

NewsLetter

La lettre des PME championnes



EDITORIAL

par Grégoire Sentilhes

Président de NextStage, des Journées de l'Entrepreneur et du G20 YES en France

LA FRANCE QUI GAGNE !

En Juin dernier avait lieu le dernier salon du Bourget, qui réunit le gratin de l'industrie mondiale aéronautique, civile, militaire, et spatiale.

J'arrive au salon, au moment de la démonstration exceptionnellement impressionnante, physiquement et technologiquement du Rafale – qui, par ailleurs, devrait prochainement devenir le nouvel avion de combat retenu par l'Inde - juste au-dessus de nos têtes à parfois 50 mètres à peine du sol, dans un exercice de voltige... C'est à en avoir le vertige !

Au cœur de cet appareil ultramoderne, les relais hermétiques - qui assurent la fiabilité absolue de la transmission des informations par le pilote aux organes vitaux de l'appareil (moteurs, ailerons...) - sont développés par First STPI, l'une des belles sociétés du portefeuille de NextStage. First STPI est désormais le 2^{ème} acteur mondial dans le secteur des relais hermétiques (aéronautique, ferroviaire, nucléaire). Cette démonstration a procuré à l'équipe NextStage, un réel motif de fierté, qui je crois est légitime et que je souhaitais partager avec vous, chers investisseurs.

Cela montre combien l'investissement dans de belles PME capables de se développer étape par étape, mondialement, leur permet d'innover, de se développer à l'étranger (Inde, Etats Unis, Chine, Russie...) mais aussi de remporter des contrats majeurs (Rafale, Airbus, Boeing...) et de créer de la valeur, dans cette chaîne de confiance qui est la clé de tout. Quand l'épargne d'aujourd'hui, fait les investissements de demain, qui sont capables de générer les profits d'après-demain, alors l'emploi comme la compétitivité et la croissance vont dans le bon sens.

Ce salon du Bourget était l'occasion non seulement d'aller voir sur site, les offres de quelques-unes des entreprises du portefeuille de NextStage, pour qui l'aéronautique est un marché clé, comme par exemple Nexeya, une entreprise de pointe, en matière d'intégration de systèmes complexes dans les domaines aéronautiques, militaires et spatiaux, mais aussi l'occasion de partager une réflexion sur 3 niveaux :

- La France grâce à des choix industriels stratégiques, réalisés il y a près de 50 ans, est aujourd'hui un acteur mondial et majeur de la filière aéronautique grâce non seulement à des acteurs comme Dassault, Airbus... mais aussi qui a permis de nourrir, et développer tout un écosystème de filière aéronautique de premier plan au niveau mondial soit de très grands groupes Zodiac, SNECMA... Mais aussi des PME & ETI comme Radiall, et quelques-unes des plus belles entreprises du portefeuille de NextStage. Leçon n°1 : les politiques de filières industrielles innovantes et stratégiquement positionnées, fonctionnant en « meute » des plus grandes entreprises aux ETI & PME, cela marche !
- Il y a 15 ans, le choix fait par des hommes comme Jean Luc Lagardère de bâtir l'industrie aéronautique au niveau Européen a permis de faire émerger un leader mondial comme Airbus, qui n'en finit pas de grandir pour être l'un des deux incontestables leaders mondiaux de son secteur. Mais à l'inverse, au moment même où l'activité mobile Nokia vient de se faire racheter par Microsoft, l'Europe perd son leadership dans la téléphonie mobile alors que la norme GSM a été créée par les Européens il y a 20 ans. Leçon n°2 : lorsque l'Europe utilise ses ressources en s'alliant, au niveau de ses principaux pays (France, Allemagne, Espagne, Italie...) pour s'unir, cela marche aussi et cela fait une énorme différence.
- Dans cette économie mondialisée, la construction des PME se transformant en ETI championnes mondiales de leurs secteurs, requiert comme l'a souligné le Dr Herman Simon auteur du livre « les champions cachés du 21^{ème} siècle »* (à lire absolument !) il faut - et c'est la Leçon n°3 - du « capital patience » pour donner à ces PME championnes à la fois le capital mais aussi le temps pour investir et réussir leur mutation à l'échelle du monde. Cela ne se fait pas en un jour, ni en 5 ans.

Enfin à nos concitoyens, hommes politiques ou voisins de contrées proches ou lointaines, au moment où la multiplication des signes positifs sur une reprise de la croissance aux Etats-Unis, en Europe et en France aussi, se redessinant chaque jour un peu plus autour de cette 3^{ème} révolution industrielle, il me semblait d'actualité de partager avec vous ces réflexions qui font échos à nos valeurs, par des hommes d'états avisés sur la juste prise en compte du rôle des entrepreneurs, dans l'économie du XXI^{ème} siècle** :

“

*On considère le chef d'entreprise
comme une vache à traire
ou une personne à abattre,
peu de gens voient en lui
le cheval qui tire le char.*

”

Winston Churchill

“

*Le gouvernement perdrait le soutien
du peuple s'il sanctionnait les entrepreneurs
à cause de leur réussite.*

”

Deng Xiaoping

“

*Le profit doit être encouragé,
il est l'investissement de demain
et l'emploi d'après-demain.*

”

Helmut Schmidt

“

*Le courage pour l'entrepreneur est l'esprit
d'entreprise et le refus de recourir à l'État ;
est chef celui qui procure la sécurité
en prenant sur lui tous les risques de l'entreprise.*

”

Jean Jaurès

“

*On ne peut pas aider le salarié
en anéantissant l'employeur,
on ne peut créer la prospérité
en décourageant l'épargne.*

”

Abraham Lincoln

* « Les Champions Cachés du 21^{ème} Siècle »
de Herman Simon

** « Révisons nos Classiques »
de Xavier Fontanet, les Echos

NEXTSTAGE CÈDE SA PARTICIPATION DANS COLORADO CONSEIL À UN GROUPE D'INVESTISSEURS PRIVÉS



Entrepreneur : Patrice Mazoyer ■ **Investissement** : Juillet 2007 ■ **Fonds concernés** : FIP NextStage Transmission 2006, FCPR NextStage Entreprises I ■ **Investissement suivi par** : Jean-David Haas, Grégoire Sentilhes, Thomas Reiss ■

Colorado
Groupe

NEXTSTAGE A CÉDÉ SA PARTICIPATION DANS COLORADO CONSEIL, LE CABINET SPÉCIALISTE DE LA GESTION ET DU PILOTAGE DE L'EXPÉRIENCE CLIENT, À UN GROUPE D'INVESTISSEURS PRIVÉS.

NextStage est très fière d'avoir accompagné Patrice Mazoyer, l'entrepreneur, et son équipe de talent depuis 2007. Durant cette période, le chiffre d'affaires de la société a triplé, tout en améliorant sa rentabilité, preuve qu'il est devenu critique pour les marques d'investir dans le pilotage de l'Expérience Client et de bâtir de nouveaux modèles relationnels simples et efficaces tout au long du parcours client. Colorado a su ainsi gagner et conserver la confiance de très grands clients en France et à l'international.

Patrice Mazoyer, Président du Groupe Colorado, « NextStage a été un partenaire dont l'appui aussi bien sur les enjeux financiers que stratégiques a beaucoup compté dans le développement du projet au cours des dernières années. NextStage nous a aussi accompagné dans les acquisitions qui sont venues renforcer les expertises et les solutions et services d'optimisation et du pilotage de l'expérience client ». ■

NEXTSTAGE ACCOMPAGNE LE DÉVELOPPEMENT DE CAP CINÉMA

À L'OCCASION D'UN NOUVEAU TOUR DE TABLE DE 15 M€, NEXTSTAGE APPORTE 6.4 M€ POUR FINANCER LES PROJETS DE DÉVELOPPEMENT DE CAP CINÉMA.

Suite à l'expérience réussie de l'ouverture de son premier multiplexe à Blois en 2000, Philippe Dejust a créé en 2003, en association avec l'architecte Frédéric Namur, le groupe Cap Cinéma. Cap Cinéma est devenu en 10 ans le 5^e exploitant de multiplexes en France. Le Groupe exploitera d'ici la fin 2013 plus de 13 établissements dont 10 multiplexes.

La réussite du Groupe repose sur son positionnement innovant et différenciant, en rupture avec le modèle classique dominant sur le marché français. D'une part, Cap Cinéma a concentré son développement sur les agglomérations de tailles moyennes

peu ou mal servies par les acteurs traditionnels, et ce toujours en concertation avec les mairies. Il est aujourd'hui le seul exploitant capable de proposer aux villes moyennes des prestations de qualité équivalente à celles des multiplexes des grandes villes, leur permettant ainsi de se doter d'un élément structurant de l'aménagement et de l'attractivité de leur territoire. Le Groupe a acquis la confiance des villes de Blois, Carcassonne, Agen, Montauban, Périgueux, Beaune, Moulins, Saint Quentin, Rodez et Paris où il est aujourd'hui présent.

D'autre part, Cap Cinéma a diversifié son offre, en innovant et en privilégiant l'expérience client. Le Groupe propose, outre les séances de cinéma, la programmation de spectacles et de concert de jazz ou d'opéras, la location de salles pour des événements professionnels, des espaces de restauration, des salles de jeux, des salles pour enfants, un service de garderie... positionnant ses multiplexes comme de véritables centres de loisir et de culture, lieux d'expériences multiples. Plus récemment l'expérience a été poussée jusqu'à l'organisation de concerts live, notamment de jazz, dans le cadre du label propriétaire All That Jazz.

Convaincue par l'équipe d'entrepreneurs et par la pertinence de leur approche, NextStage, accompagnée de MI3, s'associe aux actionnaires fondateurs qui réinvestissent significativement dans l'opération, leur permettant ainsi de devenir majoritaire, et de poursuivre la stratégie de croissance et les projets de développement du Groupe.

La stratégie de développement engagée est triple :

- Poursuivre le financement de nouveaux multiplexes avec un objectif de 5 nouveaux multiplexes d'ici 2018 ;
- Renforcer et consolider l'offre de loisir du Groupe ;
- Saisir les opportunités (i) d'exporter le concept « Cap Cinéma » à l'étranger, et (ii) de se positionner sur des opérations potentielles de croissance externe.

Deux nouveaux projets de développements du Groupe vont prochainement voir le jour après l'ouverture au public d'un multiplexe à Paris Porte des Lilas en 2012, à savoir, deux multiplexes de 10 salles, dont un à Rodez en octobre 2013 et un autre à Agen en décembre 2013. D'autres projets de développement sont d'ores et déjà en cours. ■

Entrepreneur : Philippe Dejust ■ **Investissement** : Juillet 2013 ■ **Fonds concernés** : FCPR NextStage PME Championnes II ■ **Investissement suivi par** : Nicolas de Saint Etienne, Michael Strauss Kahn ■

CAP CINÉMA
La passion du cinéma

AUBAY : UNE ACQUISITION STRUCTURANTE EN FRANCE



Dirigeants : Philippe Rabasse, Philippe Cornette, Christophe Andrieux, David Fuks ■ **Investissement** : Juin 2009 ■ **Fonds concernés** : FCPI NextStage Entreprises 2005, FCPI NextStage Développement 2006, FCPI NextStage Développement 2007, FCPI NextStage Découvertes 2008, FCPI NextStage Découvertes 2009-2010, FCPI NextStage CAP 2016, FCPI NextStage Cap 2017 ISF, FCPI NextStage Cap 2017 IR, FCPI ISF NextStage Cap 2018, FCPI IR NextStage Cap 2018, FIP NextStage Transmission 2006, FIP NextStage Convictions. ■ **Investissement suivi par** : Vincent Bazi, Jérémy Garnier

Suite à l'OPA amicale lancée sur Aedian, Aubay détient plus de 86% du capital de cette société. L'opération permet la constitution d'un groupe leader en France auprès des grands comptes du secteur tertiaire, et notamment de l'assurance (lui permettant de plus que doubler de taille dans cette activité à près de 20% du CA). Aedian est très bien implanté chez Axa, Allianz, Aviva et Groupama notamment. Par ailleurs, la société apporte à Aubay un savoir-faire en conseil métier (43% du CA de la cible).

Aubay est une des 5 premières SSI généraliste en France (60% du CA) avec une implantation en Italie (20% CA), Belgique (12% CA) et péninsule ibérique (5% CA), avec un chiffre d'affaires de près de 200m€ et une marge d'exploitation de plus de 8%. Le groupe travaille principalement pour des grands comptes avec une forte présence dans la banque (40% du CA : Société Générale, BNP Paribas, Crédit Agricole) et l'assurance (10% avec les mutuelles), les telecoms (8% avec Siemens, Orange, Telefonica), l'Industrie, les transports (10% avec Airbus, Air Liquide) et les administrations (12% Gouvernement belge, Institutions européennes, etc.). 50% de son activité est fondée sur des contrats pluri-annuels. Ses concurrents sont Atos, Cap Gemini, Steria, GFI, Sopra, et Infotel en France.

La transaction valorise Aedian 10M€, soit un multiple de 0,2x le CA.

Aubay, prévoit que la transaction devrait être relative dès 2014, tant en terme de résultat opérationnel courant que de bénéfice net par action, l'objectif étant de redresser la rentabilité d'Aedian dont la rentabilité d'exploitation a évolué depuis 2006 entre 1% et 4% du chiffre d'affaires, notamment grâce à la réduction des charges de structure pour ramener en 3 ans la marge opérationnelle d'Aedian au niveau de celle d'Aubay.

En cas de détention par Aubay, de plus de 95% du capital et droits de vote d'Aedian à la suite de l'OPA, la société a l'intention de mettre en œuvre une procédure de retrait obligatoire.

NEXEYA : SORTIE DE COTE. NEXTSTAGE APPORTE SES 13,7% À L'OFFRE

Les actionnaires dirigeants de la société ont proposé l'acquisition d'une participation majoritaire représentant 57,9% du capital à un prix par action de 12€ représentant une prime de 46% sur le dernier cours coté. L'opération envisagée a pour objectif de doter la société de nouveaux actionnaires de référence et de lui permettre de mettre en œuvre sa stratégie de développement. NextStage a apporté les actions détenues par ses fonds à l'offre, soit 13,7% du capital.

Nexeya conçoit, fabrique et teste des produits électroniques spécialisés à forte criticité destinés aux secteurs de la Défense, de l'aéronautique et des transports. Elle offre également à ses clients des services de maintien en condition opérationnelle et R&D externalisée.

La société compte plus de 1 250 collaborateurs. En 2012, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 133M€ et un résultat d'exploitation de 8M€ (marge de 6%). La société est complètement désendettée avec une trésorerie nette de 3M€.

La réalisation de cette acquisition, subordonnée à l'autorisation de l'Autorité de la concurrence, devrait intervenir fin septembre 2013. À l'issue de l'acquisition de cette participation majoritaire, l'Initiateur déposera auprès de l'AMF un projet d'Offre Publique d'Achat simplifiée. Ce projet portera sur le solde des actions Nexeya non détenues par l'Initiateur, au même prix par action que celui offert pour le bloc de contrôle, sous réserve des travaux de l'expert indépendant et de la conformité du projet d'offre par l'AMF.

L'Initiateur a d'ores et déjà fait part de son intention de ne pas demander à l'AMF la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire à l'issue de l'offre publique.

Dirigeants : Jean-Yves Rivière, Philippe Gautier, Benoît de la Motte ■ **Investissement** : Septembre 2009 ■ **Fonds concernés** : FCPI NextStage Entreprises 2005, FCPI NextStage Développement 2006, FCPI NextStage Développement 2007, FCPI NextStage Découvertes 2008, FCPI NextStage Découvertes 2009-2010, FCPI NextStage CAP 2016, FCPI NextStage Cap 2017 ISF, FCPI NextStage Cap 2017 IR, FCPI ISF NextStage Cap 2018, FCPI IR NextStage Cap 2018, FIP NextStage Transmission 2006, FIP NextStage Convictions ■ **Investissement suivi par** : Vincent Bazi, Jérémy Garnier

NEXEYA





FIP NextStage Rendement Éligible à la réduction d'ISF ou d'IR – Fonds ouvert jusqu'au 31 décembre 2013

Ce FIP agréé par l'AMF sera investi à 100% dans les PME éligibles à l'ISF. Les points clés sont :

- Des PME matures, selon NextStage, au cœur de la stratégie d'investissement sélectionnées pour leur potentiel de rendement (capital développement).
- Une stratégie d'investissement combinée en obligations convertibles (OC) et en fonds propres.
- Privilégier la diversification sectorielle : pas de biais sectoriel ou de thématique d'investissement unique.
- Des gérants entrepreneurs, expérimentés et spécialisés dans l'accompagnement des PME non cotées.
- 18% de réduction d'IR immédiate ou 50% de réduction d'ISF immédiate.
- Une exonération des plus-values à la sortie, en contrepartie d'un risque en capital et notamment d'une conservation des parts souscrites pendant une durée de 5 ans à compter de la fin de la période de souscription. (Décembre 2019)

Le FIP NextStage Rendement a pour stratégie d'accompagner les PME – l'économie réelle – en obligations convertibles (OC) et en fonds propres, en contrepartie d'un risque en capital et d'une durée de blocage des parts jusqu'au 31 décembre 2019, pouvant être prorogé jusqu'au 31 décembre 2022.

**Pour plus d'informations sur ce fonds,
prenez conseil auprès de votre conseiller financier.**

AGENDA

NEXTSTAGE PRÉSENTE À PATRIMONIA !

RETROUVEZ
TOUTE L'ÉQUIPE NEXTSTAGE À LA
20^{ÈME} CONVENTION PATRIMONIA
AU CENTRE DE CONGRÈS DE LYON
SUR LE STAND E11
LES 26 ET 27 SEPTEMBRE 2013.



Plus de détails rendez-vous sur
www.nextstage.com

ou auprès de votre conseiller financier.

PARTENAIRES

LE CÈDRE ROUGE

vous invite à bénéficier d'une remise privilège de

-10%



SUR TOUS VOS ACHATS

du 15 septembre au 31 octobre 2013 inclus
sur présentation de cette newsletter en magasin
et sur www.lecedrerouge.com avec le code NEXT13



Voir conditions de l'offre en magasins ou sur le site internet du cèdre rouge. Pour toute information, veuillez nous contacter au **01 75 43 09 51**

LA LETTRE DES PME CHAMPIONNES Septembre 2013

est une publication trimestrielle de NextStage - Société de Gestion agréée par l'AMF (GP 02 012 du 9 juillet 2002) - SAS au capital de 340 640 Euros - RCS Paris B442 666 830 19, av. George V - 75008 Paris - Tél. : 01 53 93 49 40 - Fax : 01 53 93 49 41 - Email : info@nextstage.com
Web : www.nextstage.com. Directeur de la Publication : Grégoire Sentilles.
Rédactrice en Chef : Marie-Agnès Gastineau. A collaboré à ce numéro : Vincent Bazi.
Conception / Impression : NSL Studio - www.nslstudio.com

AVERTISSEMENTS

Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations contenues dans ce document proviennent de NextStage mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'Autorité des Marchés Financiers ni par nos Commissaires aux Comptes. La Société de Gestion rappelle que ses Fonds ne sont pas à capital garanti (ce sont des Fonds à risque), qu'ils comportent des risques de perte en capital et qu'ils prévoient une durée de blocage de 6 à 10 ans. Les avantages fiscaux proposés ne doivent pas être la seule source de motivation de l'investissement. Les informations relatives aux sociétés cotées n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement NextStage en termes de conservation des titres cités au sein des portefeuilles.

Info financière

le point sur nos fcpi et fip au 30 juin 2013

VALEURS LIQUIDATIVES DES FONDS NEXTSTAGE AU 30 JUIN 2013

CODE ISIN	ANNEE DE CONSTITUTION	NOM DU FONDS	IR/ISF	VALEUR LIQUIDATIVE D'ORIGINE	DISTRIBUTION	VALEUR LIQUIDATIVE	PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE
FR0007076393	2002	FCPI NextStage Entreprises*	IR	1 000,00 €	650,00 €	165,28 €	- 18,47%
FR0007083241	2003	FCPI NextStage Entreprises 2003**	IR	1 500,00 €	1 500,00 €	76,54 €	+ 5,10%
FR0010093955	2004	FCPI NextStage Entreprises 2004	IR	100,00 €	70 €	5,26 €	- 24,74%
FR0010221077	2005	FCPI NextStage Entreprises 2005	IR	100,00 €	0	71,12 €	- 28,88%
FR0010343418	2006	FCPI NextStage Développement 2006	IR	100,00 €	0	106,32 €	+ 6,32%
FR0010343426	2006	FIP NextStage Transmission 2006	IR	100,00 €	0	98,21 €	- 1,79%
FR0010501361	2007	FCPI NextStage Développement 2007	IR	100,00 €	0	104,22 €	+ 4,22%
FR0010501379	2007	FIP NextStage Transmission 2007	IR	100,00 €	0	91,19 €	- 8,81%
FR0010590869	2008	FIP NextStage Patrimoine	ISF/IR	100,00 €	0	63,47 €	- 36,53%
FR0010674937	2008	FCPI NextStage Découvertes 2008	IR	100,00 €	0	103,21 €	+ 3,21%
FR0010653717	2008	FIP NextStage Références 2008	IR	100,00 €	0	72,44 €	- 27,56%
FR0010731505	2009	FIP NextStage Sélection	ISF/IR	100,00 €	0	73,77 €	- 26,23%
FR0010778308	2009	FCPI NextStage Découvertes 2009-2010	IR	100,00 €	0	103,56 €	+ 3,56%
FR0010926774	2010	FCPI NextStage CAP 2010	IR	100,00 €	0	105,40 €	+ 5,40%
FR0010932046	2010	FIP NextStage Convictions	IR	100,00 €	0	80,78 €	- 19,22%
FR0011015387	2011	FCPI NextStage CAP 2011 ISF	ISF	1,00 €	0	1,00 €	0,00%
FR0011074053	2011	FCPI NextStage CAP 2011 IR	IR	1,00 €	0	1,00 €	0,00%
FR0011198076	2012	FCPI ISF NextStage CAP 2012	ISF	1,00 €	0	0,98 €	- 2,00%
FR0011294115	2012	FCPI IR NextStage CAP 2012	IR	1,00 €	0	0,97 €	- 3,00%

Données arrêtées au 30 juin 2013.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La performance depuis l'origine est la performance réalisée depuis la constitution du fonds. La valeur liquidative est établie trimestriellement : elle donne l'évaluation de l'Actif Net du fonds.

* 1 Unité d'investissement = 1 part A (1x960€) + 4 parts B (4x10€)

** Conformément au Règlement, la société de gestion a pris la décision de prolonger la durée de vie du fonds d'une année supplémentaire, soit jusqu'au 5 décembre 2013.

Avertissements

Document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations contenues dans ce document proviennent de NextStage mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'Autorité des Marchés Financiers ni par nos Commissaires aux Comptes. La Société de Gestion rappelle que ses Fonds ne sont pas à capital garanti (ce sont des Fonds à risque), qu'ils comportent des risques de perte en capital et qu'ils prévoient une durée de blocage de 6 à 10 ans. Les avantages fiscaux proposés ne doivent pas être la seule source de motivation de l'investissement. Les informations relatives aux sociétés cotées n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement NextStage en termes de conservation des titres cités au sein des portefeuilles.