

Aurel NextStage

Un investissement économiquement responsable ?

Vous remarquerez en lisant cette lettre que deux des nouveaux investissements du trimestre s'inscrivent dans une logique économiquement responsable : Ninsight dont les solutions de sous-titrage rendent l'audiovisuel accessible aux malentendants, et Botanica dont les solutions logicielles luttent contre le gaspillage de l'eau.

Pour autant, nous ne sommes pas, et ne comptons pas devenir, un fonds à vocation sociale. Nous ne sommes pas des philanthropes : notre première motivation est de faire fructifier l'argent que vous nous avez confié. Pour cela, nos critères de décision d'investissement restent purement rationnels.

Cependant, les deux approches ne sont pas contradictoires, et nous nous attachons à sélectionner des sociétés porteuses de valeurs morales dans lesquelles nous nous reconnaissons.

Il s'agit de sociétés capables de laisser une empreinte positive sur leur écosystème, quitte à refuser la logique du profit à tout prix. Ces sociétés partagent en général avec nous la conviction que les moyens employés comptent autant que le but recherché, et que certains choix bénéfiques dans le court terme coûtent, humainement et financièrement, très cher dans le long terme. Ces entreprises font ainsi fructifier leur "Capital Patience".

Proximité d'opinions

La relation entre un investisseur en capital et un entrepreneur est profondément humaine. Il ne s'agit pas juste pour nous de faire un chèque, mais de toujours faire de notre mieux pour créer de la valeur dans les entreprises de notre portefeuille. Les opportunités d'investissement que nous recevons sont en grande partie la conséquence de la confiance que nous accordent les entrepreneurs.

Nous vivons au rythme de nos participations. Leurs joies sont les nôtres, leurs défaites aussi. Cela explique, probablement, pourquoi nous ne saurions investir dans une société si nous ne nous reconnaissons pas dans ses méthodes.

Grégoire Sentilhes
Président du Directoire

en vous souhaitant une excellente lecture



1-9

Aurel NextStage
S.A.S. au capital
de 389 980 euros
RCS Paris B 442 666 830
Société de Gestion
Indépendante agréée
par l'AMF le 9 juillet 2002
sous le numéro GP 02 012

25, rue Murillo
75008 Paris
Tél. : 01 53 93 49 40
Fax : 01 53 93 49 41

Votre contact
Pierre-Victor Sabatier
Responsable
du développement
Tél : 01 53 93 49 40

Pour recevoir cette lettre
par email, n'hésitez pas
à en faire la demande
à info@aurel-nextstage.com

www.aurel-nextstage.com

Ninsight et Aurel NextStage s'allient pour l'accessibilité des contenus audiovisuels

Nos FCPI ont investi au capital de Ninsight, éditeur de logiciels à destination des métiers du broadcast et de la télévision. Cet investissement permettra d'appuyer le déploiement de leur solution de rupture pour le sous-titrage en direct d'émissions de télévision.



L'accessibilité est un des enjeux majeurs des années à venir : alors que les contenus audiovisuels deviennent toujours plus riches et complexes, **il est fondamental de ne pas laisser les 5 millions de malentendants français sur le bord de la route.**

Ninsight est déjà un acteur de pointe reconnu dans les logiciels de gestion et de traitement de contenus audiovisuels, avec **des solutions**

déjà sélectionnées par plus de 70 chaînes de télévision et producteurs dont TF1, TDF, ARTE et France 3. Elle propose aujourd'hui une solution de rupture permettant de sous-titrer à moindre coût des émissions et donc de les rendre accessibles au plus grand nombre, y compris lorsqu'elles sont diffusées en direct. Les chaînes de télévision peuvent ainsi se mettre en conformité avec la loi sur l'égalité des chances, qui rend obligatoire la mise en place d'ici 2010 de sous-titres sur l'intégralité des programmes des principales chaînes de télévision.

Ninsight est par ailleurs très bien positionnée pour profiter de la numérisation rapide des contenus audiovisuels.

Nos FCPI se mettent au vert

Groupe **BOTANICA** 

Nos fonds ont investi dans le Groupe Botanica pour appuyer la stratégie établie par les trois actionnaires historiques de la société.

Déjà leader sur la région PACA du marché de l'entretien et de l'aménagement d'espaces verts, et de l'installation et de la maintenance de réseaux d'irrigation, le groupe ambitionne de devenir l'acteur de référence dans tout le Sud de la France. Cette dynamique de croissance se fera dans le respect des mêmes critères de qualité (certifications ISO 9001-2000 et « Qualipaysage ») et de la même volonté de « sur-mesure » chères à l'équipe dirigeante, et qui sont le résultat de 19 années d'expérience.

La société a par ailleurs mis au point la solution logicielle **ISIS Control** qui permet la gestion à distance, via internet, de l'arrosage automatique des espaces verts et terrains de sports.



Cette solution innovante, ajustant en temps réel l'arrosage au besoin de la végétation, garantit en moyenne une économie de 30 % sur la consommation d'eau. Elle a déjà été choisie par le Stade de France et des villes comme Cannes et Lyon.

L'investissement servira à accélérer la commercialisation de cette solution d'arrosage luttant contre le gaspillage de l'eau dans une **démarche de développement durable.**

Le Groupe emploie aujourd'hui 110 personnes et réalise un chiffre d'affaires de plus de 6 M€, atteint notamment grâce à plusieurs opérations de croissance externe réussies par ses dirigeants.

Des Nouvelles du portefeuille



Avanquest Software et Emme annoncent leur rapprochement

Nous nous félicitons de cette nouvelle.

Avanquest et **Emme** sont deux très belles PME de notre portefeuille, dans lesquelles nous avons investi en 2004.

Nos fonds détiennent, avant l'opération, plus de 4 % du groupe **Emme**, cette participation représentant plus de 5 % de l'actif des FCPI 2002 et 2003.

Nous sommes heureux de cette opération découlant d'une véritable stratégie de création de valeur sur le long terme et validant nos convictions sur le potentiel de développement de ces entreprises, qui sont de beaux exemples de PME championnes.



Par ailleurs, la société **Easydentic**, dont nous sommes aussi actionnaires, a largement dépassé son objectif de chiffre d'affaires 2006 avec une croissance de 153 % qui la mène à 38 millions de chiffre d'affaires. Ces résultats dépassent les prévisions – déjà élevées – que nous avons pour la société. La société ouvre en 2007 deux nouvelles filiales, au Portugal et en Italie.

Nouveaux investissements



Antevenio est le leader en Espagne de la publicité et du marketing interactif.

Au travers de 3 offres complètes, **Antevenio Media**, **Antevenio Direct** et **Centrocom**, **Antevenio** fournit aux annonceurs des réponses innovantes à leurs problématiques de notoriété, de conquête et de fidélisation sur Internet.

Gérant un des premiers réseaux de sites web en Espagne et une base de plus de 10 millions d'adresses email, **Antevenio** a réalisé en 2006 un chiffre d'affaires de 7,8 M€, pour une marge nette de 13 %.

- **Dirigeant** : M. Joshua Novick
- **Investissement** : Février 2007
- **Fonds concernés** : FCPI 2005
- **Investissement suivi par** : Jean-David Haas



Créé en 1996, **VDI Group** opère principalement dans le domaine de la vente à distance sur la base de catalogues de produits consommables à destination des entreprises, professionnels et collectivités (BtoB) et des particuliers (BtoC). **VDI Group** est présent sur deux marchés au travers de deux divisions :

« Homme et Travail » qui commercialise des articles liés à la santé, l'hygiène, la sécurité et la protection de l'homme au travail.

« Energie Autonome » qui distribue et conçoit tous types de piles, batteries, chargeurs, adaptateurs et produits d'éclairage portatifs. **VDI Group** se développe, depuis sa création, par croissance organique et croissance externe. **VDI Group** a réalisé un chiffre d'affaires de 36,1 millions d'euros en 2006, en croissance de 44 %.

- **Dirigeant** : M. Christian Dutel
- **Investissement** : Janvier 2007
- **Fonds concernés** : FCPI 2005
- **Investissement suivi par** : Jean-David Haas



NEXO est une société indépendante de réputation mondiale, spécialisée dans la fabrication d'enceintes professionnelles de sonorisation haut de gamme. **NEXO** exporte 80 % de sa production.

Le groupe équipe nombre de lieux publics et privés et assure la sonorisation de manifestations prestigieuses dans le monde entier.

Le Stade de France, Disney World en Floride, le Guilin Theatre en Chine, Hibino au Japon, et bien d'autres, sont équipés de systèmes **NEXO**.

- **Dirigeant** : M. Eric Vincenot
- **Investissement** : Janvier 2007
- **Fonds concernés** : FCPI 2004
- **Investissement suivi par** : Jean-David Haas

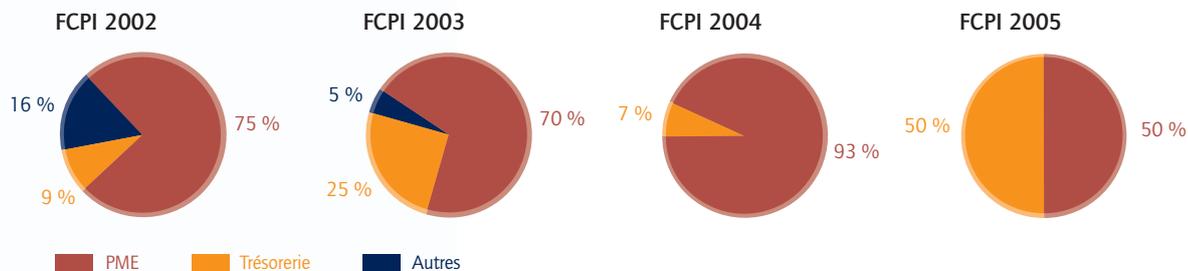
Evolution dans le temps



Performances arrêtées au 31 décembre 2006, calculées hors avantage fiscal de 25 % à l'entrée.

Chiffres clés au 31 décembre 2006

Inventaire du portefeuille



Evolution de la valeur liquidative

	FCPI 2002	FCPI 2003	FCPI 2004	FCPI 2005
31/12/02	1 000,00			
31/12/03	928,21	1 500,00		
31/12/04	897,66	1 484,02	100,00	
31/12/05	1 076,08	1 571,07	98,73	100,00
31/12/06	1 170,68	1 885,37	111,32	104,19

Performance des fonds

	FCPI 2002	FCPI 2003	FCPI 2004	FCPI 2005
Performance depuis 12 mois	+ 8,79 %	+ 20,01 %	+ 12,75 %	+ 4,19 %
Performance cumulée depuis la création	+ 17,07 %	+ 25,69 %	+ 11,32 %	+ 4,19 %

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 sources dignes de foi mais ne peuvent pas être garanties et n'ont pas été certifiées par l'Autorité des Marchés Financiers, ou par nos commissaires aux comptes. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps.