

FIP Générations Entrepreneurs 2

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2014



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 2014 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 2014	4
Investissements en PME régionales	5
PME régionales éligibles du portefeuille	6
Akuo Biomass	7
Appsfire	7
Collection 3 (Chronostock)	7
Com&Co	7
Groupe Acta	8
Groupe Concours Mania	8
Helios Strategia	8
Impeto Medical	8
Media Consumer Group (ex Meilleurmobilite)	9
Mixicom	9
Netbooster	9
Nexway	9

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 2014.

2013 : année de continuité

Selon le Fonds Monétaire International (FMI), la reprise économique mondiale s'est poursuivie en 2013 avec une croissance qui a atteint 3%. Avec une prévision de croissance en 2014 de 3,7%, le FMI a fait part d'un regain d'optimisme pour la croissance de l'économie mondiale, malmenée depuis la crise financière de 2008.

En 2014, l'Europe devrait sortir de la récession avec des prévisions de croissance de l'ordre de 1%. Même si des signes clairs de redressement économique apparaissent, ils se concentrent sur les pays du Nord avec en tête l'Allemagne et le Royaume-Uni. La France quant à elle a connu une croissance nulle en 2013 et les prévisions de croissance pour 2014 sont inférieures à 1% (source : FMI).

PME : Criteo, la pépite française montre la voie

En 2013, 854 millions d'euros ont été investis dans les PME innovantes tricolores, en forte progression de 24% sur un an. Avec 222 PME innovantes financées, l'année 2013 constitue à ce titre un record. 23 sociétés ont levé plus de 10 millions d'euros, parmi lesquelles on peut citer Crocus Technology (34 millions d'euros), Talend (29 millions d'euros), Genticiel (18 millions d'euros) et Vestiaire Collective (15 millions d'euros) soutenues par Idinvest Partners. Le premier trimestre de l'année 2014 confirme d'ailleurs cette dynamique.

L'événement marquant des derniers mois est sans conteste l'introduction en bourse de Criteo sur le NASDAQ à New York. Créée en 2005 à Paris, la société est le leader mondial du ciblage publicitaire sur Internet. Elle a atteint 444 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2013 et emploie à présent 800 salariés, dont plus de 350 ingénieurs basés à Paris. Idinvest Partners a soutenu Criteo dès 2006 et reste à ce jour l'un de ses principaux actionnaires. La société est valorisée à plus de 2 milliards de dollars et a levé 250 millions de dollars lors de son introduction en bourse.

Une activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2013, Idinvest Partners a investi près de 80 millions d'euros dans plus de 50 PME innovantes. Comme chaque année, Idinvest Partners lancera en 2014 plusieurs FCPI permettant de réduire l'impôt sur le Revenu ou l'ISF, tout en participant au financement des PME françaises.

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



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	Oddo & Cie

Au 31 mars 2014

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
681,07 €**

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	681,07 €
Actif net du fonds	13 257 522,50 €

Evolution des performances

Depuis 6 mois	-16,5%
Depuis 1 an	-23,3%
Depuis l'origine	-31,9%

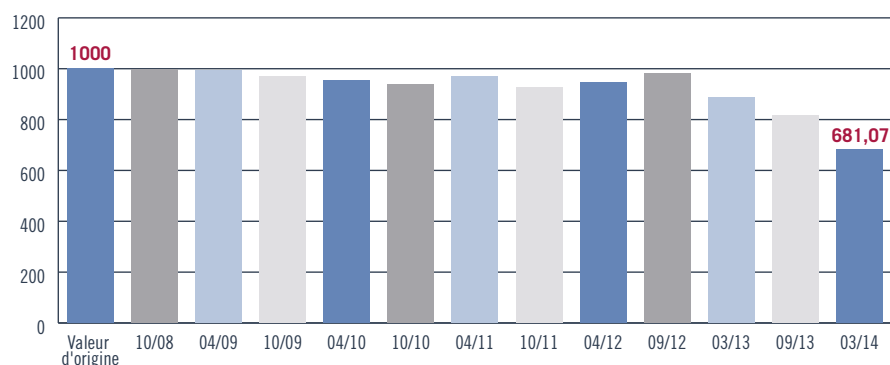
Revue de gestion au 31 mars 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 887,90 euros au 31 mars 2013 à **681,07 euros** au 31 mars 2014, soit une baisse de 23,3% sur l'exercice.

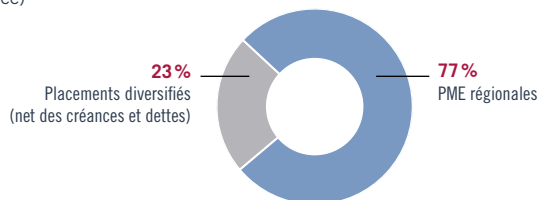
Au 31 mars 2014, le portefeuille du FIP Générations Entrepreneurs 2 est composé de **12 PME régionales** pour un montant de **10,2 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligations et actions s'élevaient à **3,0 millions d'euros** (valeur estimée, nette des créances et dettes).

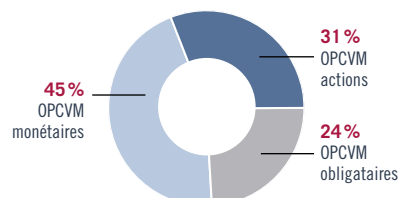
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



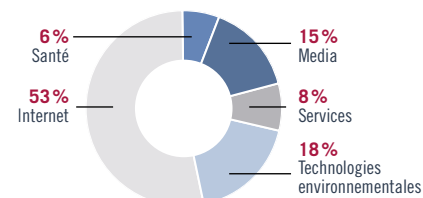
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Placements diversifiés (répartition par type de support)



PME régionales (répartition sectorielle)



Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2014, les investissements réalisés dans des **PME régionales** éligibles s'élèvent à **13,5 millions d'euros** (en prix de revient) et sont valorisés **10,2 millions d'euros** (en valeur).

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 71,5 %.

Le FIP Générations Entrepreneurs 2 a refinancé la société **Impeto** à hauteur de 40 919 euros afin d'accélérer le déploiement du produit SUDOSCAN+, dispositif destiné au diagnostic et au suivi des complications liées au diabète.

Au cours de l'exercice, la société **Collection 3** a finalisé un tour de financement de 0,4 million d'euros auquel le FIP Générations Entrepreneurs 2 a participé à hauteur de 150 692 euros. Ces derniers mois, la société initialement spécialisée dans les ventes éphémères de produits d'art de la table, avait essayé de se diversifier sur de nouvelles thématiques. Ces tests ne s'étant pas avérés concluants, **Collection 3**, plus connue sous la marque **Chronostock**, se recentre sur son métier d'origine.

Par ailleurs, le fonds a cédé des titres cotés de la société **Groupe ConcoursMania**, spécialiste du jeu-concours marketing en ligne, pour un montant total de 0,1 million d'euros.

Au 31 mars 2014, 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 31 mars 2014.
- Les titres de la société **Com&Co** ont été provisionnés à hauteur de 100 % en vue d'une cession au nouveau dirigeant de la société pour un euro symbolique.
- les titres de la société **Collection 3 (Chronostock)** ont été provisionnés à hauteur de 100 % de leur prix de revient du fait des difficultés de la société.
- les titres de la société **Helios Strategia**, qui souffre du contexte toujours défavorable des activités de développement solaires, ont été provisionnés à hauteur de 75 % de son prix de revient.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2013.

Focus sur... Nexway

La société Nexway, créée en 2002, a développé une plateforme Internet permettant l'achat en ligne de jeux, d'applications et de logiciels. Les logiciels les plus téléchargés sont les antivirus, notamment ceux de la société Avast avec qui Nexway a signé un partenariat important.



Basée en région parisienne, Nexway emploie aujourd'hui 135 salariés. La société est présente dans 11 pays et a récemment ouvert un bureau aux États-Unis, qui constituent son premier marché.

La stratégie de Nexway a été récompensée par trois apparitions consécutives dans le classement *Deloitte Technology Fast 50*, classement des entreprises technologiques à la plus forte croissance.

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	↘	Provision de 100 %
Com&Co	Media	Ile-de-France	↘	Provision de 100 %
Helios Strategia	Technologies environnementales	Ile-de-France	↘	Provision de 75 %
Media Consumer Group	Internet	Ile-de-France	↘	Provision de 75 %
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

⁽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	1 996 975
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	630 881
Media Consumer Group	Internet	Ile-de-France	1 730 434
Mixicom	Media	Ile-de-France	1 502 645
Nexway	Internet	Ile-de-France	1 364 175
			11 256 751

PME régionales cotées	Secteur	Région	PR (€)
Groupe ConcoursMania	Internet	Ile-de-France	794 314
Netbooster	Internet	Ile-de-France	1 417 630
			2 211 944



Akuo Biomass

Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 7



Activité

Akuo Biomasse intervient sur toute la chaîne de valeur des projets de valorisation énergétique de la biomasse : approvisionnement, études, ingénierie, construction, financement et exploitation.

Faits récents

Akuo Biomass détient dorénavant des parts de 5 sociétés : NEREA, OPEOS, BIOVAE, CB TARAVO et SABEC dont 3 génèrent déjà du chiffre d'affaires. Par ailleurs, Akuo Biomass finance la construction de 3 projets : Kogeban, Sabehf et Cbem.

Appsfire

Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 20
www.appsfire.com



Activité

Guide personnel de découverte d'applications mobiles et agence de marketing mobile.

Faits récents

Appsfire a décidé de recentrer son activité sur une offre de marketing mobile. Avec un réseau qui touche d'ores et déjà plus de 100 millions d'utilisateurs, Appsfire est crédible pour se développer directement sur ce marché et vient d'installer un de ses dirigeants aux États-Unis afin d'accélérer le développement de la société sur ce territoire.

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 de marque déstockés aux prix pratiqués sur Internet.

Faits récents

La société a fortement souffert de la crise en 2013. Chronostock se recentre donc sur des magasins, moins nombreux, mais situés sur des zones de chalandise où le succès a déjà été démontré.

Dirigeant

Bruno Poncet, président et fondateur

Com&Co

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



Activité

Production audiovisuelle (*Silence ça pousse*).

Faits récents

À 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. L'émission *Silence ça pousse* continue 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 innovants
Effectif : 20
www.acta-groupe.com



Activité

Prestation de services pour les directions commerciales d'entreprises.

Faits récents

Acta a cédé en 2012 son activité d'externalisation de force de vente et se recentre désormais sur l'événementiel et les médias (Voyage et Stratégies, AssistantePlus). De récentes acquisitions permettent d'étoffer le catalogue d'offres d'Acta.

Dirigeant

Hervé Josserand, président-directeur général

Groupe Concours Mania

Année de création : 2000
Siège social : Bordeaux
Secteur : Internet
Effectif : 95
www.concoursmania.com



Activité

Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.

Faits récents

Le Groupe ConcoursMania a communiqué un chiffre d'affaires 2013 de 17,5 millions d'euros, en croissance de 16,8% par rapport à 2012. Malgré un contexte de marché de la publicité en ligne tendu, la société a su se montrer performante grâce au lancement de nouveaux produits et à son déploiement à l'international.

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

Distribution 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, a permis de diminuer l'impact de la crise.

Dirigeant

Benjamin Hassan, président

Impeto Medical

Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 33
www.impeto-medical.com



Activité

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

Faits récents

Impeto Medical se développe bien, particulièrement aux États-Unis et en Chine. Les perspectives sont très encourageantes.

Dirigeant

Philippe Brunswick, président-directeur général et fondateur

Media Consumer Group (ex Meilleurmobilite)

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



Activité

Site d'information et distributeur indépendant de forfaits, abonnements et mobiles sur Internet.

Faits récents

L'entreprise a désormais mis en place un modèle média/commerce/affiliation en développant les sites : MeilleurChoix, MeilleurTablette, MeilleurAppli, MeilleurTV, MeilleurOrdi... et deux types de revenus : la publicité et l'affiliation.

Dirigeant

Mathieu Drida, président-directeur général

Mixicom

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



Activité

Édition de médias dans le domaine des loisirs culturels dont www.jeuxactu.com.

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 ; et les chaînes Youtube connaissent un réel succès. Les activités internet s'autofinancent désormais complètement.

Dirigeant

Anne Duval, président et fondateur

Netbooster

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



Activité

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

Faits récents

Les dirigeants de la filiale allemande sont désormais à la tête de Netbooster, ce récent changement de management correspondant à la volonté de faire monter l'équipe la plus performante au sein de la société. La restructuration est terminée et les perspectives sont désormais meilleures.

Dirigeant

Tim Ringel, directeur général

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

Après deux années de restructuration et de refonte de l'offre dans un marché en mutation, Nexway a connu une forte croissance en 2013. Cette dynamique provient notamment des États-Unis, pays dans lequel Nexway se développe rapidement.

Dirigeant

Gilles Ridel, 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