

FIP Générations Entrepreneurs 2

Rapport annuel d'activité au 31 mars 2013



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 31 mars 2013 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	31 mars
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Ildinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	Oddo & Cie
Valeur liquidative de la part A au 31/03/2013	887,90 €

Sommaire

Le mot du Directoire	3
Revue de gestion au 31 mars 2013	4
Investissements diversifiés	4
Investissements en PME régionales	5
PME régionales éligibles du portefeuille	6
Akuo Biomass	7
Collection 3 (Chronostock)	7
Appsfire	7
Com&Co	7
Groupe Acta	8
Helios Strategia	8
Groupe Concours Mania	8
Impeto Medical	8
Meilleurmobilite	9
Netbooster	9
Mixicom	9
Nexway	9

Le mot du Directoire



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 31 mars 2013.

2012/2013 : incertitudes économiques et austérité

La croissance économique mondiale, considérablement ralentie en 2011, s'établit à 3,2% en 2012 et devrait légèrement progresser en 2013 pour atteindre 3,3% (source : FMI). Néanmoins, la zone euro continue de représenter un risque pour les perspectives de l'économie mondiale : les mesures prises par les pouvoirs publics ont réduit les risques d'une crise systémique mais n'écartent pas les risques de stagnation prolongée en Europe. La Commission Européenne prévoit ainsi pour 2013 une baisse de -0,1 % du produit intérieur brut en France et de -0,4 % pour l'ensemble de la zone euro.

Financement des PME françaises : un bilan haut en couleurs

Après une année 2011 mitigée, le financement des PME françaises a connu un rebond de 28,5% en 2012 : près de 690 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises. Dans ce cadre, 13 start-up tricolores ont conclu un tour de table supérieur à 10 millions d'euros (source : Capital Finance). 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 puis la croissance 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.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

Au cours de l'année 2012, Idinvest Partners a collecté 85 millions d'euros via ses différents FCPR et FCPI. Sur la même période, Idinvest Partners a investi 65 millions d'euros dans 55 sociétés innovantes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FIP sur l'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 31 mars 2013

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 982,88 euros au 30 septembre 2012 à **887,90 euros** au 31 mars 2013, soit une baisse de 9,7 % sur l'exercice.

Suite à une décision de la société de gestion, et afin d'uniformiser les règlements des fonds sous gestion, à compter de son cinquième exercice le FIP Générations Entrepreneurs 2 clôture ses comptes chaque 31 mars. Par conséquent, le cinquième exercice du FIP Générations Entrepreneurs 2 a commencé le 1^{er} octobre 2012 pour clôturer le 31 mars 2013; il a donc eu une durée exceptionnelle de 6 mois.

Le FIP Générations Entrepreneurs 2 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Au 31 mars 2013, le portefeuille du FIP Générations Entrepreneurs 2 est composé de **12 PME régionales** éligibles pour un montant de **13,7 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 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **3,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

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

- la dépréciation des sociétés **Collection 3**, **Groupe Acta**, **Helios Strategia** et **Meilleurmobilie**,
- la hausse du cours des sociétés cotées **Netbooster** et **Groupe ConcoursMania**,
- les plus-values enregistrées dans le cadre de la cession de titres **Groupe ConcoursMania**.

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 diminué son exposition sur le marché monétaire au profit d'OPCVM obligataires. Dans ce cadre, le FIP s'est positionné sur deux nouveaux supports : les FCP Oddo Obligations Court Terme et Oddo Obligations Optimum. Ainsi, au 31 mars 2013, les investissements diversifiés sont constitués à 42 % d'OPCVM monétaires, 35 % d'OPCVM obligataires ; le solde est investi en OPCVM actions.

Au 31 mars 2013, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **3,7 millions d'euros** en valeur estimée.

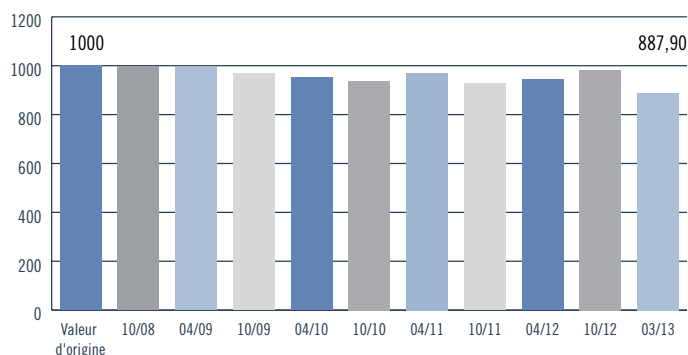
Valorisation du FIP Générations Entrepreneurs 2 au 31/03/2013

Valeur liquidative de la part A	887,90 €
Actif net du fonds	17 357 933,35 €

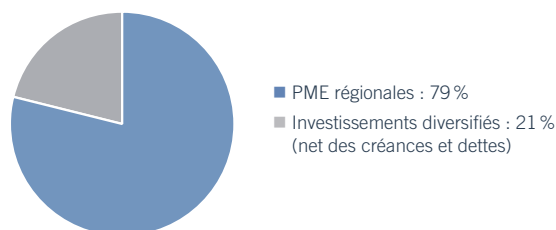
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)

Variation depuis 6 mois	-9,7 %
Variation depuis 1 an	-6,0 %
Variation depuis l'origine	-11,2 %

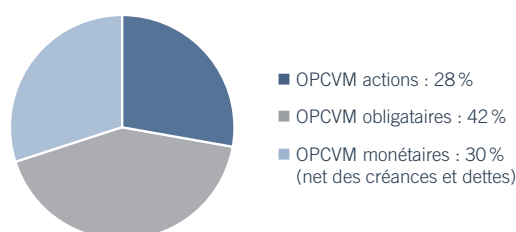
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions

- Akuo Investment S.C.A. SICAR

OPCVM monétaires

- Oddo Jour
- Oddo Trésorerie 3-6 mois

OPCVM obligataires

- Oddo Convertibles
- Oddo Obligations Court Terme
- Oddo Obligations Optimum
- Oddo Rendement 2015

Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2013, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans des **PME régionales** éligibles s'élèvent à **13,7 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 66,5 %.

Au cours de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs 2 a cédé 8 % de ses actions **Groupe ConcoursMania** réalisant ainsi une plus-value de 193 806 euros.

En mars 2013, le FIP Générations Entrepreneurs 2 a refinancé la société **Collection 3** à hauteur de 55 000 euros afin de permettre à l'enseigne **Chronostock** de diversifier son offre-produits : l'entreprise, jusqu'à présent spécialisée dans les ventes éphémères dans les arts de la table, élargit les thématiques de ses ventes, notamment dans les chaussures.

Au 31 mars 2013, le portefeuille de PME régionales du FIP Générations Entrepreneurs 2 a été impacté par les changements de valorisation suivants :

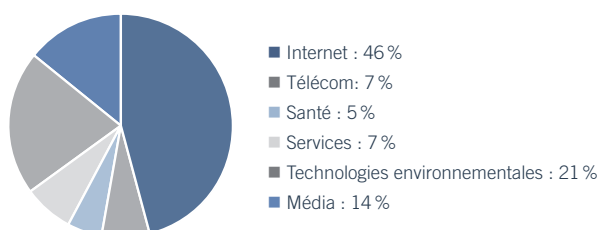
- Les titres **Groupe ConcoursMania** et **Netbooster** ont été valorisés à leur cours de bourse du 28 mars 2013.
- La société **Collection 3** finalise un nouveau tour de financement de 0,4 million d'euros qui sera réalisé sur une valorisation de la société inférieure à celle du précédent refinancement. Le prix du tour de financement en cours sert dès à présent de référence de valorisation.
- 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 50 %.
- La valorisation de la société **Groupe Acta** a été ajustée sur la base d'un multiple de son chiffre d'affaires.
- Compte tenu du contexte mondial défavorable à l'industrie solaire, la société **Helios Strategia** a été provisionnée à hauteur de 25 % de son prix de revient.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2012.

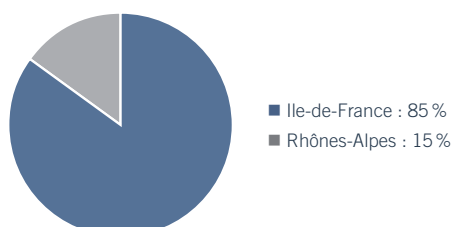
Réinvestissement réalisé au cours de l'exercice			
Société	Date	Montant (€)	Activité
Collection 3	mars-13	55 500	Enseigne de magasins éphémères
TOTAL		55 500	

Cession réalisée au cours de l'exercice			
Société	Date	Montant (€)	Activité
Groupe ConcoursMania	2012-2013	269 029	Marketing en ligne par le biais du jeu-concours
TOTAL		269 029	

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 tour de financement en cours
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	↘	Multiple du chiffre d'affaires
Helios Strategia	Technologies environnementales	Ile-de-France	↘	Provision de 25 %
Meilleurmobilite	Télécom	Ile-de-France	↘	Provision de 50 %
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

⁽¹⁾ 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
Appsfire	Internet	Ile-de-France	509 762
Collection 3	Commerce de détail	Rhône-Alpes	2 014 291
Com&Co	Media	Ile-de-France	67 766
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	671 024
Helios Strategia	Technologies environnementales	Ile-de-France	1 192 500
Impeto Medical	Santé	Ile-de-France	589 963
Meilleurmobilite	Télécom	Ile-de-France	1 730 434
Mixicom	Media	Ile-de-France	1 502 645
Nexway	Internet	Ile-de-France	1 364 175
			11 233 149

PME régionales cotées	Secteur	Région	PR (€)
Groupe ConcoursMania	Internet	Ile-de-France	805 019
Netbooster	Internet	Ile-de-France	1 417 630
			2 222 649



Akuo Biomass

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



Activité

Centrale de cogénération biomasse.

Faits récents

La première pierre de la future centrale biomasse a été posée le 26 novembre 2011 dans la commune de Nesle dans la Somme. A partir de septembre 2013, la centrale mettra de l'électricité à disposition du réseau RTE et fournira à la société Ajinomoto 60 tonnes de vapeur par heure, ce qui représente la totalité des besoins en vapeur de l'industriel et une économie de 3,5 millions de m³ de gaz naturel.

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

L'activité d'Appsfire a véritablement démarré en 2012 avec une offre désormais bien assise. La société va accélérer son développement aux États-Unis en 2013, territoire sur lequel Appsfire a déjà installé plus de la moitié de sa base.

Dirigeant

Ouriel Ohayon, directeur général

Collection 3 (Chronostock)

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



Activité

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

Faits récents

La société, jusqu'à présent spécialisée dans les ventes éphémères dans les arts de la table, élargit les thématiques de ses ventes à partir de mars 2013, notamment dans les chaussures. Cette diversification permet d'élargir la clientèle, tout en bénéficiant du savoir-faire de Chronostock.

Dirigeant

Bruno Poncet, président et fondateur

Com&Co

Année de création : 2004
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : media
Effectif : 7
www.cbtv.fr



Activité

Production audiovisuelle (*Silence ça pousse*).

Faits récents

A la suite du décès de son fondateur Christian Blachas en février 2012, la société s'est recentrée sur la télévision, avec une équipe soudée et créative. Les émissions *Silence ça pousse* continuent de faire de belles audiences sur France 5.

Dirigeant

Patrick Tolly, président du conseil de surveillance

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

Acta a cédé en 2012 son activité d'externalisation de force de vente et se recentre désormais sur l'événementiel.

Dirigeant

Hervé Josserand, président-directeur général

Groupe Concours Mania

Année de création : 2000
Siège social : Bordeaux
Secteur : Internet
Effectif : 75
www.concoursmania.com



Activité

Spécialiste du marketing en ligne par le biais du jeu-concours.

Faits récents

Groupe ConcoursMania a continué sa croissance externe en rachetant Telaxo en novembre 2012. La société, spécialiste du jeu marketing en ligne, publie un chiffre d'affaires consolidé de 15 millions d'euros au 31 décembre 2012, contre 10 millions d'euros l'exercice précédent. L'entreprise a, par ailleurs, recruté un directeur acquisition et business développement de premier plan.

Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

Helios Strategia

Année de création : 2008
Siège social : Paris
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 30
www.heliostrategia.com



Activité

Distributeur de solutions d'énergies renouvelables.

Faits récents

Helios Strategia tente de préserver son équilibre financier en privilégiant des activités à plus fortes marges dans un contexte mondial de l'industrie solaire toujours extrêmement chahuté. La capacité d'internationalisation, avec des ventes désormais effectuées dans plus de 10 pays différents permet de diminuer l'impact de la crise.

Dirigeant

Benjamin Hassan, président

Impeto Medical

Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 16
www.impeto-medical.com



Activité

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

Faits récents

Les ventes de fin d'année sont décevantes aux États-Unis (retards commerciaux) et en Chine (retard de certification). Les résultats 2012 sont à la hauteur des attentes sur le volet scientifique et en dessous des attentes sur les ventes. L'année 2013 devrait retrouver le chemin de la croissance significative du chiffre d'affaires.

Dirigeant

Philippe Brunswick, président-directeur général et fondateur

Meilleurmobilite

Année de création : 2004
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : télécom
Effectif : 14
www.meilleurmobilite.com



Activité

Distributeur indépendant de forfaits, abonnements et mobiles sur Internet.

Faits récents

L'arrivée de Free a bouleversé le marché (baisse des commissions de vente d'abonnements, multiplication de ventes de téléphones nus à marge faible...). L'entreprise fait évoluer son business model vers un modèle media/commerce/affiliation.

Dirigeant

Mathieu Drida, président-directeur général

Netbooster

Année de création : 1998
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 440
www.netboostergroup.com



Activité

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

Faits récents

Netbooster dispose depuis fin 2011 d'une taille critique sur les trois premiers marchés publicitaires européens, ce qui lui permet de répondre à des appels d'offres de taille plus importante. A la suite d'une importante restructuration commencée en 2011, la société a publié pour l'année 2012 des marges en forte progression, tendance qui devrait se confirmer et même s'améliorer sur 2013.

Dirigeant

Raphaël Zier, président

Mixicom

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



Activité

Édition de médias dans le domaine des loisirs culturels.

Faits récents

Mixicom a consolidé sa position de leader de la presse gratuite de loisirs en 2012 avec le gain de nouvelles enseignes, dont la Fnac et Auchan. L'audience du site www.jeuxactu.com continue de progresser ce qui permet au groupe de monétiser de mieux en mieux son site. Les perspectives sont bonnes pour 2013.

Dirigeant

Anne Duval, président et fondateur

Nexway

Année de création : 2002
Siège social : Nanterre
Secteur : Internet
Effectif : 135
www.nexway.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 années 2011 et 2012 ont été des années de restructurations pour la première, de construction d'une nouvelle offre pour la seconde. La société aborde l'année 2013 avec de nouveaux contrats et une dynamique de croissance retrouvée.

Dirigeant

Gilles Ridet, président et fondateur



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