

EDITO

En 2017, les chiffres publiés de la croissance et de la création d'emplois dans les entreprises accompagnées par le capital-investissement¹ ont confirmé à nouveau le rôle majeur de levier économique des fonds français.

Témoin privilégié en tant que spécialiste du financement des PME non cotées, ACG Management s'inscrit dans ce contexte. Les PME financées par nos fonds régionaux^{2,3} affichent ainsi, avec plusieurs années de recul, une croissance nettement supérieure à celle du PIB local et/ou national.

Votre épargne se mobilise ainsi au bénéfice des entreprises que nous jugeons les plus dynamiques avec pour objectif de soutenir leur développement et favoriser la création de richesses et d'emplois.

En 2017, 38 M€ ont été investis par nos équipes de gestion dans 35 PME en région, les cessions ayant totalisé de leur côté 28 opérations représentant 49,5 M€ en coût d'acquisition.

L'année a également donné lieu à des distributions conséquentes au profit des investisseurs qui se sont élevées à 66 M€ via 20 fonds dont par exemple le versement avec plus-value du FIP Néoveris Corse 2009, 3^e de la gamme. Au total depuis sa création en 2000, ACG Management a ainsi versé 405 M€ à ses investisseurs. Pionnier du capital investissement insulaire en Corse et en Outre-mer, ACG Management a de plus lancé en fin d'année son 10^e FIP Corse tout en complétant son offre avec la création d'un 6^e fonds Outre-mer, tous deux gérés par des équipes de gestion expérimentées et implantées localement.

En 2018, la Société de Gestion entend maintenir son offre de défiscalisation à l'impôt sur le revenu en reconduisant à minima les outils d'investissement dans les PME insulaires via ses FIP Corse et Outre-mer.

Par ailleurs, en opérateur important de la gestion institutionnelle avec plus de 300 M€ souscrits, ACG Management poursuit la préparation de nouvelles levées, notamment à la Réunion et dans l'Amorçage régional.

Les Equipes d'ACG Management

¹ Source : Etude AFIC/cabinet EY « Croissance & création d'emplois », 12/12/2017.

² +13,5% par an en moyenne du CA cumulé des sociétés accompagnées par l'ensemble des fonds réunionnais sous gestion d'ACG Management entre 2013 et 2016.

³ +15% par an en moyenne du CA cumulé des sociétés accompagnées par l'ensemble des FIP Corse d'ACG Management entre 2008 et 2016.

ACG MANAGEMENT

ACG Management, spécialiste de l'investissement dans les PME françaises non cotées, accompagne depuis plus de 15 ans les entreprises à tous les stades de leur développement (amorçage, capital innovation, capital développement et transmission). La société intervient sur des secteurs variés et porteurs avec pour vocation de faire émerger les champions de demain.

L'équipe propose une large gamme de véhicules d'investissement gérés ou conseillés comprenant des fonds grand public (FCPI, FIP) ou destinés aux investisseurs professionnels.

ACG Management compte parmi les acteurs majeurs du marché, grâce à un positionnement unique combinant indépendance, innovation, expertise et proximité.

QUELQUES CHIFFRES (AU 31/12/2017)

892 M€

VEHICULES GERES OU CONSEILLES
DEPUIS L'ORIGINE

40

COLLABORATEURS,
DONT 19 PROFESSIONNELS DEDIES
A L'INVESTISSEMENT

40 000

INVESTISSEURS PARTICULIERS
OU INSTITUTIONNELS

359

ENTREPRISES
FINANCEES*

66

VEHICULES DE CAPITAL
INVESTISSEMENT

* Fonds hors FCD et NEOCAL.

PALMARES 2017



ACG Management est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) des Nations Unies

ACG MANAGEMENT A PROCÉDÉ À D'IMPORTANTES DISTRIBUTIONS AU PROFIT DE SES INVESTISSEURS

ACG Management démontre sa capacité à restituer les avoirs à ses souscripteurs :

- Depuis sa création en 2000, la Société de Gestion a redistribué au total 405 M€ aux porteurs de parts de fonds aussi bien institutionnels que grand public. Pour rappel, 359 entreprises ont été financées depuis l'origine.
- En 2017, 66 M€ ont été versés via 20 fonds. Les fonds destinés au grand public ont pour leur part, représenté 42 M€ distribués au travers de 12 FIP/FCPI.

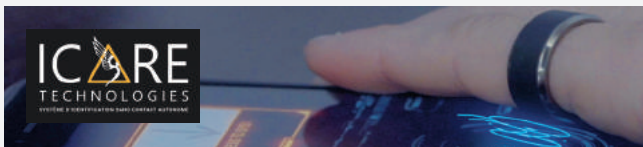
L'année a notamment été marquée par les **clôtures des FIP Néoveris 5 et Corse 2009 avec plus-values :**

FIP	PLUS-VALUE (hors droits d'entrée, avantage fiscal et prélèvements sociaux)	DURÉE DE VIE	REDUCTION D'IR A LA SOUSCRIPTION*	PME FINANÇÉES
NEOVERIS 5	8,90%	10 ans	25%	20 PME situées en PACA, Languedoc-Roussillon et Rhône-Alpes et intervenant dans des secteurs variés tels que les biens et services industriels, les services, les logiciels, les biotechnologies et l'énergie.
NEOVERIS CORSE 2009	6,17%	8 ans	50%	10 PME corses intervenant dans des secteurs variés tels que la construction, la promotion immobilière, l'énergie, le tourisme ou la distribution.

Les performances passées ne présagent pas des performances futures

* à condition d'avoir détenu les parts jusqu'au 31 décembre de la 5^{ème} année suivant celle de la souscription.

FOCUS SUR 2 INVESTISSEMENTS



ICARE TECHNOLOGIES

ICARE est une startup corse qui développe une bague de paiement autonome sans contact sécurisée et pouvant se substituer à l'ensemble des cartes de paiement, aux clefs de voiture, de domicile et aux dispositifs actuels d'identification sans contact. Complètement autonome et sécurisé, ce bijou technologique s'adapte aux nouveaux modes de consommation liés au digital.

ACG Management a pris une participation minoritaire dans la société Icare par l'intermédiaire des FIP. L'investissement a permis l'embauche d'une dizaine d'ingénieurs spécialisés afin de finaliser le prototype en vue d'une pré-commercialisation et d'une mise sur le marché de la bague courant 2018.



CIRANO GROUP

Créé en 1996, CIRANO (acronyme de Cinéma, Internet, Radio et Nouveaux médias) est un groupe de médias affichant une forte présence dans l'Océan Indien. Il exploite notamment les franchises du groupe NRJ : NRJ à La Réunion, Mayotte et depuis peu à l'île Maurice, ainsi que Chérie FM et Rire et Chansons à La Réunion. L'entreprise compte aujourd'hui une trentaine de filiales.

CIRANO a déménagé au cours du 2^e semestre 2017 au centre du chef-lieu de la Réunion, suite à l'acquisition des anciens locaux de France Télévision pour accueillir l'ensemble des activités du groupe, une plateforme innovante de studios en Time Share et un pôle d'animation culturel et événementiel. L'investissement d'ACG Management permettra au groupe de poursuivre sa stratégie d'expansion et d'accélérer son développement à la Réunion et dans l'Océan Indien.

FOCUS SUR 2 CESSIONS



BREVET

Créé dans les années 20, BREVET est le spécialiste français de l'aménagement et de la transformation de cabines poids lourds et de véhicules spéciaux (incendie, véhicule école, minier) pour les acteurs privés et publics, reconnu par ses clients sur ce marché de niche. Depuis 2009, la participation majoritaire d'ACG Management via certains de ses FIP Néoveris, aux côtés d'autres investisseurs minoritaires, a permis à cet acteur emblématique de la filière française du véhicule terrestre, de préserver, développer son savoir-faire et ainsi de maintenir l'emploi. Sa cession auprès d'un industriel reconnu du secteur, TOUTENKAMION, permet d'entamer de nouvelles perspectives de développement, en particulier à l'international, et au Dirigeant de poursuivre l'aventure.



I MUSIC SCHOOL

Créée en 2007, I Music School est une école de musique en ligne (internet et smartphone) qui met à disposition plus de 30 000 vidéos et masterclass. Les cours de musique sont assurés par 60 artistes et spécialistes et regroupent 11 instruments mais également le chant et la musique assistée par ordinateur (M.A.O). ACG Management a pris une participation au capital de la société en 2010 via le FIP Suminà afin de développer la société en France ainsi qu'à l'étranger et particulièrement en Asie. Le chiffre d'affaires de la société a doublé entre 2010 et 2015 faisant d'I Music School la plus grande école de musique de France avec 9 000 élèves à fin 2017. La société ayant assuré sa pérennité et son développement, ACG a parfaitement rempli sa mission et a donc décidé de céder sa participation en 2017.

31 | 12 | 2017

COMMENTAIRE DE GESTION

Créé en 2004, le FCPI Innoveris V a financé au total 32 sociétés dont 2 toujours en portefeuille.

Pour mémoire, la prolongation des opérations de liquidation a été actée suite à la cession de la société Trophos dont le prix de cession est composé :

- d'un paiement initial, déjà perçu par le Fonds ;
- de paiements complémentaires échelonnés dans le temps et conditionnés notamment à la réussite du développement du médicament, lequel est un processus long et incertain.

La prolongation a donc pour objectif de permettre aux souscripteurs de bénéficier des éventuels compléments de prix.

Comme indiqué dans la précédente lettre d'information, le terme des opérations de liquidation initialement prévu au 31/12/2018 devrait être décalé de 2 années suite au retard de développement du médicament élaboré par la société TROPHOS. C'est pourquoi, nous allons évaluer durant le prochain exercice les différentes solutions alternatives afin de défendre au mieux l'intérêt des porteurs de parts.

Au 31/12/2017, la cession de la société TROPHOS a déjà permis au Fonds de percevoir un montant global de 4 848 k€ pour les parts A.

Nous ne manquerons pas de vous tenir informés dès que de nouvelles informations seront en notre possession.

La cession partielle des titres de la société METABOLIC EXPLORER ainsi que la libération d'une partie du séquestre sur la société TROPHOS ont permis au Fonds de réaliser un versement de 13 € par part A le 12/12/2017.

Enfin, vous trouverez au verso de cette page toutes les informations relatives aux sociétés toujours en portefeuille.

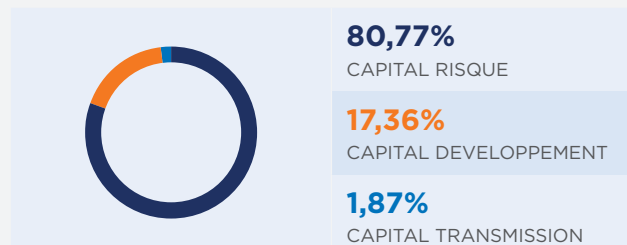
CARACTERISTIQUES

CODE ISIN PARTS A	FRO010109116
MILLESIME	2004
PROLONGATION DES OPERATIONS DE LIQUIDATION JUSQU'AU	31/12/2018
VALEUR DE LA PART A L'ORIGINE	800 €
REDUCTION D'IMPOT A L'ENTREE	25% d'IR
TAUX D'INVESTISSEMENT EN PME ELIGIBLES	60%

PERFORMANCE AU 31/12/2017

VALEUR DE LA PART AU 31/12/2017 (DIMINUEE DES REMBOURSEMENTS REALISES)	41,39 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE (HORS AVANTAGE FISCAL)	-13,33%

REPARTITION HISTORIQUE DES INVESTISSEMENTS



REMBOURSEMENT(S) REALISE(S)

17/09/2013	250,00 €
13/12/2013	32,00 €
28/02/2014	70,00 €
16/12/2014	70,00 €
12/06/2015	145,00 €
09/12/2015	60,00 €
16/12/2016	12,00 €
12/12/2017	13,00 €
TOTAL	652,00 €

AVERTISSEMENT

Ce reporting est uniquement informatif. Les données mentionnées sont calculées par la Société de Gestion. Nous vous rappelons que le Fonds est soumis à une durée de blocage, qu'il n'est pas garanti et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

INNOVERIS V

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

POINT SUR LES SOCIETES EN PORTEFEUILLE



COLDWAY

CONCEPTION DE SYSTEMES DE PRODUCTION DE FROID AUTONOME

A la suite du dernier refinancement opéré par BPI, CM-CIC et Emertec, la société a poursuivi favorablement son développement. Si certains industriels maintiennent leur intérêt pour la société et ses technologies, rien ne nous permet néanmoins pour le moment de confirmer leur volonté d'acquisition.

Pour mémoire, nous avons initié des échanges avec nos co-investisseurs et des fonds secondaires mais rien n'a abouti à date. L'équipe de gestion va poursuivre ses efforts de cession de cette dernière ligne.



METABOLIC EXPLORER

FABRICATION DE PRODUITS CHIMIQUES A PARTIR DE BACTERIES

Comme indiqué l'année dernière, la société spécialiste de la chimie verte cotée sur Eurolist a cédé en fin d'année 2016 sa technologie L-Méthionine pour 45 M€. Le marché boursier n'a toutefois pas réagi à cette annonce et le cours de bourse n'en a pas été affecté positivement. Courant 2017, quelques annonces ont permis d'animer le cours de bourse mais sans hausse significative. L'équipe a donc décidé de procéder à une vente des titres détenus par le Fonds au fil de l'eau.

Les ventes se sont poursuivies en 2018 et nous ont permis de totalement céder ces titres au 1^{er} février 2018.