

# FCPR Eurazeo Principal Investments

Rapport mensuel d'activité  
au 31 décembre 2023

EURAZEO

Parts A



# SOMMAIRE

## P.3 Revue de gestion au 31 décembre 2023

## P.5 Participations du portefeuille

BMS  
Cranial Technologies  
Dataiku  
Dilitrust  
Doctolib  
Fermax  
Groupe Premium  
I-Tracing  
Neoxam  
Sevetys  
Scaled Agile  
Wiismile

## P.11 O<sup>+</sup> : notre stratégie ESG

### Avertissements - Document non audité

- Ce document d'information périodique n'a pas fait l'objet d'une certification par le commissaire aux comptes du Fonds.
- La valeur de l'actif net et la valeur des parts du Fonds font l'objet d'une revue semestrielle du commissaire aux comptes au 30 juin et au 31 décembre de chaque exercice.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Ce document est strictement confidentiel et est exclusivement destiné aux souscripteurs du FCPR Eurazeo Principal Investments. Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Eurazeo Global Investor sont strictement interdites.

## Au 31 décembre 2023

VALEUR LIQUIDATIVE  
DE LA PART A

**105,26 €**

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES

|                  |                  |                     |
|------------------|------------------|---------------------|
| Depuis<br>1 mois | Depuis<br>3 mois | Depuis<br>l'origine |
| <b>-0,2%</b>     | <b>-0,7%</b>     | <b>+5,3%</b>        |

### CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FONDS (PARTS A)

|                               |                               |
|-------------------------------|-------------------------------|
| Forme juridique               | FCPR                          |
| Date de constitution          | 30 juin 2022                  |
| Date de clôture comptable     | 31 décembre                   |
| Périodicité de valorisation   | Bi-mensuelle                  |
| Valeur d'origine de la part A | 100,00 €                      |
| Société de gestion            | Eurazeo Global Investor - EGI |
| Banque dépositaire            | Société Générale              |
| Commissaire aux comptes       | Deloitte & Associés           |
| Code ISIN Parts A             | FR00140086G7                  |

**12**  
SOCIÉTÉS

**75 583 485 €**

ACTIF NET DU FONDS\*

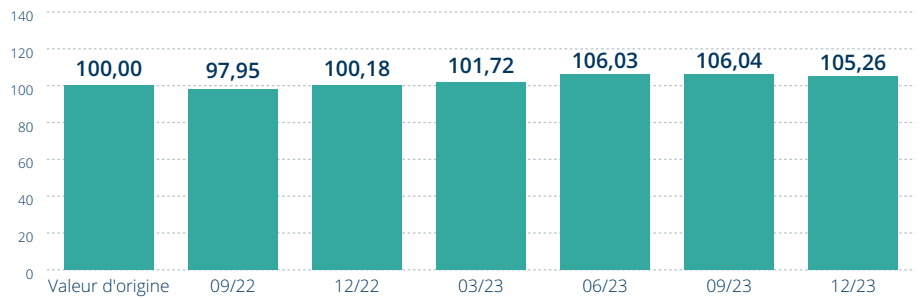
\* ajusté des souscriptions reçues au cours du mois écoulé

## REVUE DE GESTION au 31 décembre 2023

Au 31 décembre 2023, le FCPR Eurazeo Principal Investments est investi dans **12 sociétés** à haut potentiel, représentatives de la stratégie d'investissement, pour un montant de **69,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

La **trésorerie du Fonds**, qui représente la partie de l'actif en attente d'investissement, s'élève à **5,9 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et est composée de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires.

### Évolution de la valeur liquidative de la part A en euros



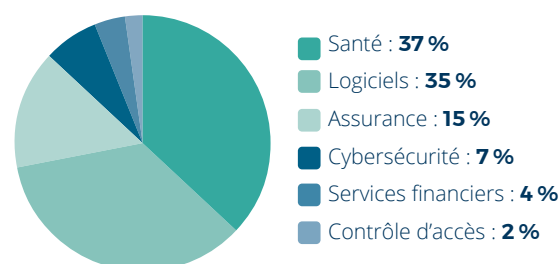
### Vie du fonds



### Répartition des actifs en valeur estimée



### Répartition sectorielle du portefeuille en valeur estimée





## INVESTISSEMENTS

### Faits marquants

#### Cession

En décembre 2023, le FCPR Eurazeo Principal Investments a cédé partiellement les actifs de **Groupe Premium** pour un montant de **4,2 millions d'euros**.

#### Changements de valorisation au cours du mois

| Société   | Secteur       | Variation | Référence de valorisation |
|-----------|---------------|-----------|---------------------------|
| Dataiku   | Logiciels     | ↓         | Variation de change       |
| Dilitrust | Logiciels     | ↑         | Capitalisation d'intérêts |
| I-Tracing | Cybersécurité | ↑         | Capitalisation d'intérêts |
| Wiismile  | Logiciels     | ↑         | Capitalisation d'intérêts |

Au cours du mois, la société **Dataiku** a été impactée négativement par la variation de change sur la parité euro-dollar et les sociétés **Dilitrust**, **I-Tracing** et **Wiismile** ont été impactées positivement par la capitalisation de leur intérêts.

12  
SOCIÉTÉS

75,6 millions  
D'EUROS DE VALORISATION DES INVESTISSEMENTS

#### Variations de valorisation du portefeuille depuis l'origine

| Société        | Secteur             | Variation | Référence de valorisation      |
|----------------|---------------------|-----------|--------------------------------|
| Dilitrust      | Logiciels           | ↑         | Multiple du chiffre d'affaires |
| Groupe Premium | Services financiers | ↑         | Multiple de l'EBITDA           |
| I-Tracing      | Cybersécurité       | ↑         | Multiple de l'EBITDA           |
| Wiismile       | Logiciels           | ↑         | Multiple de l'EBITDA           |



#### Focus sur...



Fondée en 2014 à la suite d'un *carve-out* de la société Sungard, et du rachat successif de solutions complémentaires, NeoXam compte aujourd'hui 550 employés, dont la moitié en R&D, répartis sur 15 bureaux dans le monde. Le Groupe fournit à plus de 120 clients (larges asset managers, institutions financières et bancaires mondiaux) des solutions *data centric* structurant leur système d'information afin de piloter leurs opérations de marché, tant pour le Front Office (PMS) que le back et middle Office, la comptabilité (NAV) et le reporting réglementaire ou clients. L'expertise fonctionnelle et technologique de NeoXam a été choisie par des clients sur tous les continents, en Europe, aux États-Unis et au Canada, en Asie, notamment à Singapour et en Chine continentale.

Depuis quatre ans, NeoXam a déployé sa stratégie de croissance mondiale tout en faisant évoluer son *business model*, en passant des *upfront Licences* au *SaaS subscriptions*, qui représentent aujourd'hui plus de la moitié de son chiffre d'affaires (75 millions d'euros), garantissant ainsi une très forte résilience à la société.

## PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2023

bms.



**Secteur d'activité**  
ASSURANCE



**Pays**  
ROYAUME-UNI



**Date d'investissement initial**  
28/09/2023



**Montant investi**  
10 M€



**Exposition totale Eurazeo**  
413 M€



**Multiple**  
1,0x

### ACTIVITÉ

Courtier en assurance

### FAITS RÉCENTS

Fondé en 1980, BMS est un courtier en assurance et réassurance indépendant de premier plan, proposant des solutions complètes et personnalisées se concentrant sur des risques complexes ainsi que des services de conseil sur les marchés de capitaux. Basé à Londres, BMS bénéficie d'une solide réputation en matière de placement de risques importants et complexes. Le groupe opère dans 16 pays et dispose de 33 bureaux dans le monde (États-Unis, Canada, Amérique latine, Australie, Europe, Asie et Moyen-Orient).

L'investissement d'Eurazeo et des autres actionnaires devrait permettre à BMS d'étendre sa présence mondiale, tant par croissance organique que par croissance externe.



**Secteur d'activité**  
SANTÉ



**Pays**  
ÉTATS-UNIS



**Date d'investissement initial**  
05/08/2022



**Montant investi**  
10 M€



**Exposition totale Eurazeo**  
189 M€



**Multiple**  
1,0x

### ACTIVITÉ

Fabricant de casques pour le traitement des nourrissons atteints de diverses formes de plagiocéphalie, de brachycéphalie et de scaphocéphalie.

### FAITS RÉCENTS

Fondée en 1986, Cranial Technologies est la seule entreprise au monde à se consacrer exclusivement au traitement des nourrissons atteints de plagiocéphalie infantile («syndrome de la tête plate»). La société est le principal fabricant de casques pour le traitement des nourrissons touchés par ce syndrome.

La solution Cranial, dont l'efficacité et la sécurité ont été prouvées, a soignée plus de 300 000 bébés.

La société est actuellement leader sur le marché américain et profite d'une très bonne réputation auprès des pédiatres et parents. Cranial dispose d'un réseau étendu de distribution à travers 77 cliniques aux États-Unis et 6 cliniques en Europe.



**Secteur d'activité**  
LOGICIELS



**Pays**  
ETATS-UNIS



**Date d'investissement initial**  
30/01/2023



**Montant investi**  
2,8 M€



**Exposition totale Eurazeo**  
87 M€



**Multiple**  
1,0x

## ACTIVITÉ

Plateforme d'intelligence artificielle.

## FAITS RÉCENTS

Fondée en 2013 par Florian Douetteau et Clément Sténac, Dataiku offre à ses clients une solution intégrée de gestion de leurs données qui s'appuie sur l'Intelligence Artificielle. La plateforme Dataiku est compatible avec les principaux services clouds proposés par Amazon, Google ou Microsoft et prend en charge les langages informatiques les plus couramment utilisés. La société figure parmi les leaders mondiaux des studios de *Data Science* et de *Machine Learning*. Aujourd'hui, Dataiku compte plus de 1 000 salariés répartis dans 11 bureaux à travers 4 continents. Dataiku sert 539 clients, dont 17 % des 2000 plus grosses sociétés mondiales. Parmi les clients de Dataiku figurent les sociétés françaises Accor, BNP Paribas, Engie ou encore SNCF.



**Secteur d'activité**  
LOGICIELS



**Pays**  
FRANCE



**Date d'investissement initial**  
05/08/2022



**Montant investi**  
2,3 M€



**Exposition totale Eurazeo**  
50 M€



**Multiple**  
1,1x

## ACTIVITÉ

Éditeur et intégrateur de logiciels de gouvernance d'entreprises.

## FAITS RÉCENTS

Fondée en 1995, Dilitrust est un éditeur de logiciels en forte croissance offrant une gamme de solutions de gouvernance et de gestion juridique pour les entreprises.

La société dispose d'une position de leader en France et une présence dans plus de 50 pays. Reconnue pour son savoir-faire et son expertise pointue dans son domaine, Dilitrust s'engage chaque jour auprès de ses 2 000 clients (LVMH, Sanofi, Danone, etc) pour accompagner leurs dirigeants dans l'atteinte de leurs objectifs en matière de conformité aux réglementations.

Le chiffre d'affaires de la société a connu une forte progression, s'expliquant par la diversification de son empreinte géographique au cours de la période. Dilitrust a pour ambition d'accélérer son développement dans les pays étrangers existants et de pénétrer le marché allemand.

# Doctolib



**Secteur d'activité**  
SANTÉ



**Pays**  
FRANCE



**Date d'investissement initial**  
15/06/2023



**Montant investi**  
5 M€



**Exposition totale Eurazeo**  
289 M€



**Multiple**  
1,0x

## ACTIVITÉ

Plate-forme de solutions « SaaS » pour les professionnels de la santé.

## FAITS RÉCENTS

Doctolib est le leader de l'e-santé en Europe. La société propose aux praticiens un logiciel et des services pour améliorer l'efficacité de leur organisation, transformer l'expérience de leurs patients, faire connaître leurs activités et renforcer la coopération avec leurs collègues.

Doctolib aide les patients à accéder plus rapidement et plus facilement aux soins, en leur permettant de trouver des informations sur leurs professionnels de santé, de prendre rendez-vous avec eux en ligne 24 heures sur 24 et 7 jours sur 7, de réaliser des téléconsultations et d'accéder à l'historique de leurs consultations en ligne.

# FERMAX



**Secteur d'activité**  
CONTRÔLE D'ACCÈS



**Pays**  
ESPAGNE



**Date d'investissement initial**  
05/06/2023



**Montant investi**  
1,3 M€



**Multiple**  
1,0x

## ACTIVITÉ

Leader en solutions de contrôle d'accès, d'interphonie et domotique.

## FAITS RÉCENTS

Fondée en 1949 à Valence (Espagne) Fermax conçoit, produit et distribue une gamme complète de solutions d'interphonie principalement à destination du secteur résidentiel. La société s'appuie sur plus de 60 ingénieurs dédiés à l'innovation et au développement d'une gamme complète de solutions d'interphonie, de vidéophonie et de contrôle d'accès. Le groupe a également su diversifier son activité dans des segments adjacents, notamment le contrôle d'accès à distance et la domotique.

Leader du marché espagnol, Fermax commercialise déjà plus de 60% de ses solutions hors d'Espagne dans plus de 70 pays. La société compte environ 450 employés dans le monde. Avec le soutien de ses actionnaires, le groupe ambitionne de poursuivre son développement en profitant des opportunités de marché notamment liées aux nouvelles technologies et en renforçant son activité à l'international, notamment en France.

## GROUPE Premium.



**Secteur d'activité**  
SERVICES FINANCIERS



**Pays**  
FRANCE



**Date d'investissement initial**  
05/08/2022



**Montant investi initialement**  
4,7 M€



**Montant partiellement cédé**  
4,2 M€



**Montant investi restant**  
3,1 M€



**Multiple**  
1,0x

### ACTIVITÉ

Acteur spécialisé dans la distribution de produits de retraite et d'assurance vie.

### FAITS RÉCENTS

Fondé en 2000, le Groupe Premium est un acteur français de référence en solutions patrimoniales, assurancielles et de gestion d'actifs au service des particuliers et des professionnels.

Il commercialise les produits de trois assureurs (SwissLife, Abeille Assurances (ex Aviva), Groupama Gan) par l'intermédiaire de 637 mandataires indépendants. Son activité de gestion d'actifs à travers sa filiale Flornoy représente 2,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion.

Groupe Premium connaît une forte performance portée principalement par sa croissance externe ainsi que son activité de courtage.

## I-TRACING



**Secteur d'activité**  
CYBERSECURITE



**Pays**  
FRANCE



**Date d'investissement initial**  
05/08/2022



**Montant investi**  
2,8 M€



**Exposition totale Eurazeo**  
63 M€



**Multiple**  
1,6x

### ACTIVITÉ

Expert en cybersécurité.

### FAITS RÉCENTS

Fondée en 2005, I-Tracing est une société reconnue qui propose à ses clients une gamme complète de services informatiques de cybersécurité à haute valeur ajoutée.

La société accompagne de grandes entreprises françaises (CAC40, SBF120) et opère au travers de 4 bureaux (Paris, Londres, Hong Kong et Montréal).

I-Tracing bénéficie d'une très forte dynamique de marché avec une demande croissante dans toutes ses unités opérationnelles. Plusieurs implantations sont envisagées en France et dans les pays voisins pour étendre sa présence et son offre de services.



## NeoXam



**Secteur d'activité**

LOGICIELS



**Pays**

FRANCE



**Date d'investissement initial**

24/01/2023



**Montant investi**

5 M€



**Exposition totale Eurazeo**

123 M€



**Multiple**

1,0x

### ACTIVITÉ

NeoXam est un fournisseur majeur de solutions software *data-centric* pour les institutions financières à travers le monde.

### FAITS RÉCENTS

Fondé en 2014 par Serge Delpla via un *carve-out* de Sungard, avec le soutien de BlackFin Capital Partners, le groupe compte aujourd'hui plus de 550 employés, dont plus de la moitié en R&D, répartis dans 15 bureaux à travers le monde. Le groupe fournit ses solutions à plus de 120 clients français et internationaux, notamment en Asie et aux États-Unis (asset managers, assureurs, institutions financières et bancaires de rang mondial), les accompagnant sur le long-terme afin de répondre aux mutations constantes des enjeux de l'industrie financière. Ses solutions se déclinent à travers une suite complète et modulable structurant le système d'information des clients et couvrant l'ensemble de leur chaîne de valeur, du front au back-office (pilotage des opérations de marché, comptabilité, gestion de portefeuille), ainsi que des solutions transverses de gestion de la donnée et de reporting.

Le groupe compte maintenant poursuivre son développement à l'international pour devenir un acteur de référence sur les segments du reporting et du data management, notamment à travers de la croissance externe sur des marchés stratégiques en Asie et en Amérique.



**Secteur d'activité**

LOGICIELS



**Pays**

ÉTATS-UNIS



**Date d'investissement initial**

05/08/2022



**Montant investi**

10 M€



**Exposition totale Eurazeo**

270 M€



**Multiple**

1,0x

### ACTIVITÉ

Plateforme digitale de formation et de certification des professionnels aux pratiques dites « agiles ».

### FAITS RÉCENTS

Fondée en 2011, Scaled Agile est la société créatrice de la méthode SAFe®, premier *framework* mondial pour l'agilité des entreprises.

Scaled Agile aide les entreprises à intégrer l'agilité dans leur culture afin qu'elles puissent rapidement identifier et apporter de la valeur à leurs clients, tirer parti des opportunités émergentes et améliorer leurs résultats. Son offre comprend du contenu éducatif, des formations en ligne, des espaces collaboratifs, des outils applicatifs aidant à l'implémentation de l'agilité à grande échelle, ainsi que des certifications dans le monde entier via sa plateforme digitale propriétaire.

La société dispose d'une forte présence à l'international ainsi que d'un puissant réseau d'entreprises spécialisées dans la formation professionnelle et le conseil (plus de 1 000 000 de professionnels formés). Elle détient une position de leader avec 30 à 40 % de parts de marché, soit 4 fois plus que ses principaux concurrents sur l'industrie des agile *frameworks*.



|   |  |
|---|--|
|  | <b>Secteur d'activité</b><br>SANTÉ                 |
|  | <b>Pays</b><br>FRANCE                              |
|  | <b>Date d'investissement initial</b><br>28/07/2022 |
| €   | <b>Montant investi</b><br>11 M€                    |
| €   | <b>Exposition totale Eurazeo</b><br>277 M€         |
|  | <b>Multiple</b><br>1,0x                            |

### ACTIVITÉ

Exploitant de cliniques vétérinaires.

### FAITS RÉCENTS

Groupe d'établissements de soins vétérinaires, Sevetys est spécialisé dans les soins dédiés aux animaux de compagnie. Le Groupe compte parmi les leaders du marché français avec plus de 200 cliniques réparties sur l'ensemble du territoire français.

Les cliniques de Sevetys se concentrent sur les soins aux animaux de compagnie (chats et chiens) en proposant des consultations, des vaccinations et des interventions chirurgicales complexes. Le groupe est également actif sur certains marchés de niche comme les soins aux équidés ou aux animaux exotiques et a par ailleurs développé un service d'urgence à domicile en région parisienne (Vetalia).



|   |  |
|---|--|
|  | <b>Secteur d'activité</b><br>LOGICIELS             |
|  | <b>Pays</b><br>France                              |
|  | <b>Date d'investissement initial</b><br>05/12/2022 |
| €   | <b>Montant investi</b><br>3,6 M€                   |
| €   | <b>Exposition totale Eurazeo</b><br>74 M€          |
|  | <b>Multiple</b><br>1,1x                            |

### ACTIVITÉ

Développeur d'une plateforme SaaS tout-en-un permettant aux dirigeants de PME de gérer les avantages salariés hors rémunération de leurs collaborateurs.

### FAITS RÉCENTS

Fondée en 2001, WiiSmile offre l'opportunité aux dirigeants de petites et moyennes entreprises de proposer à leurs employés des solutions « tout-en-un » qui favorisent l'engagement des salariés en améliorant leur qualité de vie et celle de leur famille.

WiiSmile s'adresse à un marché profond de plus de 400 000 petites, très petites et moyennes entreprises (TPME) qui ont un besoin d'outils et de services pour mieux recruter, motiver et fidéliser leurs collaborateurs. Ils bénéficient ainsi d'un ensemble d'avantages communément réservés aux employés de grandes entreprises : une agence de voyage dédiée, un service de billetterie spectacles et loisirs, une solution de titres repas sans commission, un module de remboursement des dépenses culturelles, de loisirs, de services à la personne, etc.

## O<sup>+</sup> : NOTRE STRATÉGIE ESG pour une croissance durable

Eurazeo est un des premiers groupes d'investissement à avoir intégré le développement durable au cœur de son activité avec une stratégie ESG (environnement, social, gouvernance) volontariste. Selon nous, l'ESG est un gage de durabilité et de performance pour Eurazeo et l'ensemble de ses parties prenantes. Notre ambition est de conjuguer développement économique, progrès social, réduction de l'empreinte environnementale, gouvernance équilibrée et création de valeur. Afin d'atteindre cet objectif, Eurazeo apporte l'expertise, le temps et les moyens nécessaires à ses participations. Ceci est formalisé dans notre stratégie O+, bâtie sur deux engagements phares : atteindre la neutralité nette carbone au plus tard en 2040 et favoriser une économie plus inclusive. Nous visons également à progresser sur toutes les dimensions ESG, telles que définies par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD).



# EURAZEO

**Eurazeo Global Investor**  
1, rue Georges Berger  
75017 Paris  
France

**[www.eurazeo.com](http://www.eurazeo.com)**

Société par Actions Simplifiée au capital de 1 089 450 euros  
414 908 624 R.C.S Paris  
Société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP 97-117