



CAPITAL INVESTISSEMENT

LETTE D'INFORMATION SAVOIR-FAIRE FRANÇAIS

1^{er} semestre 2017

ZOOM SUR L'ACTUALITÉ

ACTUALITÉS D'EXTENDAM

PAGE 2

ACTUALITÉS DE NOS PARTICIPATIONS

PAGE 3

FOCUS SUR LES INVESTISSEMENTS

AU 1^{ER} SEMESTRE 2017

PAGE 4

INFORMATIONS FINANCIÈRES

AU 30 JUIN 2017

PAGE 10

SUIVEZ NOTRE ACTUALITÉ SUR NOTRE PAGE 

ACTUALITÉS D'EXTENDAM

PAGE 2

Extendam injecte 60 millions d'euros dans l'économie réelle via 14 PME au cours des 2 derniers mois !

Semestre record pour les équipes d'Extendam qui en seulement 2 mois (mai et juin 2017) ont investi dans 14 PME et donc, au total, pas moins de 60 millions d'euros dans l'économie réelle.

Cette belle performance confirme l'ancrage et l'expertise d'Extendam sur les segments que la société indépendante a su choisir dès sa création en 2013. Extendam se concentre en effet sur les actifs tangibles en investissant au capital de sociétés qui disposent de fortes valeurs d'actifs. La société a développé son expertise sur plusieurs thématiques d'investissement comme l'hôtellerie européenne, le savoir-faire français, l'immobilier marchand de biens à Paris et la promotion immobilière au Portugal.

Reconnue pour son expertise sur ces 4 domaines d'intervention, Extendam représente à ce jour 500 millions d'euros d'actifs sous gestion.

Notre objectif pour le second semestre 2017 ? Offrir de nouvelles solutions de placement tant à une clientèle institutionnelle qu'à des personnes morales ou des particuliers (assurance-vie, fonds dédiés, fonds professionnels de capital investissement, apport-cession / 150 OB ter du CGI, ...).



Un nouveau site web pour répondre à vos besoins d'informations

En mars dernier, Extendam a mis en ligne un nouveau site web destiné à faciliter votre accès à l'ensemble des informations qui peuvent vous être utiles.

Présentation de la société, de son positionnement et de ses spécificités, présentation de l'équipe d'Extendam, description de nos produits, actualités de nos investissements et évolution des valeurs de nos fonds...

Ce nouveau site plus esthétique et ergonomique a été conçu pour vous simplifier l'accès à l'information et optimiser nos interactions. Nous espérons qu'il vous plaira !

ACTUALITÉS DE NOS PARTICIPATIONS

Le chef Pacaud obtient une étoile au Guide Michelin, 5 mois seulement après l'ouverture du restaurant Divellec



Murs repoussés, déco réinventée, à l'automne dernier Mathieu Pacaud, soutenu par Extendam, reprenait le restaurant Le Divellec, devenu Divellec. A peine 5 mois après l'ouverture du restaurant, le jeune chef obtient une étoile au Guide Michelin ! Déjà récompensé de 6 étoiles (3 pour l'Ambroisie avec son père, 2 pour Histoires et 1

pour Hexagone), Mathieu Pacaud s'offre ainsi une 7^{ème} étoile grâce à une cuisine créative ouvrant un nouveau chapitre de l'histoire de ce restaurant mythique.

> Restaurant DIVELLEC, 18 Rue Fabert, 75007 Paris



Mai 2017 : ouverture de la 1^{ère} boutique de l'épicerie fine Cul de Cochon à Saint-Germain des Prés à Paris

Cul de Cochon est une épicerie de quartier spécialisée en charcuteries, fromages et sandwiches. Ouverte 7 jours sur 7, la toute première boutique de Saint-Germain des Prés à Paris propose les meilleurs produits artisanaux, 100 % français, frais et finement sélectionnés. Les charcuteries sont garanties sans nitrite et sans conservateur. On y vient toute la journée pour faire ses courses, commander son sandwich fait minute ou composer son apéritif.



Juillet 2017 : Artisan de la Truffe ouvre un premier flagship au cœur de Tokyo

Artisan de la Truffe poursuit son déploiement en France et à l'international. La marque vient d'ouvrir un premier restaurant au cœur de Tokyo. Né il y a 5 ans, de la volonté de révéler la truffe autrement et simplement, Artisan de la Truffe sélectionne les meilleurs artisans pour faire partager toute la richesse du diamant noir de la gastronomie. Empreinte d'authenticité et d'élégance, la marque se développe rapidement dans le monde et prévoit l'ouverture de 10 nouveaux points de vente au Japon.

NOS INVESTISSEMENTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2017

PAGE 4

Extendam soutient le développement de SOURCES Local & Fresh, enseigne française de restauration rapide

EN QUELQUES MOTS :

SOURCES Local & Fresh est une société qui a été créée mi-2014 et dont le premier restaurant a ouvert en mai 2015. L'enseigne se positionne sur le marché de la restauration saine dite « healthy » et propose des recettes réalisées à base de produits frais, bio et de saison. SOURCES Local & Fresh se différencie par sa sélection de produits locaux (Ile-de-France) et par la transparence concernant les producteurs et leurs méthodes. La marque compte actuellement deux restaurants situés dans le 2^{ème} et le 8^{ème} arrondissement de Paris. Les produits sont également disponibles à la livraison.

OBJECTIFS DE L'INVESTISSEMENT :

Les dirigeants de SOURCES Local & Fresh souhaitent poursuivre le développement de la société via l'ouverture d'un nouveau restaurant à Paris et la signature de partenariats avec des professionnels de la restauration garantissant l'ouverture de « corners ».



Chiffres clés

1,2 M€

chiffre d'affaires
attendu en 2017 ^(e)

10-15 €

ticket moyen pour les points
de vente parisiens

1

nouvelle ouverture
de restaurant à horizon 2018

Extendam aux côtés du chef Hervé Rodriguez pour la création du Café Jamin (via la PME Masa)

EN QUELQUES MOTS :

Chef étoilé, Hervé Rodriguez s'est rapidement fait un nom au rang des grands de la gastronomie française. Chef et propriétaire de La Mère Bourgeois de 1998 à 2006, noté 3 étoiles par le Guide Michelin et classé n°1 du Club des 100, il devient ensuite chef-propriétaire en 2012 du restaurant MaSa (Manipulateur de Saveurs) à Boulogne Billancourt, avec lequel il obtient sa première étoile en 2013.

Poursuivant son développement, Hervé Rodriguez acquiert, avec le soutien d'Extendam, Le Jamin (premier restaurant de Joël Robuchon) dans le 16^{ème} arrondissement de Paris. L'illustre adresse parisienne, devenue Le Café Jamin, propose des recettes simples et de qualité accessibles dans une cuisine traditionnelle revisitée au goût du chef !

OBJECTIFS DE L'INVESTISSEMENT :

Soutenir Hervé Rodriguez, chef étoilé reconnu, dans le développement de son groupe Masa en assurant le bon lancement du nouveau Café Jamin.

> *Le Café Jamin, 32 rue de Longchamp, 75016 Paris*





Extendam accompagne Franck Galet, Président Directeur Général du Groupe Arcady's dans son projet de développement en France et à l'international

ACCOMPAGNEMENT DU GROUPE ARCADY'S VIA LA PME CCK DIFFUSION

Fort de sa connaissance du secteur de la gastronomie, Extendam est ravi de soutenir une nouvelle fois le rayonnement du savoir-faire français grâce à son investissement au capital du Groupe Arcady's.

Cet investissement aux côtés du Groupe Bertrand permettra en effet aux grandes marques du Groupe comme Angelina, Astaro et Artisan de la Truffe de faire connaître la qualité de l'épicerie fine française aux quatre coins du monde.

Depuis 25 ans, Arcady's conçoit, sélectionne et distribue des produits d'exception de la gastronomie française à des revendeurs spécialisés dans l'épicerie de luxe ou à des hôtels et restaurants de renom.

Le Groupe Arcady's est particulièrement connu grâce à trois marques emblématiques de référence pour les fins gourmets :

- **Astaro**, maison reconnue depuis près de 30 ans dans l'univers des produits de la mer d'exception, notamment le caviar.

- **Artisan de la Truffe** sélectionne depuis 5 ans, les meilleurs artisans du bijou de la gastronomie française qu'est la truffe.

- **Angelina**, référence incontestée des produits de luxe d'épicerie fine sucrés, devenue l'un des symboles de l'art de vivre à la française, et dont le célèbre chocolat chaud et les spécialités à base de marron n'ont à ce jour toujours pas trouvé d'égal.

Extendam et le Groupe Bertrand soutiennent et accompagnent le développement international du Groupe Arcady's d'ores et déjà impulsé via l'ouverture de nombreux corners ou encore l'ouverture d'un nouveau restaurant Artisan de la Truffe à Tokyo. La marque vise une trentaine de points de vente en France et à l'international à horizon 2020.

Affichant en 2016 un chiffre d'affaires généré par les 3 marques en propre proche des 18 millions d'euros, 400 références produits et représentant 900 clients dans 40 pays, Arcady's souhaite à présent se déployer en étoffant son offre via des acquisitions, des partenariats et le développement de nouvelles marques emblématiques de l'épicerie fine d'exception.

LE PORTEUR DU PROJET



Diplômé de l'ESC-SKEMA Business School de Lille, Franck Galet débute sa carrière au sein du groupe Perkins Food en tant que Directeur commercial. Il entre ensuite chez Fauchon où, après plusieurs fonctions commerciales, il occupe le poste de Directeur du développement jusqu'en 2002, date à laquelle il rejoint le Groupe Caviar Kaspia en tant que Directeur Général.

En 2005, il crée la société CCK Diffusion, acteur majeur de la distribution de produits alimentaires de luxe (produits de la mer, produits de la terre), qui deviendra Arcady's fin 2012. En 2007, il rachète la Maison de la Truffe, place de la Madeleine à Paris. Fort du succès du nouveau concept appliqué à la marque, il ouvre une autre succursale rue Marbeuf et un point de vente en franchise à Taïwan. En 2009, il s'associe au groupe GL Events et ouvre un concept novateur de restauration à Bruxelles.

En 2009, il rencontre le Groupe Bertrand et signe une licence de marque exclusive et mondiale sur une gamme de produits dérivés Angelina. Deux années plus tard, sa société CCK Diffusion rejoint le Groupe Bertrand au sein duquel Franck prend la direction de la Division Luxe et des restaurants parisiens. Il accompagne notamment le développement de la marque Angelina à l'international et signe une cinquantaine d'ouvertures contractuelles entre 2011 et 2016.

Fin 2016, ayant la volonté de retrouver un projet plus entrepreneurial, il s'associe avec Olivier Bertrand dans un projet ambitieux visant à développer la société Arcady's tant sur la plan de la distribution de produits haut de gamme que sur le plan de la restauration, pour les marques Artisan de la Truffe (avec une trentaine de points de vente en France et à l'international à horizon 2020), Astara et Angelina.



Angelina



Astara

Chiffres clés

40

Nombre de pays disposant d'un point de vente Arcady's

+ de 900

clients en France et à l'étranger

18 M€

Chiffre d'affaires généré en 2016 par les 3 marques en propre du Groupe Arcady's : Astara, Artisan de la Truffe et Angelina



Extendam accompagne le développement d'Etoile Gourmande

EN QUELQUES MOTS :

Laurent Palanque, après des études à Polytechnique et une carrière chez LVMH, a décidé en 2010 de reprendre la Maison Charaix, propriétaire de la recette des macarons de son enfance, produits à Joyeuse en Ardèche. En 2012, il rachète la marque Le Petit Duc, sise à St Rémy de Provence et spécialisée dans les calissons et produits régionaux à base d'amandes, puis en 2014 l'Épicerie Lion.

Positionnée sur le marché des produits gourmands haut de gamme, Etoile Gourmande distribue en BtoB et en BtoC l'ensemble des marques du groupe auxquelles s'ajoutent à présent de nombreuses autres références externes. En plein

développement, la société a ouvert en 2016 de nouveaux points de vente parmi lesquels une boutique flagship Le Petit Duc au cœur de Paris sous la nouvelle Canopée des Halles. Etoile Gourmande n'entend pas s'arrêter là et prévoit l'ouverture de nouvelles boutiques au cours des prochains mois : la dernière en date ayant ouvert en avril 2017 au sein de la gare Montparnasse à Paris.

OBJECTIFS DE L'INVESTISSEMENT :

Accompagner le développement commercial d'Etoile Gourmande et soutenir ainsi le déploiement de sa marque phare Le Petit Duc par l'ouverture de nouveaux points de vente.

Extendam, dans le cadre de ses investissements en gestion sous mandat, a investi dès 2015 dans Etoile Développement, la maison-mère d'Etoile Gourmande.

Chiffres clés

4

boutiques en France
à ce jour

3

marques distribuées
en propre ainsi qu'une dizaine
de marques externes

1,2 M€

chiffre d'affaires
en 2016

Extendam accompagne le groupe ELLI, premier groupe parisien indépendant de librairies et de distribution spécialisée dans les arts graphiques

EN QUELQUES MOTS :

S'appuyant sur 10 enseignes spécialisées et 11 points de vente parisiens aux adresses prestigieuses, le groupe ELLI a pour vocation de valoriser les univers de la culture, de l'écriture et de la création afin de faire perdurer le patrimoine français des arts graphiques.

Comptant parmi ses marques fortes Lamartine, Boissard, Lavrut et Adam, le groupe a su diversifier son activité autour de 4 univers complémentaires : la librairie, les fournitures générales et de beaux-arts, la gravure et la papeterie de luxe.

OBJECTIFS DE L'INVESTISSEMENT :

Accompagner son dirigeant, Jérôme Elmalek, dans le développement de son groupe par croissance externe. Valoriser et contribuer au rayonnement de marques emblématiques de la distribution parisienne spécialisée dans les domaines de l'art et de la culture.



Chiffres clés

20 M€

chiffre d'affaires
en 2016

115

nombre
de collaborateurs

INFORMATIONS FINANCIÈRES AU 30 JUIN 2017

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DES FONDS

	ISIN Part A	Millésime	Réduction fiscale	VL en € au 30/06/2017	Évolution depuis le 31/12/2016	Évolution sur 12 mois	Évolution depuis l'origine
FIP Patrimoine Capital France N°1	FRO011749589	2014	ISF/ 50% IR/18%	7,91	-2,83%	-14,67%	-20,9%
FIP Patrimoine Capital France N°2	FRO012346211	2015	ISF/ 50% IR/18%	8,34	-10,03%	-12,30%	-16,6%
FIP Rayonnement France N°1	FRO013051018	2016	ISF/ 50% IR/18%	9,64	-1,53%	-3,5%	-3,6%
FIP Rayonnement France N°2*	FRO013213071	2017	ISF/ 50% IR/18%	9,98	N/A	N/A	-0,2%

Tous les FIP ci-dessus ont une VL d'origine de 10 €. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

* FIP constitué en 2017. Une performance calculée sur une durée inférieure à 12 mois n'est pas significative. N/A : non applicable.

Note sur la méthode de calcul

Les Fonds présentés dans cette lettre ont vocation à investir principalement dans des titres de PME non cotées issues de secteurs diversifiés qui détiennent et exploitent de fortes valeurs d'actifs inscrites à leur bilan.

Les valorisations suivent les pratiques habituelles préconisées par la profession et contrôlées par les commissaires aux comptes des Fonds, le cabinet Ernst & Young.

Les titres non cotés sont évalués selon la méthode dite de la « Juste Valeur » (« fair market value »). La « Juste Valeur » correspond au montant pour lequel un actif peut être échangé, entre des parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale. Pour déterminer le montant de cette « Juste Valeur », la Société recourt à une méthode adaptée à la nature, aux conditions et aux circonstances de l'investissement.

Les valorisations des investissements hôteliers sont volontairement prudentes. Sauf cas exceptionnel propre à un actif, nous distinguons trois périodes :

- Pendant les 12 premiers mois suivant l'investissement, celui-ci est valorisé à son prix de revient,
- Entre 12 et 24 mois, le prix de revient est augmenté de la dette qui a été remboursée,
- Au-delà de 24 mois, un cabinet extérieur est mandaté pour valoriser l'actif hôtelier, selon des critères de marché.

CYCLE DE VIE DES FONDS

	Investissements	Date d'atteinte des quotas	Suivi des investissements	Fin de vie théorique du fonds	Prorogation maximum du fonds
FIP Patrimoine Capital France N°1		30/06/2017		18/11/2020	18/11/2022
FIP Patrimoine Capital France N°2		30/06/2018		18/11/2021	18/11/2023
FIP Rayonnement France N°1		30/06/2019		17/11/2022	17/11/2024
FIP Rayonnement France N°2		30/06/2020		16/11/2023	16/11/2025

> Investissements : Période de 3 ans en moyenne pour investir et atteindre le quota minimum d'investissement que le Fonds doit respecter réglementairement.

> Suivi des investissements : Les investissements sont généralement détenus pendant une période de 3 ans minimum durant laquelle la société de gestion suit l'évolution des sociétés en portefeuille et accompagne leur développement.

ÉVOLUTION DES FRAIS

FONDS ou souscription à des titres de capital ou donnant accès au capital de société	Année de création	Grandeur constatée	SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros ; frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)			
			30/06/2014	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2017
Patrimoine Capital France N°1	2014	VL + Distributions	10,00 €	9,66 €	9,27 €	7,91 €
		Montant des frais		0,44 €	0,84 €	1,27 €
Patrimoine Capital France N°2	2015	VL + Distributions		9,99 €	9,51 €	8,34 €
		Montant des frais			0,44 €	0,86 €
Rayonnement France N°1	2016	VL + Distributions			10 €	9,63 €
		Montant des frais				0,41 €

Le Fonds Rayonnement France N°2 figurera dans la lettre d'information du 1^{er} semestre 2018, puisque son premier exercice comptable se clôture au 30 juin 2018.

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret

n°2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les Fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du Code général des impôts.

PRINCIPALES PARTICIPATIONS PRISES PAR FONDS AU 30 JUIN 2017

Dénomination Juridique	PME	Patrimoine Capital France N°1	Patrimoine Capital France N°2	Rayonnement France N°1
ABF	Le Tigr et l'Ermitage de Saint-Tropez	●	●	
APV	Algovital		●	●
BEER AND BURGER	Burger King	●		
BIG MER & MONTAGNE	Big Fernand	●	●	
BLACK BY JACK	Black by Jack	●	●	
CCK DIFFUSION	Groupe Arcady's			●
COMPAGNIE HOTELIERE DE VALENCE	Hôtel Atrium et Résidence Hévécia - Valence		●	
ELLI	Groupe Elli (Lamartine, Boisnard, Lavrut)			●
ETOILE GOURMANDE	Etoile Gourmande (Le Petit Duc)	●		●
FINANCIÈRE D'ENSCHENTZWILLER	Cul de Cochon		●	●
HB BIBLIOTHEQUE	Quality Suites Bercy Bibliothèque - Paris	●		
HB MARSEILLE	Quality Hôtel Marseille Vieux-Port	●		
HG NICE	Le Grimaldi - Nice	●		
HGHP LYON	Grand Hôtel de la Paix - Lyon	●		
HONORD	Hôtel Normandie - Nice	●		
I WAS IN	I WAS IN	●		
LA FRAICHERIE	La Fraîcherie	●	●	
LABORATOIRES D'ANJOU	Cebelia	●	●	
LATIN FRANCHISE	Latin Franchise		●	●
LEFOR	Mercure des Lisses	●	●	
LES GLACIERS PARISIENS	Alpérel	●	●	
MAGE	Pierre Corthay	●	●	
MASA	Le Café Jamin + Masa		●	●
MYBLUESHIP	My Travel Mate	●		
NEW TASTE INTERNATIONAL	Gault&Millau			●
PARFEUM	Musée du Parfum	●		
PERNAC	Tailor Corner	●	●	
PROPRIA	Hôtel International - Paris	●		
SOCIETE DE RESTAURATION LE DIVELLEC	Divellec	●	●	
SOTR	Aix & Terra	●	●	
SOURCES LOCAL & FRESH	Sources Local & Fresh			●
TTNB	Tila March	●	●	
VALAZUR	Ibis Nice Aéroport Promenade	●	●	

AVERTISSEMENT

Ce document a pour objet de présenter, à titre purement informatif, des informations sur les Fonds auxquels vous avez souscrit. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente. Nos Fonds n'offrent pas de garantie en capital et présentent des risques spécifiques liés à l'investissement dans des participations non cotées et à la concentration sectorielle des Fonds ; pour plus d'informations veuillez vous référer aux règlements des Fonds. Les informations, opinions, analyses contenues dans ce document ne sauraient avoir une quelconque valeur contractuelle. Elles proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Les objectifs de rentabilité des opérations financières présentées ne font l'objet d'aucune garantie de la part de la Société de gestion. Les hypothèses retenues pourront ou non se réaliser et ne constituent pas une analyse complète de tous les éléments susceptibles de déterminer la performance ou contre-performance du Fonds. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

- Source des données : Extendam, sauf indication contraire - Date de publication : août 2017 -



79 rue La Boétie - 75008 Paris
TEL 01 53 96 52 50
www.extendam.com

Société de gestion de portefeuille
Agrément AMF n° GP 13000002 - SA au capital de 1 800 000€
RCS Paris B 789 931 318

SUIVEZ NOTRE ACTUALITÉ SUR NOTRE PAGE 