

FIP Générations Entrepreneurs 2

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2019



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 2019 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 Iinvest 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.

Au 31 mars 2019

VALEUR LIQUIDATIVE PART A	MONTANT DISTRIBUÉ
225,10 €	200,00 €

Évolution des performances distributions incluses



Caractéristiques générales du FIP

Code Isin part A	FR0010583203
Date de constitution	27 mai 2008
Date de mise en liquidation	27 mai 2018
Clôture comptable	31 mars
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	EFA

Actif net du fonds

3 189 057,23 €

REVUE DE GESTION

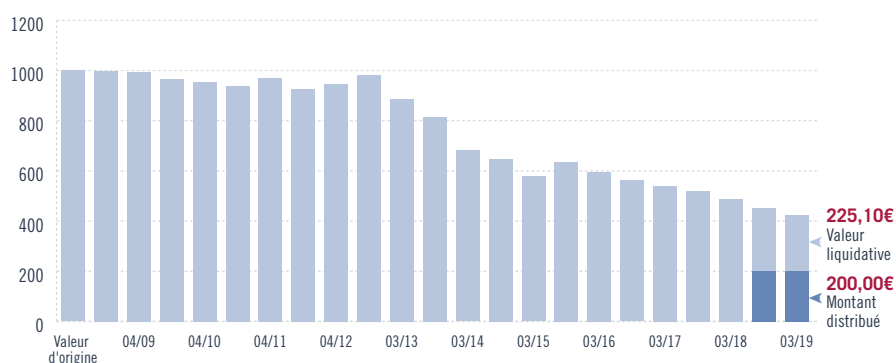
Conformément à son Règlement, le FIP Générations Entrepreneurs 2 arrivait à échéance le 27 mai 2018. Suite à l'agrément délivré par l'AMF le 10 avril 2018, le FIP est entré en période dite de "liquidation" en vue de liquider les actifs dans les meilleures conditions possibles. La vente des titres devrait se terminer d'ici fin 2019. Pendant cette période, les éventuelles distributions à venir seront donc effectuées au fur et à mesure des cessions.

À ce titre, une nouvelle **distribution** partielle d'actifs d'un montant de 40 euros par part sera réalisée en juillet 2019, portant le **montant total distribué** à **240 euros** par part.

Au 31 mars 2019, le FIP est investi dans **4 PME régionales** pour un montant de **1,9 million d'euros** (en valeur estimée).

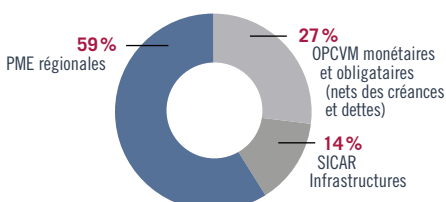
Les **placements diversifiés**, composés d'OPCVM monétaires et d'une SICAR spécialisée dans les projets d'infrastructures éoliennes et solaires, s'élèvent à **1,3 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

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

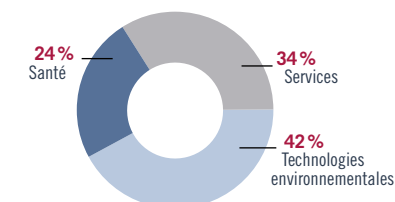


Répartition

Portefeuille (en valeur estimée)



PME régionales (répartition sectorielle)



INVESTISSEMENTS EN PME RÉGIONALES

Faits marquants sur l'exercice

La valeur liquidative au 31 mars 2019 a diminué de 12,8 % sur l'exercice, principalement en raison des évènements intervenus sur les sociétés suivantes :

- **Nexway**, dont les titres ont été cédés avec une forte moins-value (voir ci-dessous),
- **Groupe Actiplay**, dont les titres ont été provisionnés à 100 % à la suite de l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire en avril 2019.


Cessions

- Cession en bourse de titres de la société **Artefact**, agence de communication interactive, pour un montant cumulé de 0,6 million d'euros.
- Cession des titres de la société **Helios Strategia** pour une valeur symbolique suite à l'échec de sa stratégie de développement.
- Cession des titres détenus dans **Nexway** pour une valeur symbolique suite à l'échec du processus de cession en cours de négociation depuis plusieurs mois. Malgré les nombreuses marques d'intérêt reçues et bien que des négociations étaient encore en cours avec 3 acquéreurs potentiels en juin 2018, la société n'a en effet reçu qu'une seule offre définitive pour une valeur symbolique en contrepartie d'un investissement de 7,5 millions d'euros visant à relancer son développement. Une tentative de levée de fonds menée en parallèle par les dirigeants a également échoué et les actionnaires historiques, n'ayant pas la capacité de refinancer la société, ont été contraints d'accepter l'offre reçue pour éviter la mise en liquidation de la société.

Actualités des sociétés en portefeuille



Impeto Medical a connu des difficultés commerciales en 2016. Suite à sa mise en redressement judiciaire en juin 2017, nous avons provisionné 100 % de la valeur des titres de la société. Depuis, la société s'est restructurée et connaît à nouveau une dynamique positive grâce à la hausse de ses ventes en France, en Chine et au Moyen-Orient. Depuis juillet 2018, la société est sortie de redressement judiciaire et une valorisation réalisée par un expert indépendant nous sert à présent de référence.

Variations de valorisation au cours de l'exercice

PME régionales	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Groupe Actiplay	Internet	Nouvelle-Aquitaine		Valorisation à zéro
Impeto Medical	Santé	Île-de-France		Valorisation à 5,1 millions d'euros

Les titres des sociétés **Akuo Biomass** et **Groupe Acta** sont maintenus à leur valorisation du 31 mars 2018. Les sociétés ont démarré des processus de cession. À ce jour, aucune offre ferme de rachat n'a été reçue.

PME RÉGIONALES ÉLIGIBLES DU PORTEFEUILLE

PME régionales	Prix de revient (€)
 <p>Effectif : 2 Siège social : Paris</p> <p>Activité : Valorisation énergétique de la biomasse (approvisionnement, études, ingénierie, construction, financement et exploitation).</p> <p>Faits récents : Capitalisant sur les atouts de la biomasse (capacité à fournir électricité et chaleur, maîtrise de la production, durabilité de la ressource), Akuo Biomass a pour ambition de développer des projets à haute performance énergétique. La société a lancé un mandat de vente avec pour objectif, s'il aboutit, une cession d'ici fin 2019.</p>	1 590 588
 <p>Effectif : 20 Siège social : Paris</p> <p>Activité : Prestation de services pour les directions commerciales d'entreprises et externalisation des forces de vente.</p> <p>Faits récents : Désormais recentré sur la dynamisation de la performance commerciale, le groupe Acta continue d'élargir son offre de services, qui comprend notamment l'événementiel, les séminaires, les cadeaux d'entreprises et la formation.</p>	671 024
 <p>Effectif : 40 Siège social : Bordeaux</p> <p>Activité : Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.</p> <p>Faits récents : Actiplay avait obtenu du Tribunal de Commerce de Bordeaux, le 24 avril 2019, de pouvoir bénéficier de la procédure de redressement judiciaire afin de se restructurer et faciliter son éventuelle reprise partielle ou totale. Depuis lors, le groupe a mis en oeuvre l'arrêt des activités déficitaires, la réduction des charges opérationnelles et de la masse salariale afin d'assurer la continuité d'exploitation et la prise de contacts en vue d'une reprise d'actifs. Le Tribunal de Commerce de Bordeaux a accepté l'ouverture d'une première période d'observation, allant jusqu'au 25 octobre 2019.</p>	500 440
 <p>Effectif : 30 Siège social : Paris</p> <p>Activité : Appareil médical permettant de détecter les troubles du métabolisme ainsi que leur évolution (pré-diabète notamment).</p> <p>Faits récents : Impeto Medical a connu des difficultés commerciales en 2016 puis est entrée en redressement judiciaire en juin 2017. Depuis, la société s'est restructurée et connaît à nouveau une dynamique positive et elle est sortie de redressement judiciaire en juillet 2018. Impeto Medical vend ses produits en France, en Chine et au Moyen-Orient. La société a lancé un mandat de vente avec pour objectif, s'il aboutit, une cession d'ici fin 2019.</p>	669 202