LA LETTRE DES PMEs & ETIs DE CROISSANCE

LETTRE D'INFORMATION - 70 / MARS 2023

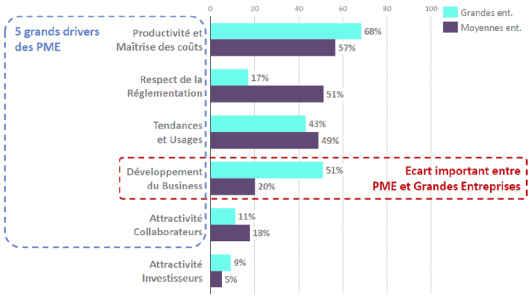
ÉDITO

2022 a été une année historique pour NextStage AM, notre société de gestion à l'ADN entrepreneurial compte désormais plus de 181 entrepreneurs accompagnés. **Depuis 2002 et avec le soutien de plus de 35 000 investisseurs particuliers,** nous avons été moteur dans l'émergence d'acteurs de croissance innovants français qui font rayonner l'expertise tricolore en Europe et dans le monde. C'est pourquoi toute l'équipe NextStage AM tient à vous remercier pour votre engagement sans faille, au cœur de nos enjeux de société : réindustrialisation, décarbonation, souveraineté.

Pour accompagner ces PME dans leur croissance, il nous faut identifier des entrepreneurs à même de coordonner des grands projets de transformation. Nos équipes concentrent tous leurs efforts à l'identification d'acteurs innovants qui s'inscrivent dans les 3 disruptions de notre siècle : Santé Intelligente, Innovation Environnementale et Digital. Concernant cette dernière, trop d'entrepreneurs sous-estiment encore la capacité d'une transformation digitale à développer leur chiffre d'affaires et ainsi devenir un véritable levier de croissance pour leur entreprise. **Xerfi, un acteur majeur de l'intelligence économique suivi par NextStage AM depuis deux ans, a publié une étude dans ce sens que nous vous recommandons de consulter. Vous y trouverez également l'intervention de Raphael Berger, Directeur Général de la société, extraite d'une présentation à l'occasion de notre Club Entrepreneurs, disponible sur notre page LinkedIn.**

Les motivations de la transformation digitale

5 grandes drivers pour les PME – le business moins central que pour les grandes entr.



Source : Xerfi – Observatoire de la transformation digitale – Club Entrepreneurs-Investisseurs NextStage 22/03/2023

S'il existe de nombreux chantiers à mener pour accélérer le développement de nos PMEs, la transformation de l'épargne est un enjeu tout aussi important. C'est pourquoi nous continuerons de proposer des solutions d'investissement innovantes à nos investisseurs.

Mais il ne faut pas se reposer sur nos lauriers... Entre 2010 et 2019, nous avons structuré un certain nombre de solutions qui avaient vocation à accompagner les micro-cap cotées, ce qui se rapproche pour beaucoup de notre cœur de métier, le Capital-Investissement ou Private Equity. Les sociétés dans lesquelles nous investissons au travers de ces fonds (FCPI NextStage CAP 2020, FCPI NextStage CAP 2021, FCPI NextStage CAP 2022 et le FCPI NexrtStage CAP 2023) sont cotées réglementairement sur le marché Euronext Growth dont les performances ces 3 dernières années affichent une nette sous-performance sur les marchés actions. En 2021 l'indice affiche une hausse+0,4% vs +19,0% pour le CAC Mid & Small et +26,4% pour le CAC 40 et en 2022 l'indice est en baisse de -24,8% sous-performant significativement les indices de référence avec une baisse de -13,9% pour le CAC Mid & Small et -9,5% pour le CAC 40. Ces constations expliquent en partie les performances de 4 de nos fonds. Celles-ci ne sont pas représentatives de la gestion des plus de 35 solutions d'investissements à destination des investisseurs privés structurés depuis 2002. **Nous avons d'ailleurs réorienté notre stratégie avec le retour de la gamme Découvertes qui investit 50% en coté et 50% en Private Equity pour permettre une meilleure diversification et de tirer le meilleur de ces classes d'actifs.**

Alors qu'une nouvelle décennie s'ouvre pour NextStage, nous avons de nombreuses ambitions. Nous souhaitons faire de NextStage Croissance, notre solution éligible à l'assurance-vie, au PER et aux contrats de capitalisation français, le **fer de la lance de la démocratisation du Private Equity**. Nous continuerons de travailler à la structuration de solutions d'investissement innovantes à destination des particuliers. Dans les prochains mois, nous partagerons également avec vous le travail réalisé par nos équipes en matière d'ESG/RSE initié depuis de nombreuses années et accéléré par Laetitia Challan-Belval qui a rejoint NextStage AM en septembre dernier en qualité de Chief Impact Officer. Pour nous suivre nous vous donnons rendez-vous sur LinkedIn pour ne rien louper de notre actualité et de nos événements.

Fidèlement,

Grégoire Sentilhes

Président de NextStage AM,
avec toute l'équipe de NextStage AM

SOMMAIRE

FOCUS SUR NOTRE APPROCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE 3

ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE 4

ZOOM SUR LES CESSIONS DU SEMESTRE 9

ZOOM SUR VOS PLACEMENTS DEUXIEME SEMESTRE 2022 10

ZOOM SUR VOS PLACEMENTS 11

UNE OFFRE COMPLÈTE DE SOLUTIONS DE PRIVATE EQUITY 18

FOCUS SUR NOTRE APPROCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE

Depuis plus de 15 ans chez NextStage AM, nous inscrivons notre métier d'investisseur dans une trajectoire d'impact positif en accompagnant des entrepreneurs de talents à la tête de PMEs et ETIs de croissance, qui sont les pépites de nos territoires, et qui ont le potentiel de devenir les champions de leurs marchés.

Nous les accompagnons en déployant une démarche ESG ambitieuse qui met au centre le capital humain et les enjeux de transition environnementale pour bâtir sur le long terme, une performance qui soit à la fois économique, sociale, et environnementale.

Très tôt concernés par les enjeux économiques du réchauffement climatique mis en lumière dans le rapport Stern dès 2006, nous accompagnons depuis notre création des sociétés engagées (Gruau Clean Vehicule, Soleo, Climpact, Greenflex, Trace, Solstyce, WiiSmile, Acorus, Javelot, Faguo...). Nous utilisons l'index GAIA depuis 2005 pour le suivi des sociétés cotées, sommes signataire des PRI depuis 2012 et réalisons des rapports ESG sur l'ensemble de notre portefeuille depuis 2017. Nous sommes également membre et signataire depuis 2019 de Sista Founders, collectif de femmes entrepreneures et investisseuses qui promeut plus de diversité dans l'écosystème de l'investissement et de l'entrepreneuriat et membre du Shift Project depuis 2018, think tank qui œuvre en faveur d'une économie libérée de la contrainte carbone.

Avec l'Accord de Paris (2015) et le Green Deal européen (2019), les règlementations sur la finance durable se sont intensifiées : le règlement SFDR et la Taxonomie apportent de nouveaux standards de transparence, l'Article 29 de la loi Energie & Climat renforce les obligations de reporting environnemental et demain la CSRD va standardiser le reporting de durabilité de toutes les entreprises en Europe.

Notre ambition est d'avoir un impact ESG fort : notre stratégie ESG est volontairement ambitieuse et va au-delà des demandes règlementaires.

À titre d'exemple, nous avons fait le choix de prendre en compte les principales incidences négatives en matière de durabilité (les PAI) en mesurant 16 indicateurs de façon volontaire à partir de cette année pour nous inscrire dans une trajectoire de réduction des pressions de nos investissements sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Nous avons classifié 5 de nos fonds en Article 8 selon le Règlement SFDR en les assortissant d'objectifs de durabilité sociale et environnementale à hauteur de 75% des actifs.

Par ailleurs, nous amplifions nos efforts et enrichissons notre savoir-faire avec l'arrivée en septembre 2022 de Laëtitia Challan Belval, Chief Impact Officer.

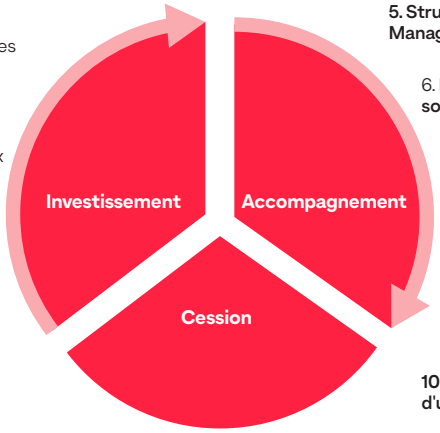
De la même façon que nous cherchons à être impactant en matière de structuration (finance, RH, digitalisation...), nous cherchons à améliorer le bilan ESG des PME et ETI que nous accompagnons.

Le rôle de Laëtitia Challan Belval est d'industrialiser l'ESG dans la politique d'investissement et au sein du portefeuille en apportant une **expertise d'Operating Partner ESG** auprès des entrepreneurs et des équipes d'investissement.

Nous souhaitons accélérer la transformation durable des business model et le déploiement de pratiques opérationnelles plus responsables au sein des entreprises par le biais d'un dialogue régulier avec les entrepreneurs et la mise à disposition d'outils, de partenaires et conseils pour mener des actions concrètes. Nous mettons en place des plans d'actions sur-mesure pour chaque entreprise en fonction de son activité, taille et maturité sur les sujets ESG - tout en gardant un socle de thématiques communes à toutes les entreprises (empreinte carbone, mixité homme-femme, diversité et inclusion, partage de la valeur, achats responsables).

Notre **Operating Partner ESG** a également un rôle de sensibilisation/formation en interne et d'implémentation d'outils d'analyse sur l'ESG pour faire progresser le savoir-faire de l'équipe d'investissement.

LES 12 FONDAMENTAUX DE NOTRE PRATIQUE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE



1. Intégration des thèmes ESG dans les échanges avec les entrepreneurs

2. Analyse ESG préliminaire conduite par les équipes d'investissment (exclusion, risques et opportunités ESG) intégrée aux notes de comité

3. Réalisation d'une due diligence par un cabinet externe

4. Rédaction d'une clause ESG dans le Pacte d'Actionnaires

5. Structuration d'un Management Package ESG

6. Mise en place d'un **plan d'actions ESG avec le soutien de notre Chief Impact Officer**

7. Réalisation de diagnostics ESG (bilan carbone, mesure climat social...)

8. Nomination d'un référent ESG au sein des entreprises

9. Envoi d'un questionnaire ESG annuel avec feedbacks et recommandation d'actions

10. Intégration des sujets **ESG à l'agenda d'un mois un Board par an**

11. Mesures des **progrès réalisés sur l'ESG**

12. Débouclage du **Management Package ESG**

Le leader mondial du ballon captif

FCPI NextStage Découvertes 2020-2021 - FCPI NextStage Découvertes 2022-2023 - FCPI UFF France Innovation n3 - FCPI UFF France Innovation n4

ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

Spécialiste des ballons captifs

Fondé en 1993, Aerophile est le spécialiste mondial du ballon captif ainsi que d'autres attractions aériennes, qu'il conçoit, commercialise, et exploite dans les sites urbains et naturels les plus emblématiques de la planète. Cette activité historique se décompose ainsi :

- Commercialisation de Ballons Captifs / Aerobars : représente 45% du CA, avec une clientèle internationale, diversifiée.
- Exploitation de Ballons Captifs : représente 27% du CA avec 6 sites exploités, des contrats pluri annuels, une très forte récurrence.
- Exploitation du Parc du Petit Prince : 28% du CA, en cours de cession, 5M€ de CA et près d'1 M€ D'EBITDA en 2021.

Aerophile a une forte exposition à l'international, le Groupe a une présence historique ou actuelle sur plus de 70 sites touristiques dans le monde, avec plus de 80% du CA réalisé à l'export.

L'OPÉRATION

Le Groupe réalise une levée de 11m€, la moitié en actions et l'autre moitié en quasi-fonds propres afin de (i) refinancer les Obligations convertibles souscrites par un actionnaire historique, (ii) réaliser une poche de financement de croissance et (iii) financer l'industrialisation de l'activité de dépollution de l'air.

THÈSE D'INVESTISSEMENT

- Une équipe d'entrepreneurs solide et restant majoritaire post-opération
- Un axe de forte préoccupation pour les grandes zones urbaines afin d'améliorer la qualité de l'air (Amérique Latine, Asie, Europe...)
- Une avance technologique sur un marché adressable important (marché mondial >7Mds € à horizon 2027) et encore inexploité
- Un business historique rentable et nécessitant peu d'investissements supplémentaires

DISRUPTION IDENTIFIÉE

Innovation Environnementale

TENDANCES DE FONDS

Croissance Verte

Économie à la demande

NOTRE AMBITION COMMUNE

Être un acteur du tourisme écoresponsable et participer à l'enjeu mondial de l'amélioration de la qualité de l'air par l'innovation technologique.

ACTIVITÉ :
Spécialiste des ballons captifs

INVESTISSEMENT :
Décembre 2022

VÉHICULES CONCERNÉS :
FCPI NextStage Découvertes 2020-2021
FCPI NextStage Découvertes 2022-2023
FCPI UFF France Innovation n3
FCPI UFF France Innovation n4

SIÈGE SOCIAL :
Paris - France

EFFECTIFS :
80 employés

SITE INTERNET :
https://www.aerophile.com/

SUIVI PAR :

Nicolas de Saint Etienne
Associé Gérant

Enzo Cardillo
Chargé d'Affaires Senior

PORTRAIT DE L'ENTREPRENEUR

Matthieu Gobbi
Co-fondateur

Matthieu Gobbi est diplômé de l'Ecole Polytechnique avec un Master en Ingénierie, mathématiques et en physique ainsi que de l'Ecole nationale des Ponts et Chaussées avec un Master en Ingénierie, il cofonde Aerophile en 1993 avec son ami Jérome Giacomoni. Il est en charge du développement commercial sur les zones Asie, Moyen-Orient et Europe méridionale.

Jérome Giacomoni
Directeur Général

Jérome Giacomoni est diplômé de l'Ecole Polytechnique avec un Master en Ingénierie, mathématiques et en physique ainsi que de l'Ecole nationale des Ponts et Chaussées avec un Master en Ingénierie et un MBA de l'Ecole Nationale des Ponts et Chaussées, il fonde Aerophile en 1993.En charge du développement commercial sur les zones France, États-Unis, Amérique du Sud, Europe de l'Est et pays francophones.

CA: Chiffre d'affaires

Javelot

FCPI UFF France Innovation n3
FCPI NextStage Découvertes 2020-2021

ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

Leader du stockage des matières premières agricoles

À l'origine spécialiste de la thermométrie connectée pour le stockage de grain, Javelot propose une plateforme globale de centralisation des données de stockage des céréales, permettant à ses clients (coopératives, négoces et agriculteurs) d'optimiser les performances économiques et environnementales de leur stockage. Outre la suppression quasi-totale des insecticides de stockage, Javelot permet de réaliser des économies substantielles d'énergie grâce au pilotage intelligent de la ventilation.

En juillet 2022, Javelot est reconnu comme l'une des AgriTech françaises les plus prometteuse, en étant sélectionnée dans le programme FrenchTechAgri20, porté par la mission French Tech, en partenariat avec le ministère de l'Agriculture.

L'OPÉRATION

La levée de fonds de 10 millions d'euros auprès de NextStage AM et IDIA Capital Investissement, ainsi que de ces investisseurs historiques (Sparkling Partners et Unilis Agtech, joint-venture entre Unigrains et Arvalis) et du Crédit Agricole Brie Picardie a pour objectif d'accélérer son développement, notamment à l'international et étoffer son offre de services au sein d'une plateforme intégrée qui couvre l'ensemble des opérations de l'après-récolte et du stockage des céréales.

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Les acteurs de la filière agricole (coopératives et négoces) font face à plusieurs problématiques d'ordre logistique et financière. Les tendances inflationnistes rendent l'intégration des nouvelles technologies d'autant plus pertinentes afin de (i) contrôler en temps réel la qualité du grain récolté et stocké, (ii) doter les acteurs d'un outil de prise de décision concernant leurs stocks céréaliers et (iii) réaliser des économies d'énergies et financières importantes.

NOTRE AMBITION COMMUNE

Réaliser plus de 40m€ de CA à horizon 2025 en (i) élargissant sa base de clientèle en France, (ii) en réalisant l'upselling* sur l'ensemble de ces derniers et (iii) en ouvrant les marchés allemands et polonais et réaliser au moins 20% de son CA à l'international à horizon 2024.

DISRUPTION IDENTIFIÉE

Digital

TENDANCE DE FONDS

Croissance Verte

PLAN STRATÉGIQUE

La société supervise aujourd'hui environ 10% du marché français en volume. Notre ambition est de développer une plateforme technologique complète permettant aux acteurs de la filière agricole française et européenne d'obtenir une image précise de leurs stocks en les dotant d'un outil de prise de décision fiable. Les briques technologiques développées permettront de remonter dans la chaîne de valeur du grain avec l'ambition de superviser 50% du marché européen d'ici à 2025.

PORTRAIT DES ENTREPRENEURS

Félix Bonduelle
Directeur Général

Félix Bonduelle est un ingénieur agricole diplômé de l'Institut Polytechnique de LaSalle à Beauvais. Il débute sa carrière professionnelle au sein de la société La Brioche Dorée où il est notamment en charge de créer le département « Food Service ». Parti de 0€ de CA, il monte le département à 7m€ de CA en 3 ans à la fois en organique et en acquisition. Disposant d'une vraie fibre entrepreneuriale, il rencontre ses deux associés actuels en 2017 et crée la société Javelot aux côtés de Sparkling Partners.

ACTIVITÉ :
Solution digitale de stockages des matières premières agricoles

INVESTISSEMENT :
Septembre 2022

VÉHICULES CONCERNÉS :
FCPI UFF France Innovation n3
FCPI NextStage Découvertes 2020-2021

SIÈGE SOCIAL :
Lille - France

EFFECTIFS :
30 personnes

SITE INTERNET :
www.javelot-agriculture.com

SUIVI PAR :

Nicolas de Saint Etienne
Associé Gérant

Enzo Cardillo
Chargé d'Affaires Senior

Vindicien Delcourt
Président

Vindicien Delcourt est agriculteur depuis 30 ans dans les cultures traditionnelles et fruitières. Il est fortement impliqué dans l'interprofession au sein de coopératives et dans des syndicats agricoles. Il est notamment président de la CUMA (Coopérative d'Utilisation de Matériel Agricole) la Verloossoise regroupant 36 agriculteurs mettant en commun matériels, bâtiments et salariés.

* L'Upselling est une stratégie de vente qui consiste à encourager les clients à acheter une version plus haut de gamme d'un produit que celle qu'ils avaient l'intention d'acheter à l'origine

ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

Spécialiste industriel de la transformation des matériaux

ALTHEORA est un leader européen de la transformation de matériaux composites depuis 1934 connu pour ses développements d'outillage spécifiques dans le BTP (coffret d'électricité, gaz, télécoms, eau...).

Le Groupe a également développé une expertise et des technologies de pointe pour des secteurs aussi variés et exigeants que l'industrie ferroviaire, l'aéronautique, l'automobile, le médical, les loisirs ou encore le mobilier urbain. De même, Il intègre également un laboratoire d'innovations pour co-développer avec ses clients de nouveaux produits répondant aux problématiques d'avenir telles que les nouvelles mobilités ou encore la smart city.

ALTHEORA propose des solutions 100% intégrées, de la R&D à la production. Le Groupe dispose du savoir-faire de ses collaborateurs répartis sur 4 sites en région Auvergne-Rhône-Alpes et 1 site en Roumanie. Il accompagne aujourd'hui plus de 500 clients à l'international, et a reçu en 2020 le prix du lauréat de la meilleure innovation dans la catégorie Design et Mobilier des JEC Innovation Awards.

L'OPÉRATION

Financement de croissance par augmentation de capital d'un montant de 13.6M€

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Ce qui nous a convaincu dans ALTHEORA :

- Une entreprise mature détenant de réels actifs autour de ses pôles industriels (3 sites français, 1 site roumain)
- Une femme entrepreneure ayant prouvé sa capacité à emporter l'adhésion de ses collaborateurs dans sa stratégie de développement
- Une valorisation attractive au regard du Business Plan
- Stratégie qui vise à devenir un acteur industriel intégré grâce à la transversalité apportée par les 3 filiales Altheora Shift (R&D), Altheora Coating (MC Coating) et Altheora Composites

DISRUPTION IDENTIFIÉE

Digital

Innovation Environnementale

TENDANCE DE FONDS

Internet industriel

NOTRE AMBITION COMMUNE

L'ambition d'ALTHEORA est d'atteindre à horizon 2026 un chiffre d'affaires de 100M€ pour une marge d'EBITDA cible de 10%.

Un plan de croissance entraîné par :

(i) Un maintien à un niveau élevé de la marge brute, supérieur à 58%, malgré les hausses de coûts des matières premières car la société a d'ores et déjà répercuté une hausse des prix

(ii) Une politique dynamique de croissance externe avec 3 acquisitions envisagées sur la durée du plan pour un chiffre d'affaires apporté global de 45.7M€ à horizon 2026 avec des profils de rentabilité relutifs pour le groupe

(iii) L'intégration et la centralisation des fonctions support au siège tout en réalisant un plan de synergies de coûts couplé à une meilleure efficience industrielle de l'outil de production de la société

ACTIVITÉ :
Equipements industriels

INVESTISSEMENT :
2022

VÉHICULES CONCERNÉS :
FCPI UFF France Innovation n3
FCPI NextStage Découvertes 2020-2021
FCPI NextStage CAP 2024 IR

SIÈGE SOCIAL :
Mauves - France

EFFECTIFS :
>250 employés

SITE INTERNET :
https://www.altheora.com

SUIVI PAR :

Florent Saint Léger
Directeur des investissements Cotés

Enzo Cardillo
Chargé d'Affaires Senior

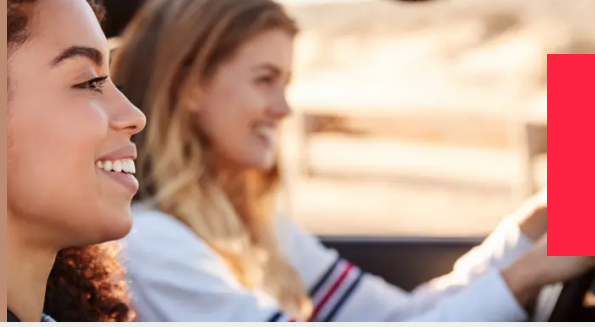
PORTRAIT DE L'ENTREPRENEUR

Bénédicte Durand
Directrice Générale d'ALTHEORA

Diplômée de l'ESDES Business School, Bénédicte Durand débute sa carrière en 2003 chez GFF (Générale Frigorifique France) dans laquelle elle restera plus de 11 ans. Débutant au sein du service de Credit Management, elle terminera son parcours Directrice de l'Export et des Services Clients. En janvier 2015 elle entre chez MECELEC Composites, prend la tête de la Direction Commerciale & Marketing et supervise le bureau d'études de la société. Le Conseil d'Administration la nomme en novembre 2016 Directeur Général.

lepermislibre

FCPI UFF France Innovation n1 - FCPI UFF France Innovation n2
FCPI NextStage CAP 2026



ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

Plateforme de formation au code et au permis

Fondée en 2014, Lepermislibre est une auto-école avec un modèle de plateforme 100% en ligne permettant de se former au code de la route et au permis de conduire. Pionnier de l'auto-école en ligne en France, Lepermislibre fédère une communauté de 900 enseignants actifs à fin novembre 2022, engagés et passionnés, tous diplômés d'Etat, et délivre une qualité de formation bien supérieure au standard du secteur.

Lepermislibre fait la différence grâce à une offre à la carte, flexible, professionnelle et proposant des outils innovants comme la prédiction de réussite aux examens, la notation et la géolocalisation de l'enseignant ou des vidéos en réalité virtuelle. Depuis sa création, ce sont plus de 360 000 candidats qui se sont déjà inscrits sur la plateforme pour suivre les formations au code de la route et au permis. Le nombre de candidats formés a bondi de plus de 40 % en 2021. Un succès matérialisé par une croissance forte et rapide avec un chiffre d'affaires de 12,2 M€ en 2021, multiplié par 7 en seulement 3 ans !

L'OPÉRATION

Lepermislibre a levé 5m€ afin de financer sa croissance fulgurante structurer son équipe. L'opération consiste en une augmentation de capital totale de 5m€ (dont 2,5m€ souscrit par les fonds NextStage AM).

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Ce qui nous a convaincu dans Lepermislibre :

- Une entreprise située dans un secteur profond d'1,5mds€ en pleine mutation sous l'effet des réformes entreprises par les différents gouvernements
- Présent dans le trio de tête qui se forme dans les plateformes de formation au permis de conduire (En Voiture Simone, Ornikar)
- Un secteur qui est appelé à grandir en raison d'un mécontentement général face aux auto-écoles et un modèle économique qui permet à la fois de mieux rémunérer les moniteurs tout en faisant baisser le prix du permis pour les candidats

DISRUPTION IDENTIFIÉE

Digital

TENDANCE DE FONDS

Internet industriel

NOTRE AMBITION COMMUNE

Rendre le permis accessible au plus grand nombre

PLAN STRATÉGIQUE

Les fonds levés serviront à alimenter la croissance de l'activité. Les domaines principaux d'investissement seront :

- Recrutements : Structuration des équipes tech/produits et data, augmentation du nombre de personnes dans le service d'onboarding des moniteurs qui subit actuellement une forte pression (+100 nouveaux moniteurs / mois), accompagnement candidats, assurance et administration
- Communication : Accroissement de la notoriété de la marque Lepermislibre en France (partenariat, communication, marketing)
- Développement : Lancement de l'offre assurance, développement de nouveaux centres relation client et mise en place de formation enseignants

PORTRAIT DES ENTREPRENEURS

Lucas Tournel
Président Directeur Général

À la suite d'un bachelor en école de commerce. Lucas a une vision orientée produit et expérience client pour inscrire l'ADN de Lepermislibre. En charge des services Tech (Produit, Tech, Data) mais également Marketing pour faire connaitre l'expérience Lepermislibre partout en France.

ACTIVITÉ :
Plateforme de formation au code de la route et au permis de conduire

INVESTISSEMENT :
2022

VÉHICULES CONCERNÉS :
FCPI UFF France Innovation n1
FCPI UFF France Innovation n2
FCPI NextStage CAP 2026

SIÈGE SOCIAL :
Lyon - France

EFFECTIFS :
60 employés

SITE INTERNET :
https://www.lepermislibre.fr/

SUIVI PAR :

Florent Saint Léger
Directeur des investissements Cotés

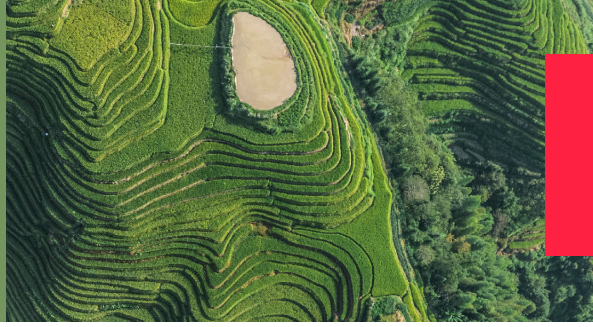
Pierre-Alexandre Prigent
Chargé d'affaires senior

Romain Durand
Directeur Général Délégué

À la suite d'une licence de droit, Romain s'oriente assez naturellement vers les opérations (service client, service enseignants) et le juridique (enseignants, consommateurs) liés au fonctionnement de la Société. Le marché du permis de conduire l'oriente rapidement vers les relations publiques et la gestion des médias presse.

SKIPPER NDT

FCPI UFF France Innovation n3
FCPI NextStage Découvertes 2020-2021



ZOOM SUR LES INVESTISSEMENTS DU SEMESTRE

Fondée en 2016 par Maher Kassir et son fils Luigi Kassir, Skipper NDT conçoit et commercialise une solution technologique permettant de collecter et analyser les données issues des infrastructures énergétiques (pipelines Eau, Gaz, Pétrole, etc...) afin de cartographier ces pipelines et leurs environnements.

Fruit de 6 ans de R&D réalisés en collaboration avec le CNRS et des universités prestigieuses (Paris Saclay, Centrale Supelec), Skipper a réussi à créer une solution innovante et disruptive qui permet de collecter les données environnementales complexes issues des pipelines :

- Cartographie des pipelines au centimètre près ;
- Mesure de distance des pipelines (air/sol, air/eau, eau/sol) ;
- Mesure de déformation mécanique des infrastructures afin de mettre en place des mesures préventives efficaces rapidement.

Skipper NDT révolutionne le segment de la cartographie des pipelines enterrées en s'appuyant sur les dernières innovations matérielles et les technologies de traitement de données.

Un drone équipé de multiples capteurs embarque la carte électronique contenant le logiciel, breveté, développé par Skipper et cartographie puis analyse les données pour l'énergéticien.

L'OPÉRATION

La société a souhaité lever 4m€ en augmentation de capital. A l'issue de l'opération, les fonds NextStage AM ont souscrit pour près de 3m€.

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Ce qui nous a convaincu dans Skipper NDT :

- Un investissement avec GrtGaz validant la solution
- Des entrepreneurs qui détiennent 100% du capital de la société
- Une maitrise technologique : Trois brevets internationaux déposés, logiciel propriétaire développé en interne
- Une solution offrant des avantages certains aux énergéticiens : économie de couts, dangers évités, préventions de fuites
- Un portefeuille de client qualitatif : Véolia, GrtGaz, Total Energies, Enbridge, etc...

DISRUPTION IDENTIFIÉE

Digital

Innovation Environnementale

TENDANCES DE FONDS

Croissance Verte

NOTRE AMBITION COMMUNE

Devenir la solution de référence sur la collecte et l'analyse de données sur les infrastructures enterrées permettant d'éviter des incidents et d'assurer ainsi la protection des personnes et l'environnement à proximité

PLAN STRATÉGIQUE

La levée de fonds de 5 à 6m€ (comprenant la dette BPI de 1 à 2m€) servirait à :

- La R&D (31% de la levée) représente le plus gros poste d'investissement et concerne le développement de nouvelles solutions telles que la détection de fuites ou encore la cartographie de câbles électriques
- Marketing (7% de la levée) : Recrutement de plusieurs collaborateurs en charge du marketing et de la communication de la société et couverture plus importante sur les évènements du secteur au niveau international afin d'améliorer la notoriété de la société
- Sales (17%) : Recrutement et formation d'une équipe de commerciaux
- Operations (25%) : Achat de charges utiles pour pouvoir répondre à la forte demande de l'activité et maintenance de ces derniers
- Gouvernance (20%) : (i) Recrutement d'un numéro 2 (COO) pouvant accompagner Luigi sur la partie R&D et Opérations ; (ii) Financement de l'activité (locaux, licences perpétuelles et logiciels utilisés dans les capteurs de la solution, etc)

PORTRAIT DES ENTREPRENEURS

Maher Kassir
Co-fondateur et chairman

Diplômé d'Harvard, McGill University et Columbia, Maher a plus de 25 ans d'expérience dans l'énergie au sein d'opérateurs de premier plan. De plus, Maher a fondé plusieurs entreprises dans le secteur telles que STOPAQ France en 2009 (revêtement de pipeline) et SPADE en 2018 (détection en temps réel de l'impact mécanique sur les pipelines énergétiques) et Skipper en 2016 avec Luigi.

ACTIVITÉ :
Cartographie de Pipeline et analyse de données

INVESTISSEMENT :
2022

VÉHICULES CONCERNÉS :
FCPI UFF France Innovation n3
FCPI NextStage Découvertes 2020-2021

SIÈGE SOCIAL :
Pau - France

EFFECTIFS :
16 employés

SITE INTERNET :
https://skipperndt.com/

SUIVI PAR :

Bastien Aversa
Chargé d'affaires senior

Marie-Pauline Noël
Analyste

Luigi Kassir
Co-fondateur et CEO

Diplômé de l'université de Californie et de l'INSEAD, Luigi a démarré sa carrière chez Bloomberg en tant qu'analyste coverage. Par la suite, il est Associate au sein des fonds Almeida Capital puis Platinium Equity à Londres pendant 4 ans. Il rejoint le Groupe Cargill en 2013 pour travailler au sein de l'activité Strategy et Business Développement sur la région Moyen Orient et Afrique avant de co-fonder Skipper en 2016 avec son père, Maher.

ZOOM SUR LES CESSION DU SEMESTRE

Réflectiv

Fondé en 1981, Réflectiv est aujourd'hui le leader français de la conception et de la distribution de films adhésifs haut de gamme qui renforcent les performances des vitrages en intérieur ou en extérieur (Window Film).

→ Gamme complète de films spécifiques pour vitrage (décoratifs, couleur, miroir sans tain, anti-chaleur, protection solaire, sécurité, anti-graffitis, anti-rayures, automobile.....).

→ Films de qualité à un prix compétitif et accompagné d'un service unique (stocks, conseils, logistique...).

Les films Réflectiv sont vendus dans plus de 100 pays.

LA CESSION

Après cinq ans de collaboration, NextStage AM cède sa participation dans Réflectiv, leader européen de la conception et distribution de films adhésifs pour vitrages, en novembre 2022. L'entrepreneur souhaitant reprendre le contrôle total de son groupe (100% du capital et des droits de vote), nous avons conclu d'un commun accord avec lui que le moment était venu pour NextStage AM de sortir du capital de Réflectiv dans le cadre d'une opération d'OBO sponsorless. Les fonds NextStage Rendement 2021 et NextStage Rendement 2022 sont par ailleurs tous les deux en pré-liquidation.

DISRUPTION IDENTIFIÉE

Innovation Environnementale

TENDANCES DE FONDS

Croissance Verte

PORTRAIT DE L'ENTREPRENEUR

Jean-Charles Doll
Président Directeur Général

Depuis plus de 20 ans, Jean-Charles Doll, fils du fondateur, a remarquablement développé l'activité internationale de la société qui représente en 2016 près de 40% de son chiffre d'affaires. Directeur Général de Réflectiv depuis 2010, Jean-Charles Doll a souhaité s'associer à NextStage AM afin de reprendre la majorité du capital de la société et de poursuivre le plan de croissance à l'international de Réflectiv.

SUIVIS PAR

Nicolas de Saint Etienne
Associé Gérant

Emilio Johnston
Chargé d'affaires

GPS

Fondé en 2002, GPS s'est imposé en 15 ans comme un acteur essentiel du secteur du verre. Grâce à son modèle original de distributeur et de transformateur de verre et à ses nombreuses implantations en France, en Espagne et au Portugal (+ grand export), le groupe répond aux problématiques de livraison, en local, de verre standard et spécifique :

→ Distribution de verre plat multimarques

→ Gestion logistique

→ Transformation de verre plat

LA CESSION

Le groupe a réalisé une opération financière finalisée en juillet 2022 afin d'organiser de la liquidité pour les actionnaires financiers historiques et le fondateur. L'opération réalisée a établi une valeur des fonds propres de 120m€, valorisant la part de NextStage à 22,9m€ (4,1x – post frais de transaction). Fort de la bonne dynamique de GPS, NextStage - désireux de continuer son accompagnement - a donc réinvesti une partie des proceeds (c. 46%).

DISRUPTION IDENTIFIÉE

Innovation Environnementale

TENDANCES DE FONDS

Croissance Verte

Économie à la demande

PORTRAIT DE L'ENTREPRENEUR

Elie Benmergui
Président Directeur Général

Expert-comptable de formation, Elie Benmergui a débuté sa carrière au sein du groupe Lasry (spécialisé dans la distribution internationale de verre plat) dont il deviendra le Directeur Général. Pendant plus de 30 ans, il accompagne le développement du groupe qui passe de 2 à 160 salariés et atteint 40m€ de CA. En 2002, fort de son expérience sur le marché du verre, il crée Glass Partners Solutions.

SUIVIS PAR

Jean David Haas
Directeur Général

Gaëtan Leenhardt
Analyste

Évolution des valeurs liquidatives de nos solutions

NOS FONDS LIQUIDÉS	Millésime	Réd. fiscale (entrée)	VL origine	Distributions totales (1)	VL 31/12/2021 (2)	VL reconstituée (1+2)	Perf. depuis origine HORS réd. fiscale	Perf. depuis origine AVEC réd. fiscale	Programme de distributions (non engageant)
FCPI NextStage Entreprises	2002	25% IR	€1 000	€767,11	Liquidé	Liquidé	**-23,3%**	**+1,7%**	Liquidé le 30/11/2016
FCPI NextStage Entreprises 2003	2003	25% IR	€1 500	€1 559,14	Liquidé	Liquidé	**+3,9%**	**+28,9%**	Liquidé le 30/11/2016
FCPI NextStage Entreprises 2004	2004	25% IR	€100	€74,38	Liquidé	Liquidé	**-25,6%**	**-0,6%**	Liquidé le 30/11/2016
FCPI NextStage Entreprises 2005	2005	25% IR	€100	€71,73	Liquidé	Liquidé	**-28,3%**	**-3,3%**	Liquidé le 30/11/2016
FCPI NextStage Développement 2006	2006	25% IR	€100	€129,16	Liquidé	Liquidé	**+29,2%**	**+54,2%**	Liquidé le 20/06/2018
FIP NextStage Transmission 2006	2006	25% IR	€100	€111,00	Liquidé	Liquidé	**+11,0%**	**+36,0%**	Liquidé le 22/05/2017
FCPI NextStage Développement 2007	2007	25% IR	€100	€114,99	Liquidé	Liquidé	**+15,0%**	**+40,0%**	Liquidé le 25/10/2017
FIP NextStage Transmission 2007	2007	25% IR	€100	€105,42	Liquidé	Liquidé	**+5,4%**	**+30,4%**	Liquidé le 08/11/2019
FIP NextStage Patrimoine	2008	42,5% max (ISF et IR)	€100	€91,36	Liquidé	Liquidé	**-8,6%**	**+33,9%**	Liquidé le 26/09/2019
FCPI NextStage Découvertes 2008	2008	25% IR	€100	€132,10	Liquidé	Liquidé	**+32,1%**	**+57,1%**	1,29€/parts A – Janvier 2023 S1 2023
FIP NextStage Références 2008	2008	25% IR	€100	€106,32	Liquidé	Liquidé	**+6,3%**	**+31,3%**	Liquidé le 10/12/2019
FCPI NextStage Découvertes 2009-2010	2009	25% IR	€100	€153,62	Liquidé	Liquidé	**+53,6%**	**+78,6%**	1,18€/parts A – Janvier 2023 S1 2023
FIP NextStage Sélection	2009	42,5% max (ISF et IR)	€100	€65,20	Liquidé	Liquidé	**-34,8%**	**+7,7%**	Liquidé le 30/06/2021
FIP NextStage Convictions	2010	25% IR	€100	€142,06	Liquidé	Liquidé	**+42,1%**	**+67,1%**	Liquidé le 15/01/2020
FCPI NextStage CAP 2016	2010	25% IR	€100	€116,88	Liquidé	Liquidé	**+16,9%**	**+41,9%**	Liquidé le 31/01/2017
FCPI NextStage CAP 2017 ISF	2011	45% ISF	€1	€1,13	Liquidé	Liquidé	**+13,0%**	**+58,0%**	Liquidé le 21/02/2018
FCPI NextStage CAP 2017 IR	2011	22%IR	€1	€1,22	Liquidé	Liquidé	**+22,0%**	**+44,0%**	Liquidé le 28/03/2018
FCPI ISF NextStage CAP 2018	2012	45% ISF	€1	€1,11	Liquidé	Liquidé	**+11,0%**	**+56,0%**	Liquidé le 26/09/2019
FCPI IR NextStage CAP 2018	2012	18% IR	€1	€1,12	Liquidé	Liquidé	**+12,0%**	**+30,0%**	Liquidé le 31/07/2019
FCPI NextStage CAP 2020	2014	37,5% ISF ou 18% IR	€ 1	€0,66	Liquidé	Liquidé	**-34,0%**	**+3,5% ISF -16,0% IR**	Liquidé le 31/12/2022
FCPI NextStage CAP 2021	2015	45% ISF ou 18% IR	€ 1	€0,49	Liquidé	Liquidé	**-51,0%**	**-6,0% ISF -33,0% IR**	Liquidé le 31/12/2022
PROGRAMME DE LIQUIDATION									
FIP NextStage Rendement	2013	50% ISF ou 18% IR	€ 1	€1	€0,10	€1,10	**+10,0%**	**+60,0% ISF / +28,0% IR**	S1 2023
FCPR NextStage Rendement	2013	N/A	€ 1	€1,30	€0,21	€1,51	**+51,0%**	**+51,0%**	2023
FIP NextStage Rendement 2021	2014	50% ISF ou 18% IR	€ 1	€1,05	€0,21	€1,26	**+26,0%**	**+76,0% ISF / +44% IR**	S2 2023
FIP NextStage Rendement 2022	2015	50% ISF ou 18% IR	€ 1	€0,50	€0,65	€1,15	**+15,0%**	**+65% ISF +33,0% IR**	S2 2023
FCPI NextStage CAP 2022 IR	2015	18% IR	€ 1	€0,40	€0,22	€0,62	**-38,0%**	**-20,1%**	S1 2023
FCPI NextStage CAP 2023 ISF	2016	50% ISF	€1	€0,00	€0,61	€0,61	**-39,0%**	**+11,0%**	S2 2023
FONDS EN COURS DE VIE :									
FIP NextStage Convictions 2024	2017	18% IR	€1	€0,00	€1,23	€1,23	**+23,0%**	**+41,0% IR**	2024
FCPI NextStage CAP 2024 IR	2017	18% IR	€1	€0,00	€0,79	€0,79	**-21,0%**	**-3,0% IR**	2024
FCPI NextStage CAP 2026	2019	22,5% IR ou 18% IR	€1	€0,00	€0,87	€0,87	**-13,0%**	**+5,0% / +9,5% IR**	2026
FCPR NextStage Rendement II	2020	N/A	€1	€0,00	€1,22	€1,22	**+22,0%**	**+22,0%**	2030
FCPI NextStage Découvertes 2020 - 2021	2020	22,5% IR	€1	€0,00	€0,87	€0,87	**-13,0%**	**+9,5% IR**	2028
FPCI NextStage Capital Entrepreneur	2020	N/A	€1000	€0,00	€1073,36	€1073,36	**+7,34%**	**+7,34%**	Phase d'investissement
ASSURANCE-VIE :									
NextStage Croissance (UC)	2016	N/A	€ 1 000	N/A	€994,82 (Action A)	€0,00	**-0,5%**	**-0,5%**	N/A

Suivi des distributions du 2nd semestre 2022

Code Dawkins / Compta	Nom du Fonds	Date de distribution	Valeur Nominale Part A	Montant distribution unitaire Part A	Montant distribué total Part A
FCPR Rendement	**FCPR NextStage Rendement**	31/10/2022	€1	0,25 €	445 750,00 €
FCPI 2014	**FCPI NextStage CAP 2020**	15/12/2022	€1	0,07 €	995 208,69 €
FCPI 2016	**FCPI NextStage CAP 2021**	15/12/2022	€1	0,11 €	1 100 713,24 €
FIP 2015	**FIP NextStage Rendement 2022**	03/10/2022	€1	0,50 €	12 979 336,14 €
FCPI 2016	**FCPI NextStage CAP 2022 IR**	31/10/2022	€1	0,40 €	7 007 065,27 €

Document non contractuel, exclusivement réservé aux professionnels de la finance pour leur seule information professionnelle. Les informations proviennent de NextStage AM mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'AMF ni par ses Commissaires aux Comptes. Certaines PME souhaitent conserver un certain degré de confidentialité. 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 AM en termes de conservation des titres cités au sein des portefeuilles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

ZOOM SUR VOS PLACEMENTS

FCPI NextStage CAP 2020

Code ISIN	**FR0012086601**
Date de création	31 Décembre 2014
Durée	6 ans
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	0,66 €
Distributions réalisées	0,66 €
Variation depuis l'origine*	-34,0%
Réduction IR	18% IR ou 37,5% ISF

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Point global sur le véhicule

Le Fonds a cédé les dernières participations en portefeuille permettant de réaliser le 15 décembre 2022 une dernière distribution de 0,07€ par part et de liquider définitivement le Fonds. Avec cette quatrième distribution la performance du FCPI NextStage CAP 2020 (hors avantage fiscal à la souscription d'un montant de 18% sur l'IR ou 37,5% sur l'ISF) s'établit à -34% depuis l'origine.

La performance décevante est due principalement à des investissements dans des PME cotées innovantes dont le potentiel ne s'est pas réalisé, et dont l'évolution du cours défavorable couplée à une faible liquidité ont compliqué dans certains cas la cession des titres.

DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART			
2019	2020	2021	2022
0	0,20 €	0,15 €	0,31 €

EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES

Prestations de conseil en stratégie et en organisation d'entreprise
Sortie 2019
Multiple > x1

Edition de logiciels pour la téléphonie
Sortie 2020
Multiple > x2

Fabrication de granulés de bois
Sortie 2021
Multiple > x1

Publishing et technologies marketing
Sortie 2021
Multiple > x1

FCPI NextStage CAP 2021

Code ISIN	**FR0012559938**
Date de création	19 mai 2015
Durée	6,5 ans
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	0,49 €
Distributions réalisées	0,49 €
Variation depuis l'origine*	-51,0%
Réduction IR	45% ISF ou 18% IR

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Point global sur le véhicule

Le Fonds a cédé les dernières participations en portefeuille permettant de réaliser le 15 décembre 2022 une dernière distribution de 0,11€ par part et de liquider définitivement le Fonds. Avec cette troisième distribution la performance du FCPI NextStage CAP 2021 (hors avantage fiscal à la souscription d'un montant de 18% sur l'IR ou 45% sur l'ISF) s'établit à -51% depuis l'origine.

La performance décevante est due principalement à des investissements dans des PME cotées innovantes dont le potentiel ne s'est pas réalisé, et dont l'évolution du cours défavorable couplée à une faible liquidité ont compliqué dans certains cas la cession des titres.

DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART			
2019	2020	2021	2022
0	0	0,20 €	0,29 €

EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES

Edition de logiciels de gestion de contenus et de publication multi-supports
Sortie 2021
Multiple > x1

Editeur de logiciel pour la gestion de patrimoine
Sortie 2019
Multiple > x2

Fabrication de granulés de bois
Sortie 2021
Multiple > x1

Accessoires culinaires innovants et créatifs
Sortie 2022
Multiple > x1

ZOOM SUR VOS PLACEMENTS

FIP NextStage Rendement

Code ISIN	**FR0011429505**
Date de création	27 mai 2013
Durée	6,5 ans + 3
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	1,10 €
Distributions réalisées	1 €
Variation depuis l'origine*	+10,0%
Réduction IR	50% ISF ou 18% IR

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Point global sur le véhicule

Le FIP NextStage Rendement a, au cours du deuxième semestre, continué de céder les participations cotées du portefeuille, Travel Technology interactive, Roctool, Bluelinea et Prologue en vue de la liquidation du Fonds.

Le Fonds a déjà réalisé deux distributions (0,24€ en novembre 2020 et 0,76 € en octobre 2021) permettant le remboursement intégral du nominal des parts. La valeur liquidative reconstituée y compris les distributions est de 1,10€. Le Fonds est entré en période de liquidation le 31 décembre 2022, bloquant la possibilité de rachat. Nous devrions réaliser une dernière distribution au cours du premier semestre 2023, et clôturer définitivement le Fonds.

DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART			
2019	**2020**	**2021**	**2022**
0	0,24 €	0,76€	0

EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES

Produits et services de surveillance
Sortie 2019
Multiple > x2

Entretien et aménagement des espaces verts
Sortie 2021
Multiple > x2

Plateforme de vente d'objets d'art en ligne
Sortie 2021
Multiple > x2

FCPR NextStage Rendement

Code ISIN	**FR0011554963**
Date de création	30 décembre 2013
Durée	10 ans
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	1,51 €
Distributions réalisées	1,30 €
Variation depuis l'origine*	+51,0%
Réduction IR	N/A

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Point global sur le véhicule

Au cours du semestre le Fonds a cédé sa participation dans Glass Partners Solutions, une société de fabrication, transformation et distribution de produits verriers. Nous avons réalisé sur cet investissement un multiple de 4x et un TRI de 26%.

Cette cession a permis de réaliser une 4ème distribution de 0,25€ le 31 octobre 2022. Avec cette distribution les souscripteurs ont reçu 1,3€ pour une valeur nominale initiale de 1€. La valeur liquidative reconstituée est de 1,51€ (1,3€ distribué+ 0,21€ de valeur résiduelle).

Le portefeuille résiduel est composé de 4 sociétés que nous accompagnons et au fur et à mesure des cessions nous réaliserons de nouvelles distributions.

DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART			
2019	**2020**	**2021**	**2022**
0	1 €	0,05 €	0,25 €

EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES

Distribution et transformation de verre plat
Sortie 2022
Multiple > x2

Référence mondiale des catamarans à voile de luxe
Sortie 2020
Multiple > x2

ZOOM SUR VOS PLACEMENTS

FIP NextStage Rendement 2021

Code ISIN	**FR0011780691**
Date de création	20 mai 2014
Durée	6,5 ans + 3
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	1,26 €
Distributions réalisées	1,05 €
Variation depuis l'origine*	+26,0%
Réduction IR	50% ISF ou 18% IR

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Point global sur le véhicule

Le Fonds a réalisé en juin 2022 une deuxième distribution de 0,15€ par part, après une première distribution en octobre 2021 de 0,90€. Le Fonds a rendu 1,05€ par part pour une valeur nominale de 1€ et la valeur résiduelle au 31 décembre 2022 est de 0,21€.

Le Fonds est entré en période de liquidation, bloquant la possibilité de rachat des parts, à compter du 31 décembre 2022. Nous cherchons activement à céder le solde du portefeuille de participations composé de 9 sociétés cotées et 3 PME non cotées dans l'intérêt des souscripteurs. Nous prévoyons de réaliser fin 2023 une distribution avant de liquider le Fonds avant le 31 décembre 2023, date prévue règlementairement.

DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART			
2019	**2020**	**2021**	**2022**
0	0	0,90 €	0,15 €

EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES

Produits et services de surveillance
Sortie 2021
Multiple > x2

Solution Cloud pour l'industrie pharmaceutique
Sortie 2021
Multiple > x4

FIP NextStage Rendement 2022

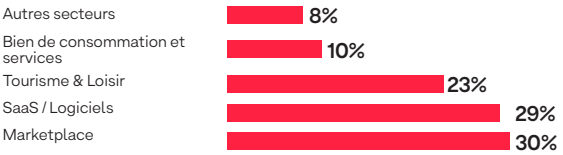
Code ISIN	**FR0012844165**
Date de création	20 mai 2014
Durée	6,5 ans + 3
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	1,15 €
Distributions réalisées	0,50 €
Variation depuis l'origine*	+15,0%
Réduction IR	50% ISF ou 18% IR

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

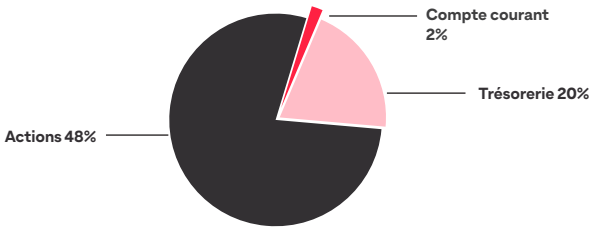
Point global sur le véhicule

Grâce à la cession de Once For All, une plateforme internet de gestion administrative des contrats, sur la base d'un multiple de plus de 5x son investissement initial générant 11M€ de produit, le Fonds a réalisé sa première distribution de 0,50€ par part, soit 50% de la valeur nominale, le 3 octobre 2022. La valeur de la part au 31 décembre 2022 est de 0,65€, soit une valeur reconstituée de 1,15 € pour une valeur nominale initiale de 1€. Le portefeuille, composé de 8 PME non cotées et 7 lignes dans des sociétés cotées, est sain, et les équipes se concentrent sur l'accompagnement de ces PME, et la recherche active d'opportunités de cession afin de réaliser en 2023 une autre distribution. Le Fonds est prorogé jusqu'au 30 juin 2024.

PRINCIPALES INDUSTRIES REPRÉSENTÉES



RÉPARTITION ESTIMÉE DE L'ACTIF



ZOOM SUR VOS PLACEMENTS

FCPI NextStage CAP 2022 IR

Code ISIN	**FR0013055019**
Date de création	29 décembre 2015
Durée	6,5 ans
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	0,62 €
Distributions réalisées	0,40 €
Variation depuis l'origine*	-38,0%
Réduction IR	18% IR

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Point global sur le véhicule

Le Fonds a réalisé une première distribution de 0,4€ par part (40% du nominal) le 31 octobre 2022. La valeur au 31 décembre est de 0,22€ soit une valeur reconstituée de 0,62€ (y compris le montant distribué) correspondant à une baisse de 6% sur le semestre. La gestion active du portefeuille s'est traduite par un flux de cessions de titres et notamment Prologue, Roctool, Cogra, LlAma Group, Lucibel, Prologue, Ateme afin de générer suffisamment de trésorerie pour de futures distributions aux investisseurs. Le Fonds est entré en liquidation le 31 décembre 2022, bloquant les rachats de parts, et a été prorogé jusqu'au 31 décembre 2023. Nous mettons tout en œuvre afin d'effectuer les sorties dans les meilleures conditions, améliorer la valorisation finale du Fonds et réaliser une ou plusieurs distributions en 2023.

DISTRIBUTIONS RÉALISÉES PAR PART			
2019	2020	2021	2022
0	0	0	0,40 €

EXEMPLES DE CESSIONS RÉALISÉES

Fabrication de granulés de bois
Sortie 2022
Multiple > x2

Solutions de gestion et de publication cross-media pour la communication d'entreprise
Sortie 2022
Multiple > x1

Services informatiques
Sortie 2022
Multiple > x1

FCPI NextStage CAP 2023 ISF

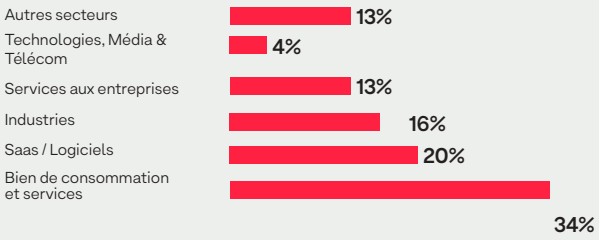
Code ISIN	**FR0013055050**
Date de création	31 mai 2016
Durée	6,5 ans
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	0,61 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine*	-39,0%
Réduction IR	50% ISF

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

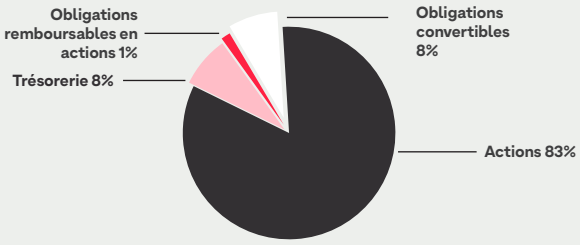
Point global sur le véhicule

La performance du Fonds depuis le 30 juin 2022 est de -10 % (valeur de la part de 0,61€ au 31 décembre 2022 vs 0,66€ au 30 juin 2022) du fait de la baisse des cours de bourse des petites capitalisations qui a continué sur le deuxième semestre. La gestion active du portefeuille coté s'est traduite par la cession d'actions Algreen et Llama Group et l'achat d'actions Micropole Univers. Nous mettons tout en œuvre pour améliorer la valorisation finale du Fonds.

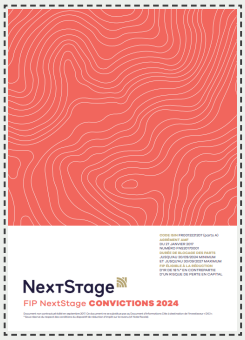
PRINCIPALES INDUSTRIES REPRÉSENTÉES



RÉPARTITION ESTIMÉE DE L'ACTIF



ZOOM SUR VOS PLACEMENTS



FIP NextStage Conviction 2024

Code ISIN	**FR0013221207**
Date de création	31 octobre 2017
Durée	7 ans + 3
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	1,23 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine*	+23,0%
Réduction IR	18% IR

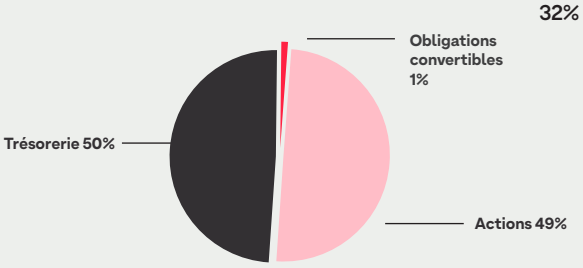
ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Point global sur le véhicule

La performance du Fonds sur le deuxième semestre 2022 est en léger retrait (1,23€ au 31 décembre 2022 vs 1,26€ au 30 juin 2022), du fait de la baisse des marchés boursiers sur la période et notamment des petites capitalisations. Le portefeuille est largement diversifié et sain. Nous continuons notre stratégie de gestion active du portefeuille coté, et d'accompagnement des PME non cotées afin d'améliorer la performance du Fonds.

PRINCIPALES INDUSTRIES REPRÉSENTÉES

RÉPARTITION ESTIMÉE DE L'ACTIF



FCPI NextStage CAP 2024

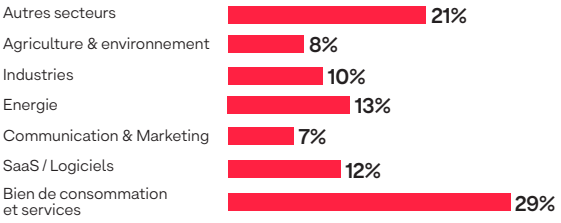
Code ISIN	**FR0013264785**
Date de création	31 décembre 2017
Durée	7 ans
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	0,79 €
Distributions réalisées	0
Variation depuis l'origine*	-21,0%
Réduction IR	18% IR

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

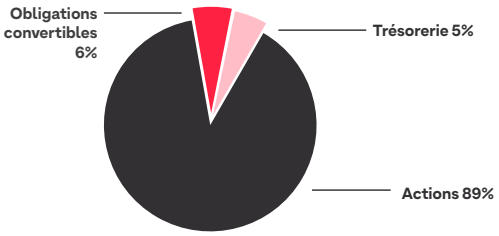
Point global sur le véhicule

La performance du Fonds est de -8% depuis le 30 juin 2022 (0,79€ au 31 décembre 2022 vs 0,86€ au 30 juin 2022). La gestion active du portefeuille de sociétés cotées s'est traduite par la cession partielle de lignes cotées telles que Vogo, Mille Mercis (Numberly), Infotel, Agripower dans un environnement boursier difficile pour les petites capitalisations. Par ailleurs le Fonds a pris une participation dans Aérophile une société spécialisée dans la conception, la commercialisation et l'exploitation de ballons captifs, utilisés comme attractions touristiques, comme espace publicitaire et outil pour l'analyse de l'air. L'équipe est focalisée sur l'accompagnement des entreprises en portefeuille, et attentive à saisir les opportunités de sortie permettant d'améliorer la performance du Fonds.

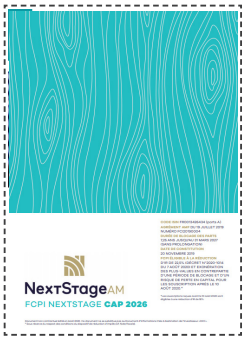
PRINCIPALES INDUSTRIES REPRÉSENTÉES



RÉPARTITION ESTIMÉE DE L'ACTIF



ZOOM SUR VOS PLACEMENTS



FCPI NextStage CAP 2026

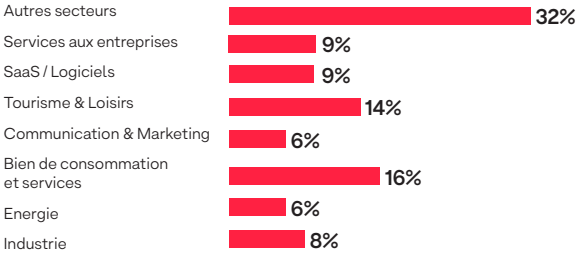
Code ISIN	**FR0013426434**
Date de création	20 novembre 2019
Durée	7 ans
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	0,87 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine*	-13,0%
Réduction IR	22,5% IR ou 18% IR

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

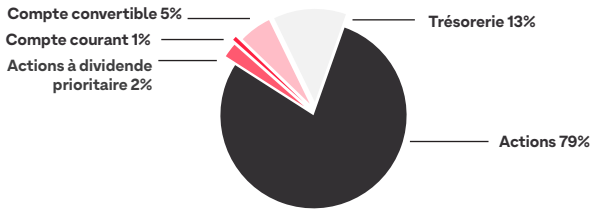
Point global sur le véhicule

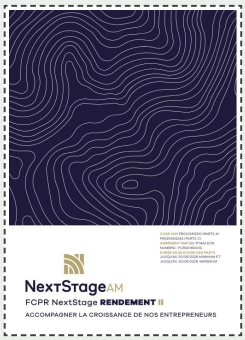
Le Fonds a achevé sa phase d'investissement visant à constituer un portefeuille diversifié de sociétés innovantes à fort potentiel de croissance. Au cours du deuxième semestre 2022, le Fonds a notamment cédé sa participation cotée dans Milles Mercis, pour investir dans Altheora une société industrielle avec deux expertises : la conception et la fabrication de pièces en matériaux composites et les peintures et revêtements industriels. Le Fonds a aussi investi dans Skipper, une société qui a développé des outils de cartographie du sous-sol et notamment pour le suivi des infrastructures enterrées. La valeur liquidative a baissé de 11 % sur le deuxième semestre 2022 (0,87€ au 31 décembre 2022 vs 0,98€ au 30 juin 2022) du fait de la baisse des cours de bourse des petites capitalisations. Face à ce marché déprimé, qui apparait décorrélé des performances opérationnelles des sociétés, nous cherchons des opportunités dans des PME non cotées pour rééquilibrer le portefeuille.

PRINCIPALES INDUSTRIES REPRÉSENTÉES



RÉPARTITION ESTIMÉE DE L'ACTIF





FCPR NextStage Rendement II

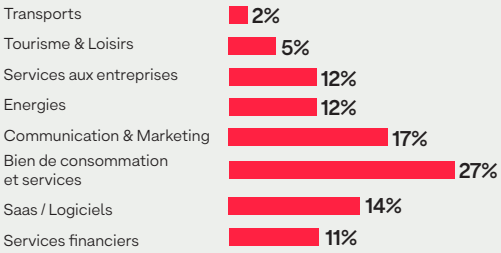
Code ISIN	**FR0013412210**
Date de création	15 mai 2020
Durée	7 ans
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	1,22 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine*	+22,0%
Réduction IR	N/A

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

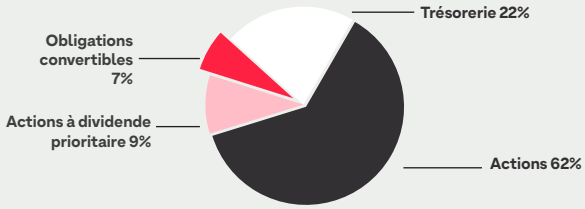
Point global sur le véhicule

Le Fonds a été créé le 15 mai 2020, et a clôturé sa période de souscription le 31 décembre 2020. Le Fonds a pratiquement terminé sa période d'investissement en ayant constitué un portefeuille de 10 PME non cotées. Le Fonds a réalisé sa première cession avec Wiismile, une plateforme digitale qui permet aux PME de proposer à leurs employés tous les avantages RH d'un Comité d'Entreprise. Lors de cette transaction le Fonds a réalisé un multiple de 3,5x son investissement initial en moins de 2 ans et a réinvesti 30% du prix de vente afin de profiter du nouveau cycle de croissance de la société.

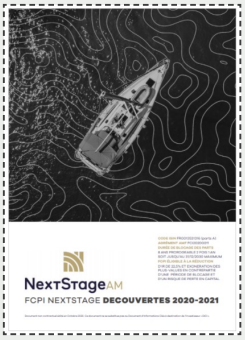
PRINCIPALES INDUSTRIES REPRÉSENTÉES



RÉPARTITION ESTIMÉE DE L'ACTIF



ZOOM SUR VOS PLACEMENTS



FPCI NextStage Découvertes 2021-2022

Code ISIN	**FR0013531316**
Date de création	31 décembre 2020
Durée	8 ans + 2
Valeur initiale de la part	1 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	0,87 €
Distributions réalisées	0 €
Variation depuis l'origine*	-13,0%
Réduction IR	22,5% IR

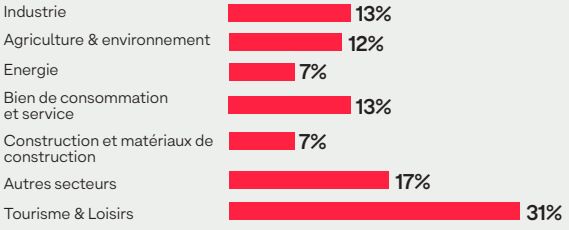
ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Point global sur le véhicule

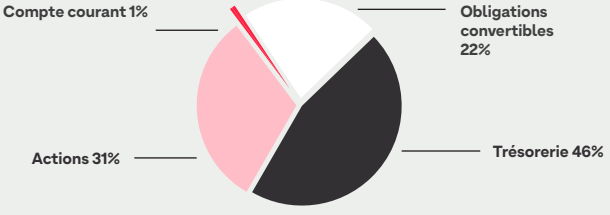
Le Fonds a clôturé sa période de souscription le 31 décembre 2021 avec un montant collecté de 18M€. Celui-ci est en phase d'investissement, avec pour objectif de constituer un portefeuille diversifié de sociétés innovantes à fort potentiel de croissance. Au cours du deuxième semestre 2022, le Fonds a notamment investi dans deux PME : Althéora une société industrielle avec deux expertises : la conception et la fabrication de pièces en matériaux composites et les peintures et revêtements industriels. Le Fonds a aussi investi dans Skipper, une société qui a développé des outils de cartographie du sous-sol, notamment pour le suivi des infrastructures enterrées.

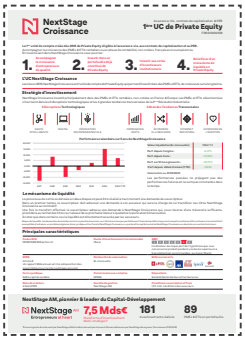
La valeur liquidative a baissé de 5 % sur le deuxième semestre 2022 (0,87€ au 31 décembre 2022 vs 0,92€ au 30 juin 2022)..

PRINCIPALES INDUSTRIES REPRÉSENTÉES



RÉPARTITION ESTIMÉE DE L'ACTIF





NextStage Croissance

Code ISIN	**FR0013202108**
Date de création	4 août 2016
Durée	7 ans
Valeur initiale de la part	1000 €
Valeur liquidative reconstituée au 31/12/2022	994,82 €
Variation depuis l'origine*	-0,52%
Réduction IR	N/A

ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

Point global sur le véhicule

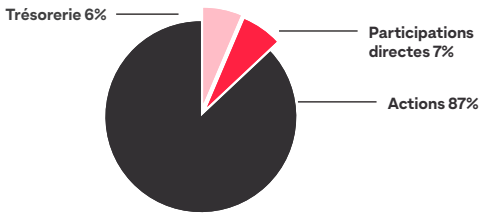
La valeur liquidative de NextStage Croissance est calculée sur la base de la revalorisation trimestrielle des actifs.

PRINCIPAUX DISTRIBUTEURS

Éligible aux contrats d'assurance-vie (UC) et/ou de capitalisation

AXA, Spirica, ageas, APICIL, SwissLife, GENERALI

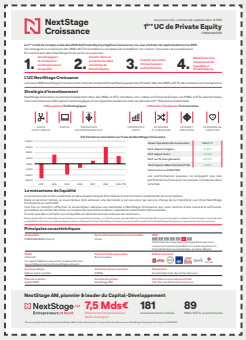
RÉPARTITION ESTIMÉE DE L'ACTIF



UNE OFFRE COMPLÈTE DE SOLUTIONS DE PRIVATE EQUITY

NextStage Croissance

(Voir conditions auprès de votre assureur)



STRATÉGIE

Investir sur le long terme dans un portefeuille déjà constitué de 18 sociétés non cotées (objectif cible d'une trentaine de participations), ayant déjà réalisé 4 opérations de cession stratégiques.

LIQUIDITÉ

Rachat, décès, invalidité, licenciement.

ASSURANCE-VIE

Eligible aux contrats d'assurance-vie, voir conditions auprès des assureurs.

ILS NOUS FONT CONFIANCE

Ageas, Apicil, Axa, Generali , Spirica, Swiss Life.

FPCI NextStage Capital Entrepreneur II

(accessible à partir de 100 000€)

STRATÉGIE

Un fonds de co-investissement avec notre offre institutionnelle dans une quinzaine de PME non cotés.

EXPERTISE

Deuxième fonds à destination des entrepreneurs dans le cadre de leur remploi de produit de cession.

DURÉE DE VIE

7 ans prorogeable 3 fois 1 an. Distributions prévues dès la sixième année (non-engageant).

ACCÈS À UN RÉSEAU

Accès au club entrepreneurs-investisseurs de NextStage AM.

REMPLOI DE CESSION

Un fonds éligible au régime 150-0 B ter.

FCPI NextStage Découvertes 2022-2023

(accessible dès 3000€)

STRATÉGIE

Accompagner plus de 30 PME et ETI innovantes, cotées et non cotées, avec une exposition ou des ambitions à l'international.

EXPERTISE

Plus de 180 PME et ETI accompagnées depuis 2002.

DURÉE DE VIE

8 ans prolongeable 2 fois 1 an.

REDUCTION D'IMPOT

Une réduction de 22,5% d'impôt sur le revenu.

Pour en savoir davantage, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller.

Consultez les notes fiscales et pour plus d'informations sur ces fonds, contactez votre conseiller financier.

Vous souhaitez souscrire à nos solutions d'investissement ? Contactez votre conseiller financier.

Contact NextStage
info@nextstage.com

Vous devez prendre connaissance des facteurs de risque et des frais décrits dans la documentation de souscription. Les sommes investies sur les supports en unités de compte ne sont pas garanties mais sujettes à des fluctuations à la hausse ou à la baisse, dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers.

AVERTISSEMENT

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 AM mais ne peuvent être garanties, et n'ont pas été certifiées par l'Autorité des Marchés Financiers ni par nos Commissaires aux Compte. 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 AM en termes de conservation de titres cités au sein des portefeuilles. La responsabilité de Nextstage AM ne saurait être retenue sur les informations provenant de sources extérieures. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ce document n'est pas un document promotionnel. Avant toute souscription sur les fonds gérés par NextStage AM, vous êtes invités à vous rapprocher de votre conseiller habituel et à prendre connaissance des documents règlementaires des fonds disponibles sur simple demande adressée à la société de gestion.

« La lettre des ETM de croissance » est une publication semestrielle de NextStage AM - Société de Gestion agréée par l'AMF (GP 02 012 du 9 juillet 2002) SAS au capital de 291 200 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 Sentilhes. - Réalisation : 21e Agency

PEFC 10-31-1143 / Certifié PEFC / pefc-france.org