

LETTRE D'INFORMATION

LETTRE DES ETM CHAMPIONNES N°55 / MARS 2017



Grégoire Sentilhes
Président de Nextstage AM,
de Citizen Entrepreneurs
et du G20 des Entrepreneurs
pour la France

ÉDITO

“Vive la 3^e révolution industrielle”

André Malraux disait que «Vivre c'est transformer en conscience, une expérience aussi large que possible».

2017 est l'année du 15^e anniversaire de NextStage AM. Nous avons chez NextStage AM agrégé et capitalisé depuis 2002 une expérience d'une richesse inouïe auprès des 108 entrepreneurs que nous avons accompagnés, et enrichie bien entendu aussi par le travail, les expériences, et les réflexions accumulées dans le cadre du G20 des entrepreneurs.

Dans cette perspective, j'ai entrepris il y a près de deux ans l'écriture d'un livre¹, préfacé par Erik Orsenna, et simultanément un Mooc (Massive Open On Line Courses)², pour partager notre vision autour de la culture entrepreneuriale, et intitulé «Vive la 3^e révolution industrielle. Tous entrepreneurs de nos destins».

Soyez l'entrepreneur de votre vie. Le XXI^e siècle y est favorable comme jamais...

Les nouveaux géants que sont Apple, Google, Facebook, Amazon, Microsoft ne sont que la part émergée de l'iceberg. Hier inconnues, ces cinq sociétés-là dominent le monde. Mais le mouvement est général. C'est SAP en Allemagne, Alibaba, WeChat, Baidu en Chine...

La 3^e révolution industrielle est en marche : c'est une révolution industrielle, technologique, mais

aussi darwinienne, qui débouche sur l'économie de la connaissance.

Les disruptions technologiques de l'information, mais aussi celles de l'énergie comme celles des sciences du vivant et des matériaux, que la 3^e révolution industrielle génère ouvrent des portes à toutes les innovations, à toutes les transformations, de toute importance et en tous domaines.

De cette dynamique, l'entrepreneur est le moteur, le cœur. L'arbre qui fait la forêt. La force vitale qui se nourrit du sol, s'ancre dans les territoires et mobilise toutes les énergies pour monter vers la lumière.

Et l'entrepreneur, ne le cherchez pas : c'est vous !

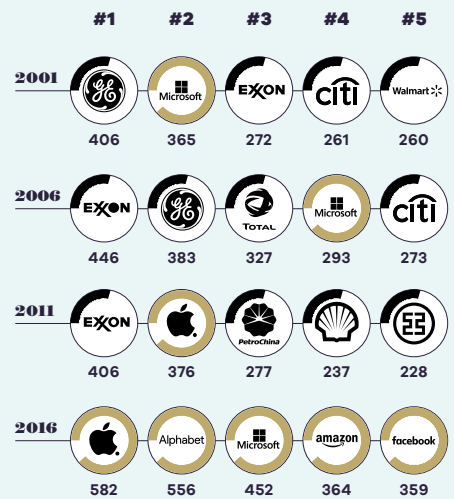
Plus que jamais l'humanité a entre les mains les moyens de réaliser ses rêves les plus fous et paradoxalement de menacer sa propre existence, voire de s'autodétruire. La révolution technologique accélère de manière exponentielle le progrès humain à un rythme que l'humanité a peine à suivre et paradoxalement jamais la vision comme l'action à long terme n'a eu autant de sens et créée autant de valeur.

C'est pour cela que nous avons décidé d'introduire en bourse, NextStage, la société d'investissement à long terme dans les Entreprises de Taille Moyenne. Depuis le 20 décembre 2016, NextStage est

introduite sur le compartiment C d'Euronext ce qui nous permet d'accompagner des entrepreneurs à long terme sur des durées qui peuvent aller jusqu'à 10, 15, 20 ans voire plus. Car ce temps long est le temps réel des entrepreneurs pour être compétitif, d'innover, ce qui leur permet de se développer à l'échelle du monde, la clé pour les Entreprises de Taille Moyenne. ■

«Vivre c'est transformer en conscience une expérience aussi large que possible.»
André Malraux

L'ÉVOLUTION DES PLUS GRANDES SOCIÉTÉS DU MONDE EN TERMES DE CAPITALISATION BOURSIÈRE en milliards de dollars



TECH AUTRES

Source: Visual Capitalist, 2016.

1. Le Livre « la 3^e révolution industrielle. Tous entrepreneurs de nos destins » disponible depuis le 12 janvier 2017 à la FNAC, Relay, Amazon et Cultura.

2. Le Mooc «Culture entrepreneuriale & 3^e révolution industrielle »est disponible sur www.nextstage-academy.com

Drouot s'associe avec NextStage AM et annonce la création de sa plateforme digitale, baptisée Drouot Digital



Le groupe Drouot accélère son développement et annonce la signature d'un partenariat stratégique avec NextStage AM, qui réalise à cette occasion un premier investissement de 2 millions d'euros dans cette opération afin d'accompagner dans le long terme le développement d'une nouvelle plateforme digitale. NextStage AM apporte également la société Expertissim, principal réseau d'experts indépendants en France et leader sur le marché des ventes en ligne à prix fixe.

DROUOT DIGITAL

Le nouvel ensemble, baptisé Drouot Digital intégrant Drouot SI, gestionnaire de DrouotLive et de DrouotOnline, devient ainsi la première plateforme européenne de ventes d'art live et online d'ampleur internationale. Cette opération constitue un levier majeur dans le développement du marché des ventes en ligne d'objets d'art, marché porteur en pleine évolution. La synergie des deux acteurs va offrir une capacité d'intervention démultipliée aux opérateurs de ventes en France et à l'international, avec un accès à tous les outils nécessaires à la mise en valeur de chaque transaction. ■



Entrepreneur : Olivier Lange

Investissement : 2016

Véhicules concernés : FIP NextStage Référence 2008, FIP NextStage Sélection, FIP NextStage Rendement 2021

Investissement suivi par :

Nicolas de Saint Etienne, Aloys de Fontaine et Marie-Léa Soury

SORTIE

NextStage AM finalise la cession de Metnext auprès du japonais Weathernews Inc.

Climpact-Metnext
Leverage climate impact. Improve performance.



Quatre ans après la fusion de Climpact et Metnext, NextStage AM annonce avoir cédé sa participation dans Metnext, l'éditeur de solutions et fournisseur de services pour

la gestion de l'incidence météo, à Weathernews Inc, un groupe japonais coté. Depuis 2007, NextStage AM a accompagné le groupe dans l'accélération de son développement international et dans le renforcement de la R&D de ses solutions d'analyse et de prévision.

LEADER EUROPÉEN

La fusion en décembre 2012 de Climpact (créé en 2003) et de Metnext, a permis au groupe de devenir le leader européen de la Business Intelligence Climatique, spécialisé dans la prise en compte de l'information météorologique dans les processus métier de ses clients, qui sont des entreprises

de toute taille, tout secteur et situées partout dans le monde. Les solutions développées par Metnext sont fondées sur des méthodologies et outils faisant appel aux technologies Big Data permettant de corréler les prévisions météorologiques localisées, issues de plusieurs sources, avec les données business propres aux clients. Récemment, Metnext a ajouté une source supplémentaire de données météorologiques avec la capacité de déployer des capteurs connectés aux endroits les plus importants pour ses clients.

SYNERGIE

Aujourd'hui, Weathernews Inc. a terminé le processus de rachat de la totalité des actions de Metnext qui devient sa filiale à 100%. Suite à cette acquisition, les deux entreprises mettront en commun leurs infrastructures et leurs compétences dans le domaine des services et combineront leurs technologies et leurs expertises respectives afin de développer de nouveaux services destinés à la clientèle asiatique, européenne et d'autres régions du monde. ■

Entrepreneur : Patrice Massat

Investissement : 2007

Véhicules concernés : FCPI NextStage Développement 2006, FCPI NextStage Développement 2007

Investissement suivi par : Nicolas de Saint Etienne, Michaël Strauss Kahn

EN BREF

Fontaine Pajot expose au Boot de Düsseldorf

Sélectionné pour l'élection du « bateau européen de l'année » organisée par un jury de Presse européenne spécialisée, le Lucia 40, le nouveau catamaran de croisière, a été présenté au salon Boot de Düsseldorf qui a eu lieu du 21 au 29 janvier. Ce salon nautique international est le salon de référence du Nautisme qui attire chaque année près de 250 000 visiteurs.

Entrepreneurs : Nicolas Gardies et Romain Motteau

Investissement : 2015

Véhicules concernés : NextStage (SCA) et FCPR NextStage Rendement

Investissement suivi par : Grégoire Sentilhes, Julien Potier et Marie-Léa Soury

GreenFlex ouvre Imago, le premier restaurant « fast good » imaginé par ses salariés

Imago a ouvert ses portes au 16, Boulevard Montmartre dans le 9^e arrondissement de Paris. Ce restaurant propose au public une cuisine durable et abordable et qui se veut également un lieu d'échanges.

Entrepreneurs : Frédéric Rodriguez

Investissement : 2013

Véhicules concernés : FIP NextStage Sélection, FCPI NextStage CAP 2017 ISF, FCPI NextStage CAP 2017 IR, FCPI ISF NextStage CAP 2018, FCPI IR NextStage CAP 2018

Investissement suivi par : Grégoire Sentilhes, Julien Potier et Arthur Vigneras

Makheia : **en ordre de marche pour entrer** **dans le top 5 des groupes de** **communication indépendants français**



Makheia est une agence de communication avec une forte présence dans les contenus pour les marques et la transformation des entreprises vers le digital (près de 60 % du chiffre d'affaires 2017). Elle est présente à Paris et Lyon. Le groupe est connu commercialement sous ses 3 marques principales : Big Youth, Sequoia et Affinity.

2016 EST UNE ANNÉE DE TRANSITION

Comme en témoignent les chiffres du 1^{er} semestre avec un recul de 5 % de la marge brute à 9,1 m€. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 3 % à 0,7 m€ (marge de 8,0 % en progression de 0,6 pt) par la réduction de 8 % de la masse salariale (l'équivalent de 2 pts de marge), les autres charges opérationnelles restant stables (donc mécaniquement moins bien absorbées par le repli de l'activité).

La dette nette s'élève à 4 m€ à fin juin (36 % des fonds propres) en hausse de 0,7 m€ du fait de l'augmentation du BFR lié aux acquisitions et d'investissements importants pour le renouvellement des outils informatiques. L'augmentation de capital de 1,2 m€ réalisée en décembre dernier au prix de 1,95 € lui permettra de saisir les opportunités qui pourraient se présenter en 2017 pour poursuivre la consolidation de son marché.

L'OBJECTIF DU GROUPE

Dépasser à moyen terme les 20 m€ de marge brute pour lui permettre d'intégrer le top 5 des groupes de communication indépendants.

Par ailleurs, le groupe est confiant quant au développement commercial de sa nouvelle offre de DataContent lancée en 2016 et qui a été déployée à partir de la fin de l'année. Makheia devrait être capable d'extérioriser un taux de marge opérationnelle courante de 10 % à cet horizon. Pour ce faire, de nouveaux efforts de productivité sont en cours. ■



Entrepreneur : Edouard Rencker

Investissement : 2007

Véhicules concernés : FCPI NextStage Découvertes 2008, FIP NextStage Sélection, FCPI NextStage Découvertes 2009-2010, FIP NextStage Convictions, FCPI NextStage CAP 2017 ISF, FCPI NextStage CAP 2017 IR, FCPI NextStage CAP 2018 IR et FCPI NextStage CAP 2018 ISF, FIP NextStage Rendement, FIP NextStage Rendement 2021, FCPI NextStage CAP 2020, FCPI NextStage CAP 2021, FCPI NextStage CAP 2022 IR

Investissement suivi par : Vincent Bazi

Wavestone : **1^{er} anniversaire de l'acquisition de Kurt Salmon**

Une intégration réussie à court terme mais un challenge à moyen terme.

WAVESTONE



Wavestone est issue du regroupement de Solucom et des activités européennes de Kurt Salmon (KS) en janvier 2016. Avec 2 500 collaborateurs, la nouvelle société est le leader en France des cabinets de conseil indépendants, et parmi le Top 5 en Europe.

CLÔTURE DE FIN SEPTEMBRE

Au 1^{er} semestre 2016/17, le résultat opérationnel a progressé de 67 % à 15,2 m€, pour un chiffre d'affaires en croissance comparable de 16 % à 162 m€. À fin septembre 2016, Wavestone affiche une dette financière nette de 73,8 m€ (contre 59 m€ à fin mars) soit un taux d'endettement de plus de 80 % qui donne peu de flexibilité à court terme. La marge opérationnelle est en baisse de 10,3 % à 9,8 % du chiffre d'affaires du fait des marges de l'ex KS traditionnellement plus faibles, des charges d'acquisitions (0,6 m€ lié au regroupement des équipes et au lancement de la nouvelle marque) et de la dégradation des indicateurs d'activité de KS : taux d'occupation des consultants de 68 %, contre 75 % historiquement et 84 % pour l'ex Solucom / 79 % avec la prise en compte des commerciaux), baisse des prix (TJM de 1 044 € au 2T vs 1 106 € au 1T), effectifs en recul de 39 et turn-over de 27 % (20 % traditionnellement).

Hors KS, le résultat d'exploitation de l'ex Solucom dépasse 13 %, à son plus haut niveau historique grâce à la hausse de 2,5 % des prix (TJM de 763 €) et ce malgré la dégradation du turnover (12 % vs 10 % l'année précédente).

WAVESTONE CONFIRME SES OBJECTIFS ET SON PLAN 2021

Avec un chiffre d'affaires annuel d'environ 340 m€ et un résultat opérationnel courant supérieur à 34 m€, l'objectif est de faire de la marque le cabinet de conseil n°1 en France en matière de transformation digitale ; 500 m€ de chiffre d'affaires pour une marge opérationnelle courante de 15 % ; top 3 du Gaia Index ; développer l'international pour atteindre 100 m€.

Dans cette optique, Wavestone a signé un partenariat avec Bip, le leader du conseil en management en Italie, avec 1 300 collaborateurs. Fondé en 2003 (ex KS), le cabinet est présent dans 12 pays avec de grands clients (Allianz, Enel, Eni, Unicredit et Vodafone). ■

Entrepreneur : Pascal Imbert

Investissement : 2010

Véhicules concernés : FCPI NextStage CAP 2018 IR et FCPI NextStage CAP 2018 ISF

Investissement suivi par : Vincent Bazi

Diversifier votre patrimoine en investissant dans les PME et ETI de croissance

FCPI NextStage CAP 2023 ISF


DIVERSIFICATION 7,5 ans non prorogable (31/12/2023)

DIVERSIFICATION Au moins 25 PME ou ETI cotées

SOLIDITÉ des PME/ETI solides, selon NextStage AM

FISCALITÉ* - À l'entrée : 50 % de réduction d'ISF
- À la sortie : 0 % d'impôt sur les plus-values, hors prélèvements sociaux

* L'investissement dans les FCPI et FIP présente un risque de perte en capital et une durée de blocage des parts de 6 à 9 ans.

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

ZOOM SUR

Liquidation finale du FCPI NextStage CAP 2016, le 1^{er} FCPI de la gamme « NextStage CAP » lancé en 2010.

Ce FCPI affiche une performance finale de + 16,88 %, hors prise en compte de la réduction d'IR de 25 % (pour les souscriptions réalisées en 2010) ou de 22 % (celles réalisées en 2011). Pour rappel, une 1^{re} distribution anticipée a été réalisée en novembre 2016 pour un montant de 110 € brut par part A, soit 110 % de la valeur nominale. Le solde de 6,88 € par part A devrait être versé aux souscripteurs au plus tard début février.

Pour plus de détails sur les PME et ETI suivies par NextStage AM, rendez-vous sur www.nextstage.com
Retrouvez-nous sur  

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 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 AM en termes de conservation des 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 réglementaires des fonds disponibles sur simple demande adressée à la Société de gestion.

«La lettre des PME et ETI championnes - Mars 2017» est une publication trimestrielle de NextStage AM - Société de Gestion agréée par l'AMF (GP 02 012 du 9 juillet 2002)
SAS au capital de 277 400 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. - Rédactrice en Chef : Gwenaël Hédoux. - Conception / Réalisation : Lonsdale



Succès de l'introduction en bourse de NextStage, la plateforme d'investissement de long terme sur le marché réglementé d'Euronext à Paris

NextStage, société d'investissement spécialiste de l'investissement de long terme dans les Entreprises de Taille Moyenne a annoncé en décembre dernier le succès de son introduction en bourse sur le marché réglementé d'Euronext à Paris (Compartiment C), en réalisant la dernière opération de l'année 2016, dans un contexte boursier incertain.

Lancement du Livre « Vive la 3^e révolution industrielle ! Tous entrepreneurs de nos destins », écrit par Grégoire Sentilhes et du MOOC.



Le livre-objet « Vive la 3^e révolution industrielle ! Tous entrepreneurs de nos destins », écrit Grégoire Sentilhes et préfacé par Erik Orsenna, a été lancé pour la première fois simultanément avec un MOOC (Massive Open Online Course ou formation en ligne ouverte à tous), le 12 janvier dernier. Cet ouvrage et son MOOC (disponible sur www.nextstage-academy.com), nous donne une grille d'analyse d'un monde en mouvement, qui permettent non seulement de se familiariser avec les quatre tendances de fond qui redessinent aujourd'hui la nouvelle chaîne de valeur ajoutée de l'économie du XXI^e siècle, mais plus encore de comprendre comment le destin de chacun d'entre nous, entrepreneur ou intrapreneur est transformé par la 3^e révolution industrielle.

15 % du prix de vente revient à Citizen Entrepreneurs et au G20 des Entrepreneurs en France.



* Méthodologie disponible sur www.private-equity-exchange.com
Ce prix ne préjuge pas des résultats futurs des fonds ou de la société de gestion.