

FIP Générations Entrepreneurs 2

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2016



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 31 mars 2016 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 Idivest Partners sont strictement interdits.

Sommaire

Le mot du Directoire	3
Revue de gestion au 31 mars 2016	4
Investissements en PME régionales	5
PME régionales éligibles du portefeuille	6

Le mot du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FIP Générations Entrepreneurs 2 au 31 mars 2016.

2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

En 2015, l'économie mondiale a été marquée par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui a atteint 2,9 % (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3 % de croissance en 2015 (source : FMI).

Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst&Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenu la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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



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.

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010583203
Date de constitution	Mai 2008
Clôture comptable	31 mars
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	EFA

Au 31 mars 2016

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
596,83 €**

Valorisation du FIP

Valeur liquidative part A	596,83 €
Actif net du fonds	8 455 537,67 €

Evolution des performances

Depuis 6 mois	-6,1 %
Depuis 1 an	3,3 %
Depuis l'origine	-40,3 %

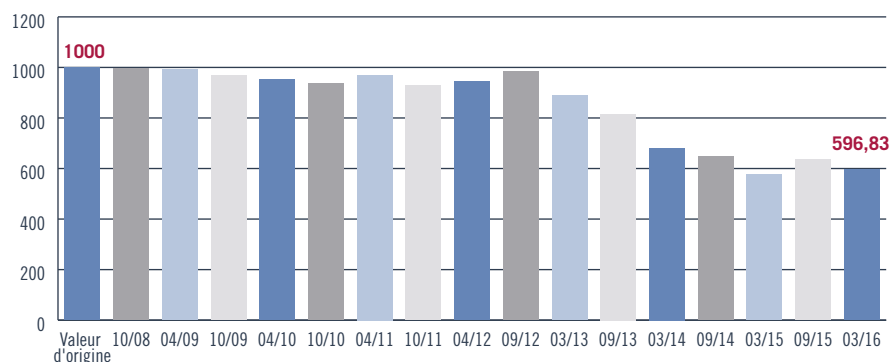
Revue de gestion au 31 mars 2016

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 577,67 euros au 31 mars 2015 à **596,83 euros** au 31 mars 2016, soit une hausse de 3,3 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2016, le portefeuille du FIP Générations Entrepreneurs 2 est composé de **8 PME régionales** pour un montant de **4,6 millions d'euros** (en valeur estimée).

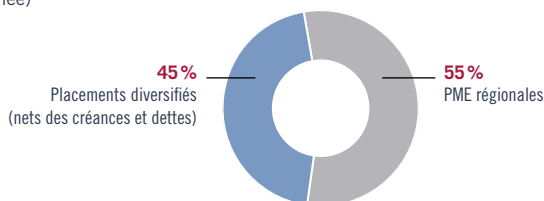
Les **placements diversifiés**, composés d'OPCVM monétaires et obligataires et d'une SICAR spécialisée dans les projets d'infrastructures éoliennes et solaires, s'élèvent à **3,8 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

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



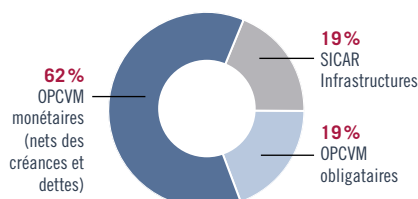
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



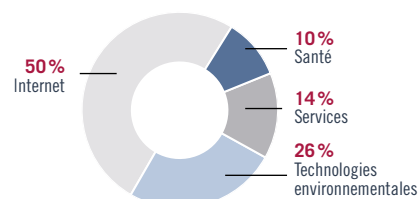
Placements diversifiés

(répartition par type de support)



PME régionales

(répartition sectorielle)



Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2016, les investissements réalisés dans des **PME régionales éligibles** sont valorisés **4,6 millions d'euros**.

Le FIP Générations Entrepreneurs 2 est entré en période dite de pré-liquidation, depuis le 18 mai 2015, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

Au cours du semestre, le fonds a cédé sa participation dans **Mixicom** au groupe de médias en ligne **Webedia**. La société, spécialisée dans l'édition de magazines pour la grande distribution (Auchan, Leclerc, Fnac ou encore But), s'était diversifiée dans la monétisation de chaînes Youtube. Le FIP Générations Entrepreneurs 2 a perçu 3,2 millions d'euros dans le cadre de cette opération, soit une plus-value de 2,3 millions d'euros.

Au 31 mars 2016, le portefeuille de PME régionales du FIP Générations Entrepreneurs 2 est impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **Akuo Biomass** fait l'objet d'une décote de 25 % en raison du retard pris sur son plan de développement et sur le nombre de projets mis en production,
- la société **Groupe Acta** a été valorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables, une évolution qui reflète les difficultés financières de la société malgré un bon dynamisme de ses revenus,
- une provision a été passée sur la valeur des titres **Impeto Medical** en raison de quelques difficultés financières rencontrées par la société,
- les actions **Groupe ConcoursMania** et **NetBooster** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2016.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2015.

Focus sur... Mixicom

Fondée en 2004, Mixicom est un éditeur de médias dans le domaine des loisirs culturels. La société est présente sur trois métiers:

- les magazines d'enseigne de grande distribution,
- un site éditorial, www.jeuxactu.com (6 millions de visiteurs uniques)
- une activité de Multi-channel Network (MCN) sur Youtube au travers de ses propres chaînes et de nombreuses autres telles que celles des humoristes Norman et Cyprien.



Grâce à ce dernier métier, la société, basée à Paris, comptabilise 30 millions d'abonnés et 6 milliards de vidéos vues cumulées. Forte de l'expérience de ses 36 collaborateurs, la société fédère désormais 6 % de l'audience de Youtube à elle seule.

En septembre 2015, la société Mixicom a été rachetée par Webedia, cette acquisition permettant à ce spécialiste de l'édition thématique sur le web (déjà propriétaire de sites tels qu'Allociné, jeuxvideo.com ou encore Purepeople) de devenir le leader français des chaînes Youtube. Les fonds gérés par Idinvest Partners ont cédé l'intégralité de leur participation dans le cadre de cette opération.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

PME régionales non cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Akuo Biomass	Technologies environnementales	Ile-de-France	↘	Provision de 25 % du prix de revient
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	↘	Multiple de comparables boursiers
Impeto Medical	Santé	Ile-de-France	↘	Provision de 25% du prix du dernier tour
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Groupe ConcoursMania	Internet	Ile-de-France	↘	Cours de bourse
NetBooster	Internet	Ile-de-France	↘	Cours de bourse

PME régionales éligibles du portefeuille

PME régionales non cotées		Prix de revient (€)
	<p>Effectif : 3 Siège social : Paris</p> <p>Activités : Valorisation énergétique de la biomasse (approvisionnement, études, ingénierie, construction, financement et exploitation).</p> <p>Faits récents : La société a lancé plus d'une dizaine de projets qui totalisent une puissance de production plus de 20 mégawatts, mais reste en retard par rapport à son plan de développement suite à des problèmes liés à la construction des sites.</p>	1 590 588
	<p>Effectif : 10 Siège social : Decines Charpieu</p> <p>Activités : « Magasins éphémères » qui permettent de distribuer en centre-ville et dans les galeries commerciales des produits de marque déstockés aux prix pratiqués sur Internet.</p> <p>Faits récents : La société a été mise en liquidation judiciaire le 12 juin 2014.</p>	1 996 975
	<p>Effectif : 20 Siège social : Neuilly sur Seine</p> <p>Activités : Prestation de services pour les directions commerciales d'entreprises.</p> <p>Faits récents : En 2015, le groupe Acta a poursuivi l'élargissement de son offre de services qui comprend maintenant l'événementiel, les séminaires, les cadeaux d'entreprises et la formation.</p>	671 024
	<p>Effectif : 3 Siège social : Paris</p> <p>Activités : Distribution de solutions d'énergies renouvelables.</p> <p>Faits récents : Helios Strategia tente difficilement de conquérir de nouveaux marchés mais doit faire face à la concurrence d'acteurs majeurs.</p>	1 192 500
	<p>Effectif : 33 Siège social : Paris</p> <p>Activités : Appareil médical permettant de détecter les troubles du métabolisme ainsi que leur évolution (pré-diabète notamment)</p> <p>Faits récents : Impeto Medical se développe bien, particulièrement aux États-Unis et en Chine. La mise en place du modèle de vente de consommables aux États-Unis avance avec succès.</p>	630 881
	<p>Effectif : 135 Siège social : Nanterre</p> <p>Activités : Distribution en format digital des logiciels et jeux vidéo sur Internet.</p> <p>Faits récents : Dans un marché qui évolue très vite, Nexway a su se faire une place de choix en tant que plateforme de téléchargement de logiciels et jeux vidéo.</p>	1 394 876
PME régionales cotées		Prix de revient (€)
	<p>Effectif : 95 Siège social : Bordeaux</p> <p>Activités : Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.</p> <p>Faits récents : La société poursuit son développement avec notamment le rachat de 7 sites Internet de jeux aux États-Unis en août 2015, avec pour objectif de se renforcer en Amérique du Nord.</p>	536 273
	<p>Effectif : 440 Siège social : Paris</p> <p>Activités : Agence de communication interactive, présente en Europe et en Asie.</p> <p>Faits récents : Netbooster a confirmé des résultats en forte progression avec notamment la signature de deux nouveaux clients significatifs : Dubaï Park et Resort PM Digital.</p>	1 417 630



Idinvest Partners

117, avenue des Champs-Élysées
75008 Paris
France

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