



ODDO & CIE

# FIP Générations Entrepreneurs 2

Rapport annuel d'activité au 30 septembre 2012



## Définition du FIP

Un FIP, fonds d'investissement de proximité, investit majoritairement dans des PME non cotées implantées dans une zone régionale spécifique, à savoir pour le FIP Générations Entrepreneurs 2 : Ile-de-France, Bourgogne et Rhône-Alpes.

## Durée de blocage

5 ans

6 ans

7 ans

8 ans

9 ans

10 ans

▲  
Min.

▲  
Max.

## Avertissements

- Conformément à la législation, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds au 30 septembre 2012 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Ildinvest Partners sont strictement interdits.

## Caractéristiques générales du FIP Générations Entrepreneurs 2

Code Isin part A	FR0010583203
Date de constitution	Mai 2008
Date de clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Ildinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	Oddo & Cie
<b>Valeur liquidative de la part A au 30/09/2012</b>	<b>982,88 €</b>

## Sommaire

<b>Le mot du Directoire</b>	<b>3</b>
<b>Revue de gestion au 30 septembre 2012</b>	<b>4</b>
<b>PME régionales éligibles du portefeuille</b>	<b>6</b>



Benoist Grossmann  
Membre du Directoire  
Idinvest Partners

Christophe Bavière  
Président du Directoire  
Idinvest Partners

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FIP Générations Entrepreneurs 2 au 30 septembre 2012.

### 2012/2013 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

A la suite d'un ralentissement marqué en 2011, la croissance économique mondiale s'est établie légèrement au-dessus de 3,3 % en 2012. L'Union européenne continue d'afficher une faiblesse structurelle avec une décroissance du PIB de -0,1 % (source : FMI). Les gouvernements européens, confrontés à une situation de déficits budgétaires et d'endettements excessifs, maintiennent des politiques de rigueur en période de récession, laissant peu d'espoir pour un rebond économique significatif en 2013.

### Le financement des PME françaises reste dynamique

Après une année 2011 mitigée, le financement des PME françaises a connu un véritable rebond en 2012. A fin novembre 2012, plus de 650 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises, soit une hausse de près de 25 % par rapport à 2011 (source : Capital Finance). Plusieurs tours de table de grande envergure ont eu lieu, pour la plupart dans la deuxième moitié de l'année. Ainsi, la société Criteo, leader mondial du recyclage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idinvest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et elle aussi soutenue de longue date par Idinvest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idinvest Partners. Le segment du financement des sociétés Internet françaises est donc très dynamique et fait jeu égal avec les sociétés du domaine de la santé en termes de levées de fonds.

### Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2012, Idinvest Partners a collecté 70 millions d'euros via ses différents FCPR et FCPI. Idinvest Partners a déjà investi 55 millions d'euros dans 50 sociétés innovantes depuis début 2012.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FIP lors du dernier exercice ainsi que les faits marquants du portefeuille. Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.

Christophe Bavière  
Président du Directoire

Benoist Grossmann  
Membre du Directoire

## Revue de gestion au 30 septembre 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 927,68 euros au 31 octobre 2011 à **982,88 euros** au 30 septembre 2012, soit une hausse de 6 % sur l'exercice.

Suite à une décision de la société de gestion, et afin d'uniformiser les règlements des fonds sous gestion, le quatrième exercice du FIP Générations Entrepreneurs 2 a une durée exceptionnelle de 11 mois. A compter de son cinquième exercice, le FIP Générations Entrepreneurs 2 clôturera ses comptes chaque 31 mars. Par conséquent, le cinquième exercice du FIP Générations Entrepreneurs 2 commencera le 1<sup>er</sup> octobre 2012 pour clôturer le 31 mars 2013. Il aura donc une durée exceptionnelle de 6 mois. La date d'établissement semestriel de la valeur liquidative sera modifiée en conséquence : elle sera établie le dernier jour des mois de mars et de septembre.

Le FIP Générations Entrepreneurs 2 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Au 30 septembre 2012, le portefeuille du FIP Générations Entrepreneurs 2 est composé de **12 PME régionales** éligibles pour un montant de **15,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en PME régionales est majoritairement placée dans des parts d'OPCVM. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 septembre 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **3,8 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance du FIP Générations Entrepreneurs 2 sur l'exercice s'explique par :

- la hausse du cours des sociétés cotées **Netbooster** et **Groupe ConcoursMania**,
- la revalorisation à la hausse des titres des sociétés **Groupe Acta** et **Collection 3**, en partie compensée par la dépréciation des actions des sociétés **Nexway** et **Meilleurmobilite**.

## Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des PME de la zone géographique ciblée.

Au cours de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs 2 a maintenu son positionnement sur les différents instruments financiers déjà détenus au 31 octobre 2011. Ainsi, au 30 septembre 2012 les investissements diversifiés sont constitués à plus de 50 % d'OPCVM monétaires; le solde est investi en OPCVM obligataires et actions.

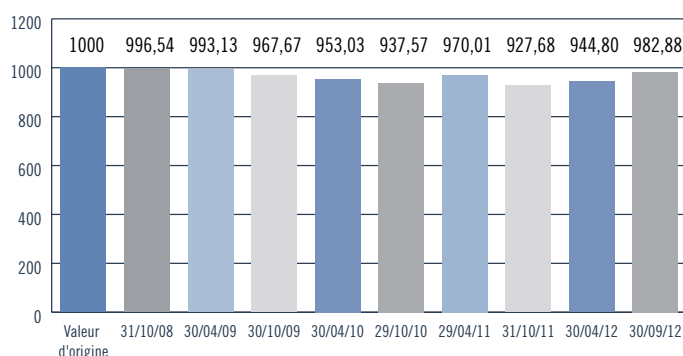
Au 30 septembre 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **3,8 millions d'euros** en valeur estimée.

### Valorisation du FIP Générations Entrepreneurs 2 au 30/09/2012

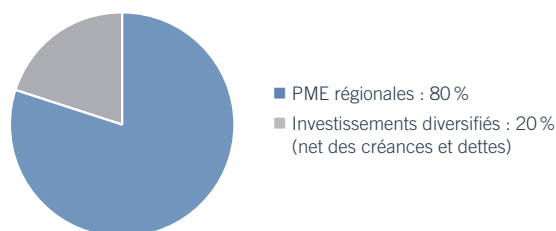
Valeur liquidative de la part A	982,88 €
Actif net du fonds	19 246 343,65 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	4,0 %
Variation depuis 1 an	6,0 %
Variation depuis l'origine	-1,7 %

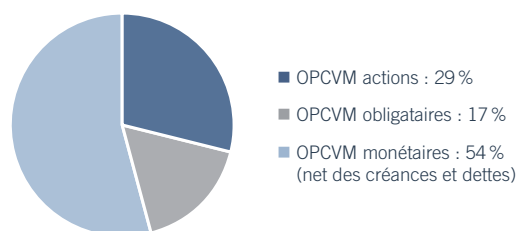
### Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

<b>OPCVM actions</b>	<b>OPCVM obligataires</b>
- Akuo Investment S.C.A. SICAR	- ODDO Convertibles
<b>OPCVM monétaires</b>	- ODDO Rendement 2015
- ODDO Jour	
- ODDO Trésorerie 3-6 mois	

## Investissements en PME régionales

Au 30 septembre 2012, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans des **PME régionales** éligibles s'élèvent à **15,4 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 66,4%.

En juin 2012, la société **Com&Co** a procédé à une annulation de toutes les actions de la société, par imputation des pertes au capital social de la société. Les investisseurs historiques ont alors réinvesti 600 000 euros dont 22 425 euros pour le FIP Générations Entrepreneurs 2. Pour rappel, Com&Co produit des émissions télévisuelles telles que *Culture Pub* et *Silence ça pousse*.

Au cours du second semestre, le FIP Générations Entrepreneurs 2 a cédé 10% de ses actions **Groupe ConcoursMania** réalisant ainsi une plus-value de 212 881 euros.

Les changements de valorisation sur l'exercice sont les suivants :

- La société **Collection 3** a procédé à un tour de financement de 0,4 million d'euros. Deux experts indépendants ont validé la valorisation de ce tour, qui sert à présent de référence de valorisation.
- Les titres **Netbooster** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 septembre 2012.
- **Groupe ConcoursMania** a été valorisé sur la base de son cours de bourse du 28 septembre 2012 diminuée d'une décote traduisant l'interdiction temporaire de céder une partie des titres détenus.
- En lançant une offre à bas coût, la société Free a bouleversé le marché de la téléphonie mobile. Ce phénomène a engendré une baisse du chiffre d'affaires de l'entreprise **Meilleurmobilite** qui est reflétée en comptabilité par une décote de 25%.
- Les opportunités de développement du **Groupe Acta** semblent prometteuses : la société a donc été revalorisée sur la base d'un multiple de son chiffre d'affaires.
- La société **Nexway** a été valorisée sur la base du dernier tour de financement.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 octobre 2011.

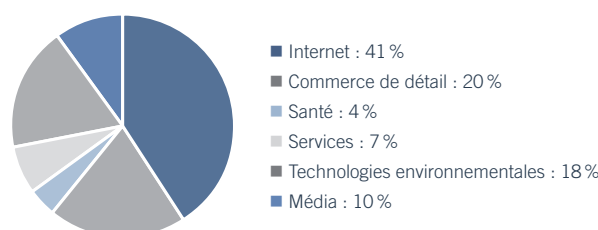
### Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Com&Co	juin-12	22 425	Producteur audiovisuel
Netbooster	Février-12	417 630	Communication interactive
Nexway	Mars-12	82 030	Distribution de logiciels et jeux vidéo sur Internet
TOTAL		522 085	

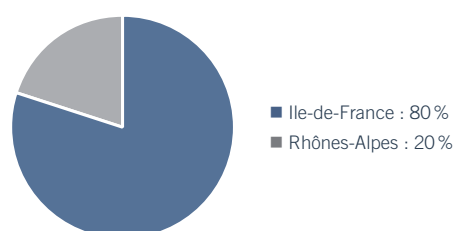
### Cession réalisée au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Groupe ConcoursMania	juin-12	312 657	Marketing en ligne par le biais du jeu-concours
TOTAL		312 657	

### Répartition sectorielle du portefeuille de PME régionales (en valeur estimée)



### Répartition géographique du portefeuille de PME régionales (en valeur estimée)



### Variations de la valorisation au cours de l'exercice

PME régionales non cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Collection 3	Commerce de détail	Rhône-Alpes	↗	Prix du dernier tour de financement
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	↗	Multiple du chiffre d'affaires
Meilleurmobilite	Internet	Ile-de-France	↘	Provision de 25%
Nexway	Internet	Ile-de-France	↘	Prix du dernier tour de financement
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Groupe ConcoursMania	Internet	Ile-de-France	↗	Hausse du cours de bourse
Netbooster	Internet	Ile-de-France	↗	Hausse du cours de bourse

<sup>(1)</sup> Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats des parts).

## PME régionales éligibles du portefeuille

PME régionales non cotées	Secteur	Région	PR (€)
Akuo Biomass	Technologies environnementales	Ile-de-France	1 590 588,00
Appsfire	Internet	Ile-de-France	509 762,40
Collection 3	Commerce de détail	Rhône Alpes	1 958 791,23
Com&Co	Média	Ile-de-France	67 766,05
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	671 023,60
Helios Strategia	Technologies environnementales	Ile-de-France	1 192 500,00
Impeto Medical	Santé	Ile-de-France	589 962,50
Meilleurmobilite	Internet	Ile-de-France	1 730 434,12
Mixicom	Média	Ile-de-France	1 502 645,42
Nexway	Internet	Ile-de-France	1 364 175,28

PME régionales cotées	Secteur	Région	PR (€)
ConcoursMania	Internet	Ile-de-France	880 241,43
Netbooster	Internet	Ile-de-France	1 417 630,20



## Akuo Biomass

Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : technologies  
environnementales  
Effectif : n.c.



### Activité

Centrale de cogénération biomasse.

### Faits récents

Akuo Biomass était à 100 % une filiale d'Akuo Energy avant l'investissement de nos FIP/FCPI. La société a vocation à produire de l'énergie par exploitation de la biomasse (matière organique végétale, animale ou fongique).

### Dirigeant

Akuo Energy SAS, gérant

## Appsfire

Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 12  
www.appsfire.com



### Activité

Guide personnel de découverte d'applications mobiles.

### Faits récents

Le marché des applications mobiles se développe très fortement et le succès actuel du guide Appsfire démontre le besoin des utilisateurs d'être assistés dans le choix de leurs applications. 3 millions d'utilisateurs ont désormais téléchargé cette application.

### Dirigeant

Ouriel Ohayon, directeur général

## Collection 3

Année de création : 2007  
Siège social : Decines Charpieu  
Secteur : commerce de détail  
Effectif : 10  
www.chronostock.fr



### Activité

"Magasins éphémères" qui permettent de distribuer en centre-ville et dans les galeries commerciales des produits de marque déstockés aux prix pratiqués sur Internet.

### Faits récents

L'investissement récent d'Idinvest Partners a permis à la société d'accroître ses capacités d'achat de stock ; elle peut désormais organiser de manière concomitante dans toute la France jusqu'à une trentaine de ventes.

### Dirigeant

Bruno Poncet, président et fondateur

## Com&Co

Année de création : 2004  
Siège social : Boulogne  
Billancourt  
Secteur : média  
Effectif : 18



### Activité

Production audiovisuelle (*Culture Pub* et *Silence ça pousse*) et éditeur des annuaires *Tarif Média*.

### Faits récents

Après une année 2010 particulièrement difficile, la visibilité sur 2011 est bonne avec le renouvellement des principales émissions de CB TV.

### Dirigeant

Christian Blachas, directeur général

## ConcoursMania

Année de création : 2000  
Siège social : Bordeaux  
Secteur : Internet  
Effectif : 34  
www.concoursmania.com



### Activité

Spécialiste du marketing en ligne par le biais de jeux-concours.

### Faits récents

La société ConcoursMania s'est introduite en bourse sur Alternext en mai 2011. A cette occasion, la société a levé 10 millions d'euros, qui vont lui permettre d'accélérer son développement. Il s'agit d'une entreprise à fort potentiel sur un marché qui se structure.

### Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

## Groupe Acta

Année de création : 2006  
Siège social : Levallois Perret  
Secteur : services  
Effectif : 300  
www.acta-groupe.com



### Activité

Prestations de services pour les directions commerciales d'entreprises et externalisation des forces de vente.

### Faits récents

Depuis sa création, Acta a su diversifier sa clientèle ce qui lui permet aujourd'hui d'être un acteur solide. Les perspectives sont bonnes, avec une accélération de la croissance dans la force de vente externalisée.

### Dirigeant

Hervé Josserand, président-directeur général

## Helios Strategia

Année de création : 2008  
Siège social : Paris  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 10  
www.heliostrategia.com



### Activité

Distributeur de solutions d'énergies renouvelables.

### Faits récents

Après avoir eu recours à un financement auprès de la Caisse des dépôts et de l'Oseo, Helios Strategia s'est attaqué à de nombreux marchés d'exportation, notamment au Maghreb, Moyen-Orient et en Afrique, autant de régions où les marchés sont moins dépendants des subventions.

### Dirigeant

Benjamin Hassan, président

## Impeto Medical

Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : santé  
Effectif : 10  
www.impeto-medical.com



### Activité

Appareil médical permettant de détecter les troubles du métabolisme ainsi que leur évolution (pré-diabète notamment).

### Faits récents

L'entreprise a créé une filiale en Allemagne présidée par un consultant spécialisé dans les équipements sur le diabète. La société est également en négociation avec un distributeur américain pour la validation de la technologie Sudoscan. Enfin, Impeto Medical étudie des partenariats avec de grands laboratoires pharmaceutiques.

### Dirigeant

Philippe Brunswick, président-directeur général et fondateur



## Meilleurmobilite

Année de création : 2004  
Siège social : Boulogne Billancourt  
Secteur : Internet  
Effectif : 15  
www.meilleurmobilite.com



### Activité

Distributeur indépendant de forfaits, abonnements et mobiles sur Internet.

### Faits récents

L'entreprise a atteint son seuil de rentabilité, et ses résultats sur 2011 sont, pour l'instant, en ligne avec ses objectifs.

### Dirigeant

Mathieu Drida, président-directeur général

## Mixicom

Année de création : 2004  
Siège social : Paris  
Secteur : média  
Effectif : 36  
www.mixicom.fr



### Activité

Édition de médias dans le domaine des loisirs culturels.

### Faits récents

Mixicom consolide sa position de leader de la presse gratuite de loisirs avec le gain de nouvelles enseignes, dont notamment la Fnac. Les perspectives 2011 sont excellentes avec un élargissement de l'offre sur d'autres médias.

### Faits récents

Anne Duval, présidente et fondatrice

## Netbooster

Année de création : 1998  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 356  
www.netboostergroup.com



### Activité

Agence de communication interactive, active en Europe et en Asie.

### Faits récents

La présence européenne de Netbooster s'est récemment renforcée avec deux acquisitions en Europe du Nord et en Allemagne. La croissance de la société s'accélère depuis le début de l'année et les résultats devraient s'améliorer fortement.

### Dirigeant

Pascal Chevalier, directeur général

## Nexway

Année de création : 2002  
Siège social : Nanterre  
Secteur : Internet  
Effectif : 135  
www.nexwaay.com



### Activité

Distribution en format digital des logiciels et jeux vidéo sur Internet.

### Faits récents

Nexway est sur deux marchés en forte croissance mais en pleine évolution. Les récents contrats gagnés confirment l'avantage concurrentiel technologique de Nexway. Par ailleurs, la société s'est récemment renforcée en Asie et se développe aux Etats-Unis et au Brésil ce qui devrait lui permettre de bénéficier des dynamiques de ces différentes régions.

### Dirigeant

Gilles Ridet, président et fondateur



**ODDO & CIE**

**Oddo & Cie**

12, boulevard de la Madeleine  
75440 Cedex 09  
France

**[www.oddo.fr](http://www.oddo.fr)**

Société en commandite par actions au capital de 60 000 000 euros  
652 027 384 R.C.S. Paris  
Banque agréée par le Comité des Établissements de Crédit et des  
Entreprises d'Investissement

**idinvest**  
**PARTNERS**

**Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

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

SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 000 000 euros  
414 735 175 R.C.S Paris  
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 97-123