

INVESTISSEURS

LE MAGAZINE DES FCPI ET FIP D'EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS / www.edrip.fr / n° 14 • Juillet 2017



EDMOND
DE ROTHSCHILD



Quelle belle aventure !

Le numéro d'*Investisseurs* que vous avez entre les mains est le dernier à paraître. Vous aurez accès, dorénavant, à un reporting par fonds sur notre site*. Ce dernier numéro marque donc la fin d'une grande aventure, particulièrement riche, qui a débuté en 2007. Les portefeuilles de nos quatre FCPI Partenariat et Innovation, et ceux de nos deux FIP Partenariat et Proximité ne comportent plus, maintenant, qu'un nombre limité de lignes suite aux cessions réalisées. Ce dernier numéro est l'occasion de remercier les 14 000 souscripteurs qui nous ont confié 120 millions d'euros de capitaux en quatre ans. Nos remerciements vont également à l'ensemble de nos partenaires, banques et conseillers en gestion de patrimoine, qui ont cru dans les capacités de nos équipes. Nous éprouvons, pour ce qui nous concerne, une certaine fierté d'avoir généré de la performance pour tous, performance que nous continuerons à améliorer dans les mois à venir. Nous avons su le faire dans une conjoncture particulièrement complexe, marquée par la chute de la banque Lehman Brothers aux États-Unis, la crise des subprimes et les difficultés de la construction et de la consommation en France. Nous nous félicitons d'avoir eu la chance de gérer un produit financier utile pour

l'économie du pays et d'avoir accompagné 35 sociétés non cotées dans leurs projets de développement. Nous avons ainsi été aux côtés de dirigeants tous plus exceptionnels les uns que les autres, comme celui de Marietton, opérateur de voyages qui réalise 1,2 milliard d'euros de volume d'affaires depuis le rachat d'Havas Voyages et a multiplié par six son volume d'affaires, celui du Forum du Bâtiment qui, en cinq ans, a multiplié son chiffre d'affaires par 2,5 pour atteindre 120 millions d'euros, ou encore celui de L'Arbre Vert, qui a développé une marque forte de produits de propreté bio. Nous saluons chaleureusement les dirigeants de ces sociétés qui ont mené avec passion et envie leurs projets au quotidien. Bravo à l'équipe qui est allée sélectionner ces entreprises dans toutes les régions de France et qui les a ensuite accompagnées en étant toujours présente à leurs côtés. Les liens forts que les uns et les autres ont tissés, et dont les pages du magazine *Investisseurs* ont été l'illustration régulière, ne se dénoueront pas. Outre les dernières cessions sur les fonds Partenariat, l'équipe se consacre maintenant à la gestion des fonds Cabestan Capital, levés en 2011 et 2017 auprès d'institutionnels.



ALEXANDRE FOULON,
DIRECTEUR ASSOCIÉ D'EDMOND
DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS.

* www.edrip.fr



EDMOND DE ROTHSCHILD

Depuis 2007, l'équipe Small Caps d'Edmond de Rothschild Investment Partners a levé 120 millions d'euros de capitaux et investi dans 35 sociétés non cotées. Edmond de Rothschild Investment Partners est fier d'avoir contribué, avec le soutien de ses souscripteurs, au dynamisme de l'économie française.

Au service de ses souscripteurs et des entrepreneurs qui lui ont fait confiance pendant plusieurs années, l'équipe d'Edmond de Rothschild Investment Partners a accompli avec succès sa mission, favorisant et accélérant le développement de ces entreprises françaises. Elle les a accompagnées jour après jour et a choisi le meilleur moment pour céder ses participations, toujours dans le respect des intérêts des souscripteurs et des entreprises.

« Nous accompagnons le dirigeant et l'aidons à élaborer la meilleure stratégie possible. »

JÉRÔME BÉVIERRE,
DIRECTEUR
ADMINISTRATIF
ET FINANCIER

MAYEUL CARON,
DIRECTEUR

PIERRE CAVALIER,
DIRECTEUR DE
PARTICIPATIONS

SYLVAIN
CHARIGNON,
DIRECTEUR
ASSOCIÉ

ALEXANDRE
FOULON,
DIRECTEUR
ASSOCIÉ

RAPHAËL
WISNIEWSKI,
DIRECTEUR
ASSOCIÉ

ROMAIN OHAYON,
DIRECTEUR

SOLENN RIFFAUD,
GESTIONNAIRE
BACK-OFFICE

OLIVIA BEZ,
ASSISTANTE
DE GESTION

SABRINA BAZIRE,
CHARGÉE
D'AFFAIRES
SENIOR

DELPHINE QUENET,
GESTIONNAIRE
BACK-OFFICE

11 projets d'exception

Les performances ont été au rendez-vous sur l'ensemble des fonds. Parmi les 35 sociétés dans lesquelles Edmond de Rothschild Investment Partners a investi, zoom sur 11 réussites exemplaires.

ANDRÉ BÉNITA,
PRÉSIDENT

+47%
de croissance
sur la période

Snadec

Leader français indépendant du désamiantage, Snadec a atteint 43 M€ de chiffre d'affaires en 2016. Nous avons accompagné André Bénita dans sa prise de majorité du capital. Ces cinq années d'association auront permis au Groupe de diversifier sa clientèle, assoier son image en France et renforcer son organisation humaine pour poursuivre son développement. Nous avons réalisé un multiple de 3,2 sur notre investissement.



GRÉGORY MAGER,
DIRECTEUR GÉNÉRAL

+45%
de croissance
entre 2011 et 2014

Maesa

Fondé en 1997, Maesa est devenu en un peu plus de dix ans un acteur de référence en Europe et aux États-Unis dans la création et la fabrication de gammes sur mesure de produits parfumés, cosmétiques et promotionnels. Les dirigeants souhaitaient être accompagnés dans l'accélération de leur croissance organique en s'affranchissant des contraintes liées à la volatilité des marchés financiers. Nous avons sorti Maesa de la cote en octobre 2011 et cédé notre participation en septembre 2014 en réalisant un multiple de 2,2 et un TRI de 32 %.



JULIEN SAADA,
PRÉSIDENT

PATRICE THIRY,
FONDATEUR ET P-DG

+94%
de croissance
entre 2012 et 2015

ProwebCE

Leader français des solutions de logiciels comptables aux comités d'entreprise, ProwebCE s'était diversifié avec succès dans les logiciels d'e-commerce et tenait à restructurer son capital avant une phase de croissance accélérée dans un marché de l'e-commerce particulièrement bien orienté. Nous avons accompagné la société en combinant une opération de LBO avec une opération de retrait de cote afin d'aligner l'actionariat sur le projet de croissance de l'entreprise. Nous avons cédé le groupe à Edenred et réalisé un multiple de 2,8 et un TRI supérieur à 50 %.



OLIVIER BREITTMAYER,
P-DG

+496%
de croissance
entre 2010 et 2015

Exclusive Networks

Leader européen de la distribution B to B à valeur ajoutée de solutions de cybersécurité, Exclusive Networks a connu un développement spectaculaire. Le Groupe, emmené par une équipe de management de qualité autour du fondateur, Olivier Breittmayer, a connu une croissance très soutenue tant au niveau organique (porté par le dynamisme du marché de la sécurité des réseaux IT) que par acquisition. Alors qu'il était uniquement français lors de notre investissement initial, Exclusive Networks opère désormais partout dans le monde, et a dépassé 600 M€ de chiffre d'affaires. Nous avons réalisé un multiple de 3,8.



JACQUES THIBON,
PRÉSIDENT

+8%
de croissance
sur la période

Archiveco

Archiveco est le 4^e acteur français de l'archivage physique. Le Groupe sert aujourd'hui 4 500 clients qui lui ont confié plus de 14 millions de caisses d'archives stockées dans les 27 sites du Groupe, dont il est propriétaire. Employant environ 230 personnes, Archiveco a réalisé un CA 2014 de 22,3 M€. Le dirigeant a souhaité racheter les titres des fonds avec un financement bancaire. Nous avons réalisé un multiple global de 2,9 sur notre investissement et un TRI de 28,0 %.



+30%
de croissance
sur la période

L'Arbre Vert

Leader français de la fabrication de produits d'entretien écologiques, L'Arbre Vert vend sa gamme de produits en grande surface. La société a atteint 32 M€ de chiffre d'affaires en 2014. Le Groupe s'est principalement développé par croissance organique en France et a débuté sur la période son développement en Italie, Espagne, Chine, Russie via des agents locaux et des partenariats. L'Arbre Vert a été cédé à Sodalis, groupe européen d'origine italienne, fabricant de produits d'entretien et d'hygiène, non présent en France. Nous avons réalisé un multiple global de 3,1 sur notre investissement et un TRI de 28,3 %.



MICHEL LEUTHY,
PRÉSIDENT-FONDATEUR

JACQUES RIVIÈRE,
PRÉSIDENT

+90%
de croissance
entre 2011 et 2015

Océan

Océan était une société spécialisée dans les services de géolocalisation de flottes de véhicules, principalement dans le secteur du BTP et de la maintenance industrielle. Après un premier LBO réussi, le dirigeant souhaitait monter au capital de son Groupe avant d'entamer une phase de croissance soutenue dans un contexte de marché propice à la consolidation. Nous l'avons accompagné avec succès et avons cédé le Groupe à Orange Business Services en 2015 en réalisant un multiple de 2,7 et un TRI de 26 %.



MARC PALAZON,
PRÉSIDENT

+145%
de croissance
entre 2009 et 2013

Smile

Créé il y a 20 ans, Smile est devenu au cours de ces dix dernières années l'acteur incontournable de l'open source, leader en France et en Europe, grâce à une gamme complète de services d'intégration destinés à tout type de société, de collectivité ou d'administration. Avec une croissance annuelle soutenue de 25 % en moyenne entre 2009 et 2013, le chiffre d'affaires a atteint près de 50 millions d'euros l'année de notre sortie, avec 700 collaborateurs répartis sur 17 sites en France, en Suisse, aux Pays-Bas, en Belgique, en Espagne, en Côte d'Ivoire, au Maroc et en Ukraine. Les fonds entrés au capital de Smile en 2009 ont réalisé à l'occasion de cette sortie 2 fois la mise initiale et un TRI de 18 %.



OLIVIER PAGÈS,
P-DG

+95%
de croissance
sur la période

Itesa

Itesa est le leader indépendant de la distribution de produits d'alarme et vidéosurveillance, de contrôle d'accès et de détection incendie, auprès de professionnels de l'installation. Basé à Marseille, le Groupe s'appuie sur un réseau propre de 14 agences, dont 12 en France. Le Groupe, qui emploie aujourd'hui une centaine de personnes, a réalisé un chiffre d'affaires de près de 37 M€ en 2016. Nous avons réalisé un multiple global de 2,1 sur notre investissement et un TRI de 18,5 %.



THOMAS SCHMIDER,
P-DG

+33%
de croissance
sur la période

Prozone

Leader mondial, le Groupe fournit des analyses physiques, techniques et vidéo destinées à améliorer la performance sportive, aider aux décisions de recrutement, et enrichir les contenus éditoriaux des médias pour les sports d'équipe. La base de données, constituée de plus de 60 000 joueurs et de plus de 10 000 matchs analysés par an, sert une clientèle de professionnels des médias. Prozone a réalisé 16 M€ de chiffre d'affaires en 2014. Il a été cédé à Stats, groupe américain spécialiste des données et technologies liées au sport. Nous avons réalisé un multiple global de 1,7 sur notre investissement et un TRI de 32,1 %.



DR. JAN GROEN,
PRÉSIDENT

+66%
de croissance
sur la période

MdxHealth

MdxHealth est une société belge implantée aux États-Unis qui développe des tests dans le domaine du diagnostic moléculaire en oncologie. Elle commercialise ses tests de dépistage de tumeurs de la prostate et de la vessie en Europe et aux États-Unis. Son chiffre d'affaires est de 30 M\$ en 2016, en progression de 70 % par rapport à 2015. MdxHealth anticipe une croissance de ses revenus de l'ordre de 55-75 % en 2017. Nous avons réalisé un multiple de 2,9 sur notre investissement.



10 ans, 6 fonds, la performance pour tous

Nos six fonds sont maintenant en phase de désinvestissement, générant des distributions régulières aux souscripteurs. Cinq fonds ont déjà remboursé le nominal ou plus, et tous figurent parmi les meilleurs FCPI/FIP de leur millésime.

■ Partenariat & Innovation

Le portefeuille a été complété par des titres cotés avec une capitalisation inférieure à 150 M€. Depuis 2011 et les premières cessions, la valeur de la part s'est régulièrement appréciée. Les lignes cotées ont été cédées chaque fois que l'objectif de cours était atteint. Au total, les distributions régulières aux souscripteurs

18 M€ de souscription investis dans dix sociétés non cotées.

ont déjà rendu 17,5 €, dont 0,5 € en septembre 2016 pour une valeur initiale de 16 €. Ce FCPI est entré en période de liquidation le 31 mars 2015 et a été prorogé jusqu'en mars 2018 afin de laisser le temps nécessaire pour céder les quatre dernières participations dans les meilleures conditions.

■ Partenariat & Innovation 2

Sept sociétés interviennent dans le domaine des sciences de la vie et développent des dispositifs médicaux ou des produits thérapeutiques grâce aux opportunités de co-investissement avec les fonds BioDiscovery. Cinq d'entre elles ont été introduites en Bourse avec succès. Le fonds a bénéficié, à partir de 2014, de l'euphorie dans le domaine des biotechnologies et de la succession des cessions dans des conditions remarquables. Le portefeuille résiduel, globalement solide, comprend des sociétés qui ont encore besoin de temps pour se structurer et se développer et des sociétés dans le domaine médical, cotées, qui ont une faible liquidité et qui seront cédées en fonction de l'opportunité du marché. Le FCPI a déjà remboursé intégralement les souscripteurs de leur investissement. De nouvelles distributions devraient être réalisées en 2017 et 2018.

■ Partenariat & Innovation 3

15 % du fonds ont été investis dans des titres cotés afin de bénéficier d'un marché boursier offrant des valorisations attractives. Toutes les lignes cotées ont été cédées dès que l'objectif de cours était atteint, cristallisant de nombreuses plus-values. Il est le meilleur fonds de son millésime, tant par la performance

33 M€ de souscription investis dans 19 PME non cotées.

26 M€ de souscription investis dans 21 sociétés.

qu'il a réalisée que par les sommes qu'il a distribuées aux souscripteurs. En effet, le fonds a distribué 120 € en novembre 2015 pour une valeur initiale de 100 €. Le portefeuille résiduel comprend essentiellement des sociétés cotées dans le domaine des sciences de la vie, dont le succès dépend directement des résultats des essais cliniques. Une nouvelle distribution a été réalisée en juin 2017 pour 8 € la part.

■ Partenariat & Innovation 4

Le portefeuille a été complété par des titres cotés de sociétés d'une capitalisation inférieure à 150 M€. Le fonds a cédé ses premières participations dans des PME non cotées en 2014. Le rythme s'est accéléré en 2015, réalisant de belles performances. Avec le développement des sociétés en portefeuille, l'appréciation des titres cotés et la réalisation des plus-values lors des cessions, le fonds a distribué 93 € en septembre 2016, puis 7 € en juin 2017 pour atteindre le nominal de 100 €. Le portefeuille se développe de manière satisfaisante à l'exception de la société Défi, qu'il a fallu restructurer. Une nouvelle distribution sera réalisée fin 2017.

34 M€ de souscription dans dix sociétés non cotées.

■ Partenariat & Proximité

Les liquidités générées par les cessions ont déjà permis de réaliser trois distributions, représentant 105 % du montant versé initialement par les souscripteurs. Le portefeuille est globalement sain. Le fonds devrait être clôturé dans les trois ans, engendrant de prochaines distributions, dont la prochaine est prévue en 2017.

3,4 M€ de souscription investis dans 13 sociétés.

■ Partenariat & Proximité 2

25 % ont été investis dans des actions de sociétés cotées. La valeur de la part du FIP est restée longtemps sous sa valeur nominale. Elle se redresse progressivement avec les progrès opérationnels des sociétés du portefeuille et la plus-value réalisée lors de la cession de la participation dans ProwebCE. L'ensemble des participations seront cédées dans les trois ans à venir. Une première distribution de 15 € a été réalisée en septembre 2016, une deuxième de 40 € en juin 2017. Nous anticipons des distributions en 2018 et 2019, permettant le remboursement intégral des apports.

5 M€ de souscription investis dans neuf sociétés.

		Millésime	VALEUR LIQUIDATIVE			PERFORMANCE	PERSPECTIVES
			À l'origine	31/03/2017	Montant distribué	Depuis l'origine ⁽¹⁾	Date de liquidation ⁽²⁾
FCPI	■ Partenariat & Innovation	2007	16,00 €	0,90 €	17,50 €	15,00 %	2018
FCPI	■ Partenariat & Innovation 2	2008	16,00 €	2,24 €	16,00 €	14,00 %	2018
FCPI	■ Partenariat & Innovation 3	2009	100,00 €	16,38 €	120,00 €	36,38 %	2014
FCPI	■ Partenariat & Innovation 4	2010	100,00 €	26,29 €	93,00 €	19,29 %	2020
FIP	■ Partenariat & Proximité	2009	100,00 €	31,67 €	105,00 €	36,67 %	2019
FIP	■ Partenariat & Proximité 2	2010	100,00 €	80,75 €	15,00 €	- 4,25 %	2020

(1) Hors avantage fiscal.

(2) À titre indicatif sous réserve d'avoir cédé l'intégralité du portefeuille.

■ Partenariat & Innovation ■ Partenariat & Innovation 2 ■ Partenariat & Innovation 3 ■ Partenariat & Innovation 4 ■ Partenariat & Proximité ■ Partenariat & Proximité 2

SOCIÉTÉS NON COTÉES : 10,4 M€ (Valorisation des sociétés encore en portefeuille)

Société	Activité	CA	Fonds concernés
ABEX DÉVELOPPEMENT (Snade) CÉDÉE	Désamiantage et assainissement des eaux usées	38 M€	■ ■ ■
ALOUETTE DÉVELOPPEMENT II CÉDÉE	Station de radio régionale indépendante	7 M€	■ ■ ■
SUP (Amisco) CÉDÉE	Production et analyse de données de performances sportives	13 M€	■ ■
ARCHIVECO CÉDÉE	Externalisation et conseil en gestion d'archives	23 M€	■ ■
AU FORUM DU BÂTIMENT	Grossiste en matériaux pour le bâtiment	110 M€	■ ■
MARCO POLO PRODUCTION (Aventi Distribution)	Acquisition de droits cinématographiques et distribution de DVD	4 M€	■ ■ ■
CERTINERGY CÉDÉE (UP/Barrault Recherche)	Société de services en amélioration de l'efficacité énergétique	89 M€	■ ■
CETAL	Éléments sur mesure à haute valeur ajoutée de chauffage par électricité à usage industriel	10 M€	■ ■
CHABÉ	Location de voitures avec chauffeur	38 M€	■ ■
CMP CÉDÉE	Distribution de produits d'équipement de la maison	75 M€	■ ■
Philia Medical Editions CÉDÉE	Édition de publications de référence à destination des médecins spécialistes et des chirurgiens-dentistes	25 M€	■ ■
EXCLUSIVE GROUP (Exclusive Networks) CÉDÉE	Distribution de solutions de sécurité informatique	627 M€	■ ■ ■
FINANCIÈRE DÉFI	Enseignes lumineuses et supports publicitaires spectaculaires	43 M€	■
FINANCIÈRE GOA (Groupe Finag)	Fabrication et distribution de poubelles en inox et accessoires de salles de bains	32 M€	■ ■
LES NOUVELLES JARDINERIES (Garden Price) CÉDÉE	Chaîne de jardinerie à bas prix	7 M€	■ ■ ■
GÉOTEC CÉDÉE	Réalisation d'études des sols et des fondations	36 M€	■ ■ ■
HOCHÉ TRIOMPHE INDUSTRIE	Distribution et location de bâtiments modulaires et nacelles élévatoires	78 M€	■
INVENTIA (Novamex) CÉDÉE	Produits écologiques et sans allergène d'entretien et d'hygiène/cosmétique sous la marque L'Arbre Vert	35 M€	■ ■ ■ ■
ITESA CÉDÉE	Distribution B to B de matériel électronique de sécurité	35 M€	■
CONCEPT MANAGEMENT (JP Peltier)	Ingénierie en agencement et en décoration des lieux de vente	6 M€	■
F&B GROUP (Maesa) CÉDÉE	Produits sur mesure pour les marques de beauté et les enseignes de distribution	89 M€	■ ■ ■

CAPITAL-DÉVELOPPEMENT - CAPITAL-TRANSMISSION

MARIETTON	Tour-opérateur et distributeur de voyages	1184 M€	■ ■
FINANCIÈRE CYBÈLE (OCÉAN) CÉDÉE	Solutions de géolocalisation clés en main adaptées aux métiers itinérants	10 M€	■ ■ ■
PROWEBCLUB (ProwebCE) CÉDÉE	Solutions logicielles de communication et de gestion pour les comités d'entreprise	80 M€	■ ■ ■ ■
SMILE CÉDÉE	Conseil et intégration de solutions open source	53 M€	■ ■ ■
FINANCIÈRE SOFT (Soft Company) CÉDÉE	SSI spécialisée dans les domaines de la banque, de la finance et de l'assurance	21 M€	■ ■ ■
VOLTA EXPANSION (Dufyelec)	Réhabilitation et maintenance électrique de logements sociaux	38 M€	■

SCIENCE DE LA VIE

NOXXON PHARMA IPO	Molécules thérapeutiques pour le traitement des maladies inflammatoires	-	■ ■
GENKYOTEX IPO	Petites molécules antifibrotiques pour le traitement de maladies liées au stress oxydatif	-	■ ■ ■
PANGENETICS CÉDÉE	Développement d'anticorps pour le traitement de maladies inflammatoires	-	■
CELLNOVO GROUP IPO	Développement d'un système mobile innovant de contrôle et de gestion du diabète	1 M€	■ ■
POXEL IPO	Molécules pour le traitement du diabète de type 2	-	■ ■
SUPERSONIC IMAGINE IPO	Systèmes d'imagerie médicale à ultrasons	23 M€	■ ■

IPO : initial public offering (Introduction en Bourse).

SOCIÉTÉS COTÉES : 2,2 M€ (valorisation totale)

Société (code ISIN)	Activité	CA	Fonds concernés
ADTHINK MEDIA (FR0010457531)	Édition de contenus et monétisation d'audience sur internet	26 M€	■
ITS GROUP (FR0000073843)	Conseil en technologies et systèmes d'information	189 M€	■ ■ ■

OPCVM : 4,4 M€ (valorisation totale)

Libellé (code ISIN)	Nature	Fonds concernés
EdR Start (FR0010471136)	Obligation	■ ■ ■ ■ ■ ■

AVERTISSEMENTS
 Du fait de leur simplification, les informations des présentes pages peuvent être partielles et n'ont aucune valeur contractuelle. Ce document est non audité. La notice d'information des fonds et les rapports annuels sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou du dépositaire, et sur le site www.edrip.fr. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Les données chiffrées, commentaires et analyses qui figurent dans cette présentation reflètent le sentiment d'Edmond de Rothschild Investment Partners sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations en sa possession à ce jour. Elles ne sauraient, toutefois, constituer un quelconque engagement ou une garantie d'Edmond de Rothschild Investment Partners.

S'ASSOCIER, POUR ALLER PLUS LOIN

Nous accompagnons
les entreprises pour
saisir les meilleures
opportunités de
croissance

Private Equity



**EDMOND
DE ROTHSCHILD**

CONCORDIA - INTEGRITAS - INDUSTRIA

EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS

47 rue du Faubourg
Saint-Honoré
75008 Paris - France
+ 33 1 40 17 25 25

www.edrip.fr