

EDITO

France Invest, en association avec EY, a publié son étude annuelle sur la croissance du chiffre d'affaires et des emplois nets créés par les entreprises accompagnées par le capital investissement français*.

Année après année, un nombre croissant d'entreprises fait appel à ce mode de financement à la fois complémentaire aux modes de financements bancaires traditionnels et créateur de valeur.

Il permet ainsi aux start-up, PME et ETI françaises d'accélérer leur croissance avec :

- une hausse du chiffre d'affaires de 5,3% en 2017, deux fois supérieure à celle du PIB français et
- une création nette de 210 000 emplois en France sur 5 ans (2012-2017) et une croissance annuelle moyenne de 3,3%, soit près de cinq fois supérieure à celle du secteur marchand français.

Une nouvelle fois, cette étude démontre, s'il en était besoin, le rôle économique moteur avec effet d'entraînement, du métier du capital investissement français dans le financement et la croissance de nos entreprises.

Des données au niveau national en outre conformes aux constats dressés par ACG Management, spécialiste indépendant du financement des PME. A titre d'exemple, ACG Management, pionnier des FIP Corse avec 11 fonds déjà créés et plus de 69 PME financées, a observé le même phénomène dans une étude réalisée de 2008 à 2016 auprès des PME accompagnées en région Corse avec une croissance annuelle moyenne de 15% du chiffre d'affaires et 6% des emplois, très supérieure à celle observée sur le territoire !

Rappelons que ces réalisations sont rendues possibles grâce à la confiance des investisseurs dont vous faites partie et qui permettent ainsi à nos PME de participer activement au développement économique des territoires.

Les Equipes d'ACG Management

* Source : Etude AFIC/ EY « CROISSANCE ET CRÉATION D'EMPLOIS DANS LES ENTREPRISES ACCOMPAGNÉES PAR LES ACTEURS FRANÇAIS DU CAPITAL INVESTISSEMENT », 14 décembre 2018.

ACG MANAGEMENT

ACG Management, spécialiste de l'investissement dans les PME françaises non cotées, accompagne depuis près de 20 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 talents 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 31/12/2018)

904 M€

VEHICULES GERES OU CONSEILLES
DEPUIS L'ORIGINE

34

COLLABORATEURS,
DONT 15 PROFESSIONNELS DEDIES
A L'INVESTISSEMENT

40 000

INVESTISSEURS PARTICULIERS
OU INSTITUTIONNELS

373

ENTREPRISES
FINANCEES*

67

VEHICULES DE CAPITAL
INVESTISSEMENT

* dont 136 en portefeuille.

3 FAITS MARQUANTS EN 2018

- **Levées de fonds** : grand public (3 FIP) pour 12,4 M€.
- **Investissements** : 33 nouveaux investissements et/ou refinancements pour 23,2 M€.
- **Montants désinvestis** : 25 opérations pour 32,7 M€ en coût d'acquisition.



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

EN 2018, ACG MANAGEMENT A POURSUIVI SA POLITIQUE DE DISTRIBUTION AU PROFIT DE SES INVESTISSEURS

L'année écoulée a de nouveau été marquée par d'importantes distributions au profit des investisseurs institutionnels ou des personnes physiques. **30 M€** ont ainsi été reversés via **19 fonds** (dont **18 M€** destinés à des **personnes physiques**) et **9 fonds** ont été **clôturés** (Le FIP Corse Suminà, les FCPI Innoveris IV, V et VI, le FCPR Fonds Calédonien de Développement et les FPCI Alyseventure, Altermed Maghreb & Global, Sud Capital III). Depuis la création de la Société de Gestion en 2000, ce sont **435 M€** au total qui ont été **redistribués** au profit des porteurs de part de fonds ACG Management, fonds qui ont contribué à date à **financer 373 entreprises** partout en France, sur des secteurs d'activités variés.

Le **FIP Corse Suminà** a été **clôturé avant son échéance minimum prévue**, avec **plus-value** (hors droits d'entrée, avantage fiscal et prélèvements sociaux) :

FIP	PLUS-VALUE (hors droits d'entrée, avantage fiscal et prélèvements sociaux)	DUREE DE VIE	REDUCTION D'IR A LA SOUSCRIPTION*	PME FINANCEES
CORSE SUMINÀ	1,53%	7,5 ans	50%	10 PME corses intervenant sur des secteurs variés tels que l'énergie, les services, l'industrie, les TIC, les logiciels et les biens & services industriels

Les performances passées ne présagent pas des performances futures

* À condition d'avoir détenu les parts jusqu'au 31 décembre de la 5^e année suivant celle de la souscription.

FOCUS SUR 2 INVESTISSEMENTS



BLEUTEC SYSTEM

BLEUTEC SYSTEM développe depuis 2007 des solutions clés en main de distributions automatiques pour différents produits de consommation et de services, notamment une offre nationale de distribution automatique d'e-liquides 24/7 pour la vape à destination des buralistes et des magasins spécialisés. Ses objectifs principaux sont de poursuivre sa stratégie de développement et d'accroître son avance technologique grâce à l'enrichissement des fonctionnalités de ses distributeurs et applications informatiques. Les ambitions de la société se sont concrétisées par une forte croissance durant les 3 dernières années. Avec une levée de fonds de 750 000 € auprès d'ACG Management via ses fonds d'investissements de proximité, la société confirme l'accélération de son développement avec notamment le recrutement de 5 personnes en 2018 (Effectif : 15, CA estimé : 879 k€).



PHARMA SANTE DEVELOPPEMENT

Avec près de 500 pharmacies adhérentes, PharmaGroupSanté est un groupement national de pharmaciens d'officines indépendants, qui a pour mission d'accompagner les pharmacies au quotidien et de leur apporter des solutions métiers et commerciales. Pharma Santé Développement regroupe une centrale de référencement (PharmaGroupSanté), un organisme de formation en présentiel et e-learning (Pharmacade), et une société de location de supports publicitaires et prestations de service associées (Comox). ACG Management a investi 1,6 M€ dans cette société, aux côtés d'autres fonds d'investissement, afin de permettre à la société de poursuivre sa stratégie d'expansion, d'accroître son réseau et de développer de nouvelles offres de service. Depuis notre entrée, le chiffre d'affaires a progressé de près de 7% et deux opérations de croissance externe ont été réalisées dans le digital, et une troisième est à l'étude.

FOCUS SUR 2 CESSIONS



AP2E

Concepteur d'équipements de métrologie industrielle destinés à la mesure de gaz polluants rejetés dans l'atmosphère, AP2E a rejoint en 2018 le groupe allemand DURAG, un des grands leaders du marché. AP2E a été accompagnée financièrement dès 2008 par ACG Management, permettant à la société de mettre au point et d'industrialiser sa technologie, puis dès 2012 de la commercialiser activement en Europe. AP2E est devenue en seulement dix années un acteur majeur de l'innovation en métrologie environnementale, reconnue et distinguée par de très nombreux prix. L'agence de protection environnementale américaine (EPA) a ainsi distingué le ProCeas® comme « Meilleure technologie industrielle existante pour mesurer les gaz à effet de serre générés par les moteurs à combustion » (TRI : 12,32%, multiple : 2,27).



ENOVACOM

Société créée en 2002 et dirigée par trois de ses fondateurs historiques, Enovacom est le leader français des logiciels dédiés aux systèmes d'information de santé afin de faciliter l'échange et le partage des données patients. Basée à Marseille, Paris, Montréal et Londres la société s'appuie sur plus de 140 collaborateurs. ACG Management a accompagné la société à travers ses fonds depuis 2010 et l'a vu passer de 35 à 140 salariés, développer de nouveaux produits et réussir son déploiement à l'étranger. Avec la cession auprès du Groupe Orange (Orange Business Services et sa filiale Orange Healthcare), intervenue début 2018, ENOVACOM entame une nouvelle phase de développement aussi bien qualitatif que géographique de son offre (TRI : 35,73%, multiple : 3,35).

31 . 12 . 2018

COMMENTAIRE DE GESTION

Créé en 2007, le FCPI Innoveris VIII a financé 17 sociétés dont une est toujours en portefeuille.

Au cours de la dernière année, les opérations de liquidation se sont activement poursuivies afin de pouvoir respecter les engagements que nous avons pris (prolongation des opérations jusqu'en 2020).

Ce délai additionnel visait notamment à permettre aux souscripteurs de bénéficier des éventuels compléments de prix liés à la cession de la société TROPHOS (Cf. lettre du 12 décembre 2017).

Depuis, nous avons été informés en mai 2018 par le repreneur ROCHE, de l'arrêt du programme de développement de la molécule rachetée en 2015. Cette évolution nous a conduits à céder notre créance afférente aux compléments de prix fin 2018. Cette opération vous est détaillée dans la lettre aux porteurs jointe.

Durant l'année 2018, cinq sociétés sont sorties du portefeuille :

- Les titres de la société METABOLIC EXPLORER ont été vendus en totalité, faisant ressortir cette ligne en moins-value.
- La société TIEMPO a été refinancée en décembre mais l'opération était conditionnée à une annulation des titres des actionnaires ne participant pas. Le Fonds n'ayant pas pu refinancer la société, ses titres ont donc été annulés.
- La société AP2E a été cédée à un industriel, ce qui a permis de dégager une plus-value importante de 1,4 M€ soit un multiple de 2,87.
- Les sociétés COLDWAY et MIMOON ont été placées en liquidation judiciaire et leurs titres cédés au fonds « Infinitis » pour 1 € symbolique.

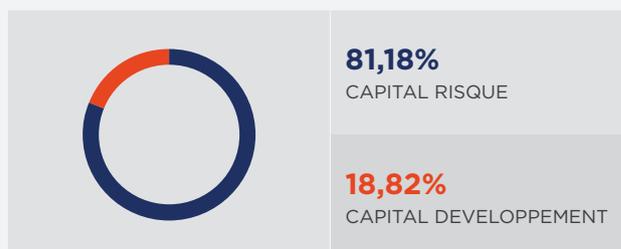
Seule la société TRAQUEUR est encore en portefeuille et une vente est prévue courant 2019.

Durant cette année, le Fonds a procédé à un nouveau versement en votre faveur de 95 € par part A, soit en cumulé 71,25% de la valeur de la part. Vous trouverez toutes les informations sur la société encore en portefeuille au verso.

CARACTERISTIQUES

CODE ISIN PARTS A	FR0010505743
MILLESIME	2007
PROLONGATION DES OPERATIONS DE LIQUIDATION JUSQU'AU	31/12/2019
VALEUR DE LA PART A L'ORIGINE	800 €
REDUCTION D'IMPOT A L'ENTREE	25% d'IR
TAUX D'INVESTISSEMENT EN PME ELIGIBLES	60%

REPARTITION HISTORIQUE DES INVESTISSEMENTS



REMBOURSEMENTS REALISES

29/06/2015	340,00 €
19/12/2016	90,00 €
14/12/2017	45,00 €
23/05/2018	95,00 €
TOTAL	570,00 €

PERFORMANCE AU 31/12/2018

VALEUR DE LA PART AU 31/12/2018 (DIMINUEE DES REMBOURSEMENTS REALISES)	18,10 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE (HORS AVANTAGE FISCAL)	-26,49%

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 VIII

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation

POINT SUR LA SOCIETE EN PORTEFEUILLE



TRAQUEUR

OPERATEUR DE SERVICES POSITIONNE SUR LES MARCHES DE L'APRES-VOL, GESTION DE FLOTTES ET DES OBJETS CONNECTES

Cette société cotée a fait l'objet d'une prise de contrôle par COYOTE SYSTEM, à la suite de laquelle une OPA a été initiée fin 2017 afin d'acquérir 100% des titres. Après 2 périodes de rachat, COYOTE SYSTEM détient 66,5% du capital de TRAQUEUR. La société TRAQUEUR étant une société cotée, seules les informations publiques sont disponibles et nous disposons de peu d'informations à date.