

# FIP Générations Entrepreneurs 2

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2017



## 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 2017 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.



### 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 2017

**VALEUR LIQUIDATIVE  
DE LA PART A  
539,94 €**

### Valorisation du FIP

Valeur liquidative part A	539,94 €
Actif net du fonds	7 649 522,76 €

### Evolution des performances

Depuis 6 mois	-3,9%
Depuis 1 an	-9,5%
Depuis l'origine	-46,0%

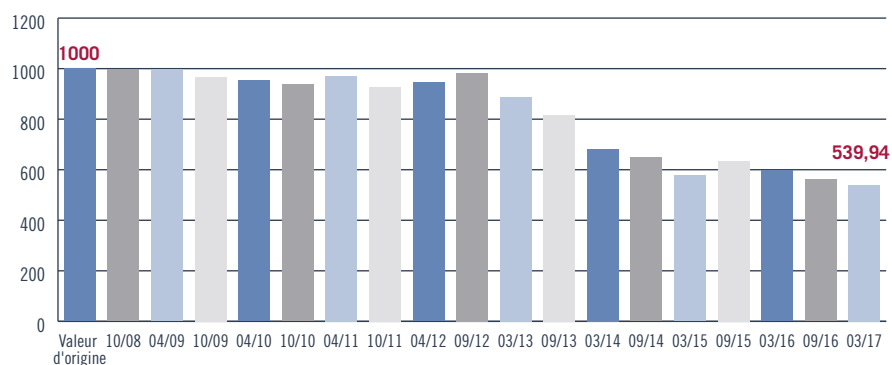
## Revue de gestion au 31 mars 2017

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 596,83 euros au 31 mars 2016 à **539,94 euros** au 31 mars 2017, soit une baisse de 9,5% sur l'exercice liée principalement à la baisse du cours de bourse de la société **Netbooster** et à la provision appliquée à la valeur des titres **Impeto Medical**.

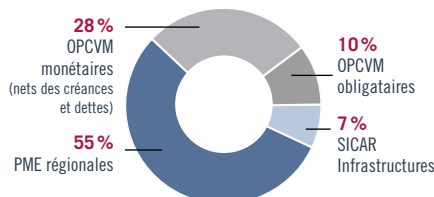
Au 31 mars 2017, le portefeuille du FIP Générations Entrepreneurs 2 se compose de **8 PME régionales** valorisées **4,2 millions d'euros**.

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 **3,4 millions d'euros** (nets des créances et dettes).

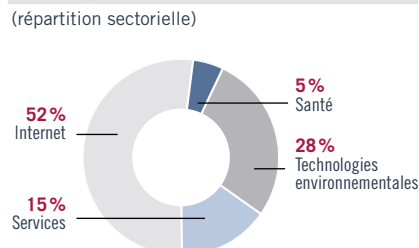
### Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### PME régionales (répartition sectorielle)



## Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2017, les investissements réalisés dans des **PME régionales éligibles** sont valorisés **4,2 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 céder ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. Nous vous rappelons également qu'Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du fonds d'une année à compter du 27 mai 2017. L'équipe de gestion concentre toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs de parts les sommes résultant des différentes opérations.

Au cours du semestre, le FIP Générations Entrepreneurs 2 a réinvesti 0,1 million d'euros dans la société **Nexway**. 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. Un nouveau Président a été recruté en avril 2017, ce qui donne un nouvel élan à la société. **Nexway** accuse une faible croissance en 2016 mais affiche des perspectives intéressantes.

En parallèle, le FIP a réinvesti 0,04 million d'euros dans la société **Impeto Medical**, qui conçoit et commercialise un dispositif innovant de diagnostic non invasif du diabète.

Enfin, le FIP Générations Entrepreneurs 2 a cédé sur le marché boursier des actions de la société **Groupe ConcoursMania**, spécialiste du jeu-concours marketing en ligne, pour un montant de 0,03 million d'euros.

Au 31 mars 2017, le portefeuille de PME régionales du FIP Générations Entrepreneurs 2 est impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **Nexway** est valorisée sur la base du prix du dernier tour de financement,
- la provision appliquée à la valeur des titres **Impeto Medical** est portée à 75 % du prix du dernier tour de financement afin de refléter les difficultés financières rencontrées par la société,
- les actions des sociétés **Groupe ConcoursMania** et **NetBooster** sont valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 31 mars 2017.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2016.

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



<b>PME régionales non cotées</b>	<b>Secteur</b>	<b>Région</b>	<b>Variation</b>	<b>Référence de valorisation</b>
Impeto Medical	Santé	Ile-de-France	↘	Provision de 75% sur le prix du dernier tour de financement
Nexway	Internet	Ile-de-France	↘	Prix du dernier tour de financement
<b>PME régionales cotées</b>	<b>Secteur</b>	<b>Région</b>	<b>Variation</b>	<b>Référence de valorisation</b>
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

	<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>	<p><b>Prix de revient</b> 1 590 588 €</p>
	<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>	<p><b>Prix de revient</b> 1 996 975 €</p>
	<p>Effectif : 20      Siège social : Neuilly-Sur-Seine</p> <p>Activités : Prestation de services pour les directions commerciales d'entreprises.</p> <p>Faits récents : Désormais recentré sur la dynamisation de la performance commerciale, le groupe Acta continue d'élargir son offre de services avec notamment l'événementiel, les séminaires, les cadeaux d'entreprises et la formation.</p>	<p><b>Prix de revient</b> 671 024 €</p>
	<p>Effectif : 5      Siège social : Paris</p> <p>Activités : Distribution de solutions d'énergies renouvelables.</p> <p>Faits récents : Helios Strategia a échoué à conquérir de nouveaux marchés et à faire face à la concurrence d'acteurs majeurs. Elle est entrée en redressement judiciaire le 30 juin 2016, puis en liquidation judiciaire le 16 mars 2017.</p>	<p><b>Prix de revient</b> 1 192 500 €</p>
	<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 poursuit son développement en France et aux États-Unis. Un nouveau distributeur a été trouvé en Chine où la société réalise le tiers de son chiffre d'affaires.</p>	<p><b>Prix de revient</b> 669 202 €</p>
	<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>	<p><b>Prix de revient</b> 1 509 787 €</p>

### PME régionales cotées

	<p>Effectif : 95      Siège social : Bordeaux</p> <p>Activités : Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.</p> <p>Faits récents : Groupe ConcoursMania a publié un chiffre d'affaires 2016 en repli de 18% par rapport à 2015, suite à sa nouvelle stratégie qui consiste à se focaliser sur ses métiers les plus porteurs : la génération de trafic et la monétisation d'audience, deux marchés en croissance au fort potentiel à l'international. La société s'est réorganisée, ce qui lui a permis de retrouver la rentabilité opérationnelle en 2016.</p>	<p><b>Prix de revient</b> 508 866 €</p>
	<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 une croissance organique et des résultats en progression au 3<sup>ème</sup> trimestre 2016. En septembre 2016, la société a acquis l'agence 4Ps Marketing, basée au Royaume-Uni. Grâce à cette acquisition, le groupe Netbooster a considérablement étendu sa présence au Royaume-Uni.</p>	<p><b>Prix de revient</b> 1 417 630 €</p>



**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