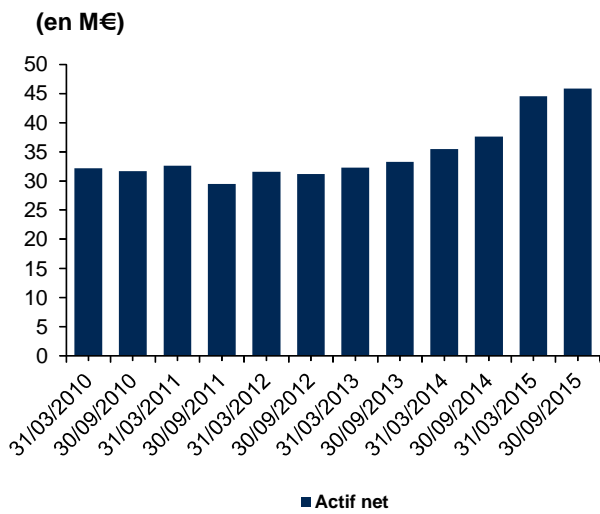
| Société      | Activité  | Montant investi<br>(en €) |
|--------------|---|---------------------------|
| CELLNOVO     | Micro-pompes à insuline pour le diabète de type I | 112 819                   |
| NOXXON       | Découverte et développement de nouveaux Aptamers  | 26 905                    |
| <b>Total</b> |   | <b>139 724</b>            |

### CESSIONS

| Société                            | Activité  | Produit de cession<br>(en €) |
|------------------------------------|---|------------------------------|
| EXCLUSIVE GROUP                    | Distributeur français de solutions de sécurité informatique                               | 6 784 087                    |
| PROWEBCLUB<br>(PROWEBCE)           | Solution logicielle de communication et de gestion pour les<br>Comités d'Entreprise       | 5 934 805                    |
| INVENTIA (NOVAMEX<br>L'ARBRE VERT) | Fabricant de produits Bio d'entretien, hygiène & cosmétiques<br>sous la marque Arbre Vert | 4 613 167                    |
| FINANCIERE CYBELE<br>(OCEAN)       | Service de Géolocalisation  | 3 447 140                    |
| GROUPE GEOTEC                      | Sondage de sol  | 1 612 500                    |
| EOS IMAGING                        | Appareils pour radiologie de précision  | 299 626                      |
| SWORD GROUP                        | SSII spécialisée dans les logiciels et services aux industries                            | 357 877                      |
| <b>Total</b>                       |   | <b>23 049 202</b>            |

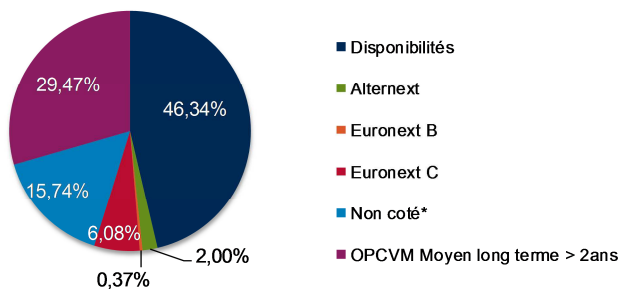


**PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE**

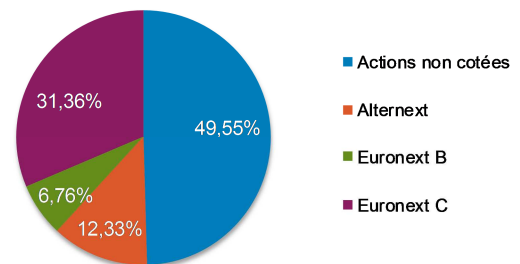


|   |  |   |  |
|---|--|---|--|
| <p>Valeur Liquidative au 30/09/2015 : 139,21€</p> <p>Montant distribué : 0€</p> <p>Valeur Nominale : 100,00€</p> <p>Actif net au 30/09/2015 : 42,75M€</p> |  | <p><b>PERFORMANCE DE LA VALEUR LIQUIDATIVE</b></p> <p>Depuis le début de l'année : +20,97%</p> <p>Depuis 1 an : +19,23%</p> <p>Depuis 3 ans : +40,82%</p> <p>Depuis l'origine : +39,21%</p> |  |
|---|--|---|--|

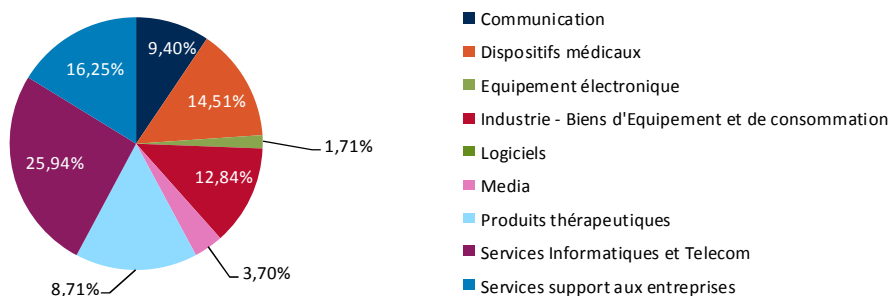
**REPARTITION DE L'ACTIF NET**



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



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





**SYNTHESE DU PORTEFEUILLE INNOVANT AU 30 SEPTEMBRE 2015**

| <b>Société</b>   | <b>Activité</b>  | <b>Date d'entrée en portefeuille</b> | <b>% par rapport au total des investissements innovants*</b> |
|--|--|--------------------------------------|--|
| <b>Services support aux entreprises</b>                  |  |                                      |  |
| ABEX DEVELOPPEMENT                                       | Désamiantage et assainissement d'eaux usées  | 09/2011                              | 16.25%   |
| <b>Communication</b>                                     |  |                                      |  |
| ALOUETTE DEVELOPPEMENT II                                | Station de radio   | 07/2012                              | 9.40%  |
| <b>Dispositifs médicaux</b>                              |  |                                      |  |
| CELLNOVO   | Micropompes à insuline pour le diabète de type 1   | 01/2011                              | 5,24%  |
| EOS IMAGING  | Appareils pour radiologie de précision   | 04/2010                              | 2,51%  |
| SUPERSONIC IMAGINE                                       | Systèmes innovants d'imagerie médicale   | 09/2010                              | 6,76%  |
| <b>Industrie - Biens d'Equipement et de Consommation</b> |  |                                      |  |
| ECA  | Robotique, simulation et systèmes de contrôle et de sécurité dans les domaines militaire et civil                          | 10/2010                              | 2,21%  |
| HEURTEY PETROCHEM  | Equipements et services pétroliers   | 02/2010                              | 10,63%   |
| <b>Services Informatiques et Telecom</b>                 |  |                                      |  |
| FINANCIERE SOFT  | Société de service informatique, réalisation de prestations d'ingénierie, d'assistance à MOA et conseil en infrastructures | 08/2010                              | 18,13%   |
| ITS GROUP  | Conseil en technologies et systèmes d'informations   | 02/2010                              | 7,81%  |
| <b>Media</b>   |  |                                      |  |
| HI MEDIA   | Medias Interactifs   | 11/2011                              | 2.38%  |
| HIPAY GROUP  | Développement de solutions de paiement en ligne  | 07/2015                              | 1,32%  |
| <b>Produits thérapeutiques</b>                           |  |                                      |  |
| NOXXON   | Découverte et développement de nouveaux Aptamers   | 05/2010                              | 5,78%  |
| POXEL PHARMA   | Développement de programme contre le diabète   | 06/2010                              | 9,87%  |
| <b>Equipement électronique</b>                           |  |                                      |  |
| OROLIA   | Equipements électroniques de haute précision   | 06/2011                              | 1,71%  |
| <b>Total général des investissements innovants *</b>     |  |                                      | <b>100%</b>  |

\* En prix de revient



---

## FOCUS SUR ABEX DEVELOPPEMENT

Les fonds Partenariat sont entrés au capital de Snadec sur la base des chiffres de 2010, à savoir une activité de 21,2 M€ pour un résultat d'exploitation de 2,2 M€.

Implanté à Cagnes-sur-Mer, dans les Alpes Maritimes, le groupe s'organise déjà autour de deux activités : le désamiantage via Snadec Environnement (chiffre d'affaires de 18,6 M€ en 2010) et l'assainissement via Snadec Assainissement (chiffre d'affaires de 2,6 M€ en 2010).

Depuis notre investissement, Snadec a connu un développement important qui se traduit par un carnet de commandes à des niveaux élevés, de l'ordre de 9 à 12 mois d'activité et un chiffre d'affaires proche de 40 millions d'euros pour une marge opérationnelle de l'ordre de 12% à 15%. Les perspectives de croissance et de rentabilité demeurent positives sur un marché offrant une visibilité à très long terme.

Créée en 1978, l'activité d'assainissement est le métier historique de Snadec. Cependant, depuis sa création en

1996, l'activité de désamiantage s'est fortement développée et est devenue la principale contributrice au chiffre d'affaires du groupe. Ce développement s'est particulièrement accéléré grâce à l'obtention de marchés prestigieux tels que la Tour Montparnasse ou l'université de Jussieu.

Snadec se positionne comme l'un des leaders sur le marché du désamiantage. Il jouit d'une forte notoriété et d'une excellente qualité de service et a la capacité de répondre à d'importants appels d'offres publics et privés avec pour principaux clients les maîtres d'œuvres et maîtres d'ouvrages (80% à 90% du chiffre d'affaires de Snadec Environnement). L'activité d'assainissement reste locale, située en région PACA, et concentrée sur les syndicats de copropriété (80% du CA de Snadec Assainissement). Le groupe a eu l'opportunité de créer une filiale à Monaco en 2015, cette nouvelle implantation connaît des débuts prometteurs.

La société emploie plus de 200 collaborateurs.





*Rappels*

*du fait de leur simplification, les informations du présent document peuvent être partielles et n'ont de ce fait aucune valeur contractuelle.*

*Ce document est non audité.*

- *la notice d'information du fonds et le rapport annuel sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou du dépositaire et sur le site de la société de gestion [www.edrip.fr](http://www.edrip.fr)*
- *les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.*

SOCIETE DE GESTION

EDMOND DE ROTHSCHILD  
INVESTMENT PARTNERS

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

DEPOSITAIRE

EDMOND DE ROTHSCHILD  
(FRANCE)

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