

FIP Générations Entrepreneurs 2

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2015



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 2015 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.

Sommaire

| | |
|---|----------|
| Le mot du Directoire | 3 |
| Revue de gestion au 31 mars 2015 | 4 |
| Investissements en PME régionales | 5 |
| PME régionales éligibles du portefeuille | 6 |
| Akuo Biomass | 7 |
| Groupe Acta | 7 |
| Collection 3 (Chronostock) | 7 |
| Groupe Concours Mania | 7 |
| Helios Strategia | 8 |
| Mixicom | 8 |
| Impeto Medical | 8 |
| Netbooster | 8 |
| 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 2015.

2014 et 2015 : une croissance marquée par des divergences

Malgré diverses secousses liées aux incertitudes géopolitiques, à la chute du prix du baril de pétrole et au retour de la volatilité sur les marchés financiers, la croissance de l'économie mondiale a été de 3,4 % en 2014 (source : FMI). Les prévisions du FMI pour 2015 tablent sur une croissance de 3,3 %, portée par les pays émergents et le redressement de pays développés, tel que l'Allemagne, le Royaume-Uni ou l'Espagne. Ces dernières ont cependant été revues à la baisse suite à un fléchissement inattendu aux États-Unis et à des difficultés politiques en Europe liées à la crise grecque. La volatilité des marchés financiers, particulièrement en Chine, et les crises géopolitiques au Moyen-Orient créent cependant un fort aléa sur ces prévisions.

Investissements record dans les sociétés innovantes

Dans ce contexte économique, les PME innovantes françaises ont levé 1,4 milliard d'euros sur l'année 2014 contre 911 millions en 2013. Sur les 819 opérations recensées en 2014, on dénombre 232 premières levées de fonds. Idinvest Partners occupe une place de choix dans ce tableau avec sa participation à 3 des 10 plus gros tours de tables réalisés au cours de la période : Auris Medical, Viadeo et Synthesio (source : Chausson Finance).

Forte croissance de l'activité d'Idinvest Partners

En 2014, Idinvest Partners a investi plus de 100 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont plus de 40 millions d'euros dans 14 nouveaux projets, dépassant ainsi les 80 millions d'euros qui avaient été investis sur toute l'année en 2013.

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

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 2015

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
577,67 €**

Valorisation du FIP

| | |
|---------------------------|-----------------|
| Valeur liquidative part A | 577,67 € |
| Actif net du fonds | 11 139 731,17 € |

Evolution des performances

| | |
|------------------|---------|
| Depuis 6 mois | -11,0 % |
| Depuis 1 an | -15,2 % |
| Depuis l'origine | -42,2 % |

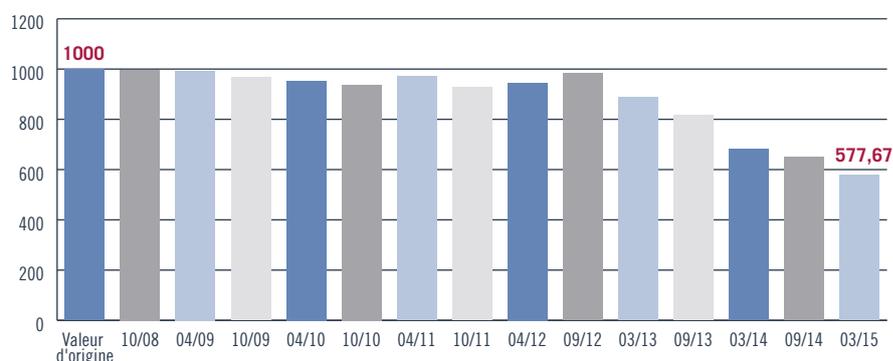
Revue de gestion au 31 mars 2015

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 681,07 euros au 31 mars 2014 à **577,67 euros** au 31 mars 2015, soit une baisse de 15,2 % l'exercice.

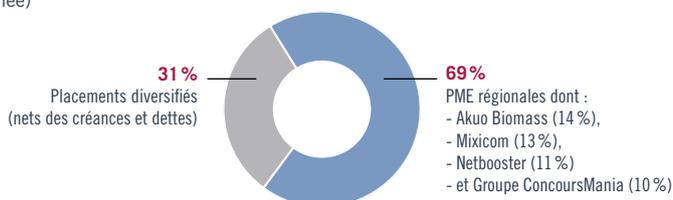
Au 31 mars 2015, le portefeuille du FIP Générations Entrepreneurs 2 est composé de **9 PME régionales** pour un montant de **7,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligataires et actions sont valorisés **3,4 millions d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes).

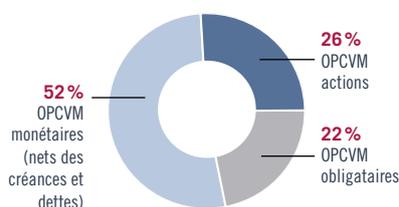
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



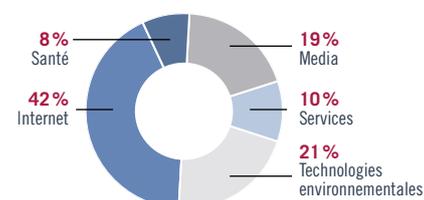
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Placements diversifiés (répartition par type de support)



PME régionales (répartition sectorielle)



Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2015, les investissements réalisés dans des **PME régionales** éligibles s'élèvent à **7,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 70,7 %.

Le FIP Générations Entrepreneurs 2 a cédé sur le marché des actions **Groupe ConcoursMania** pour un montant de 0,7 million d'euros. En parallèle, le FIP a vendu 3 participations non cotées. Les titres de la société **Media Consumer Group** ont été cédés à un nouvel actionnaire pour un montant de 0,2 million d'euros. Par ailleurs, le FIP a cédé, à perte, sa participation dans **Appsfire** à la société Mobile Network Group et **Com&Co** au profit des dirigeants.

Au 31 mars 2015, le portefeuille de PME régionales du FIP Générations Entrepreneurs 2 est impacté par les changements de valorisation suivants :

- La société **Helios Strategia**, qui peine à relancer ses ventes, est valorisée à zéro.
- Les titres de la société **Nexway** sont valorisés au prix de la conversion en actions des obligations intervenue au cours du dernier semestre.
- Les actions **Groupe ConcoursMania** et **Netbooster** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2015.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2014.

Focus sur... IMPETO MEDICAL

Impeto Medical conçoit et commercialise un dispositif innovant de diagnostic non invasif du diabète. L'appareil calcule une mesure fiable de l'état diabétique ou prédiabétique, permettant une amélioration de la prise en charge aux stades précoces et du suivi à long terme de l'évolution de la maladie.



La société, qui emploie 33 personnes, se développe solidement à l'étranger profitant d'un contexte culturel et réglementaire plus favorable hors de France. Fondée en 2006, l'entreprise réalise 53% de son chiffre d'affaires aux États-Unis et 38% en Chine. Elle vient de s'attaquer au marché anglais.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

| PME régionales non cotées | Secteur | Région | Variation | Référence de valorisation |
|---------------------------|--------------------------------|---------------|-----------|------------------------------------|
| Helios Strategia | Technologies environnementales | Ile-de-France | ↘ | Valorisation à zéro |
| Nexway | Internet | Ile-de-France | ↘ | Prix de conversion des obligations |
| 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 |
| Collection 3 | Commerce de détail | Rhône-Alpes | 1 996 975 |
| 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 |
| Mixicom | Media | Ile-de-France | 1 502 645 |
| Nexway | Internet | Ile-de-France | 1 394 876 |
| | | | 8 979 489 |

| PME régionales cotées | Secteur | Région | PR (€) |
|------------------------------|----------------|---------------|------------------|
| Groupe ConcoursMania | Internet | Ile-de-France | 536 273 |
| NetBooster | Internet | Ile-de-France | 1 417 630 |
| | | | 1 953 903 |



Akuo Biomass

Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 3



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

La biomasse représente 5 % de la capacité installée électrique d'Akuo Energy. Akuo Biomass développent actuellement près de 10 projets. La société poursuivra au cours du prochain exercice son activité d'acquisition et de suivi des projets développés par les sociétés dans lesquelles elle détient une participation.

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. Malgré un recentrage sur ses principaux magasins, Collection 3 a dû être mise en liquidation judiciaire le 12 juin 2014.

Dirigeant

Bruno Poncet, président et fondateur

Groupe Acta

Année de création : 2006
Siège social : Neuilly sur Seine
Secteur : services innovants
Effectif : 20
www.acta-groupe.com



Activité

Prestation de services pour les directions commerciales d'entreprises.

Faits récents

Depuis la cession de son activité d'externalisation de force de vente en 2012, le groupe Acta s'est recentré sur plusieurs types de prestations qui ont toutes le même objectif : la dynamisation de la performance commerciale. Afin de compléter sa palette d'activités, Groupe Acta a fait deux acquisitions en 2013-2014 : Acta Négo, dédié à la formation à la négociation, et Acta Concept visant la communication par l'objet.

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'affaire 2014 de 19,8 millions d'euros, en croissance de 12,7 % par rapport à 2013. Malgré un contexte de marché de la publicité en ligne difficile, la société a su se montrer performante grâce au lancement de nouveaux produits et à son déploiement à l'international. La société a d'ailleurs récemment acquis 3 sites Internet au Canada, afin de renforcer sa présence en Amérique du Nord.

Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

Helios Strategia

Année de création : 2008
Siège social : Paris
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 5
www.heliostrategia.com



Activité

Distribution de solutions d'énergies renouvelables.

Faits récents

Helios Strategia tente difficilement de préserver son équilibre financier en privilégiant des activités à plus fortes marges et en réduisant drastiquement les effectifs.

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

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

La société Mixicom est présente sur deux métiers : les magalogues, marché sur lequel elle continue de consolider ses positions, et un site éditorial, www.jeuxactu.com. Ce site est en très forte accélération tout comme les chaînes youtube qui 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.netbooster.com



Activité

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

Faits récents

En 2014, Netbooster a confirmé une croissance organique et des résultats en forte progression. Par ailleurs, en mars 2015, Netbooster a annoncé avoir gagné 3 nouveaux clients : Adidas, Accor et Pierre & Vacances.

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 en forte croissance pour Nexway, la dynamique devrait continuer sur 2015. Dans un marché qui évolue très vite, Nexway a su se faire une place de choix sur le marché du mobile et des *appstores*, ce qui lui permet non seulement d'élargir son savoir-faire, mais aussi de trouver des relais de croissance.

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