

# FIP Entrepreneurs 2009

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2016



## 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 2016 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

|   |          |
|---|----------|
| <b>Le mot du directoire</b>                     | <b>3</b> |
| <b>Revue de gestion au 31 mars 2016</b>         | <b>4</b> |
| <b>Investissements en PME régionales</b>        | <b>5</b> |
| <b>PME régionales éligibles du portefeuille</b> | <b>6</b> |

## Le mot du directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FIP Entrepreneurs 2009 au 31 mars 2016.

### 2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

En 2015, l'économie mondiale a été marquée par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui a atteint 2,9 % (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3 % de croissance en 2015 (source : FMI).

### Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst&Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

### Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenu la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

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

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, est un fonds à risque qui investit majoritairement dans des PME non cotées implantées dans une zone régionale spécifique, à savoir pour le FIP Entrepreneurs 2009 : Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côte d'Azur.

### Caractéristiques générales du fonds

|                                     |                     |
|-------------------------------------|---------------------|
| Code Isin part A                    | FR0010678375        |
| Date de constitution                | Décembre 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 2016

**VALEUR LIQUIDATIVE  
DE LA PART A  
1 090,51 €**

### Valorisation du FIP

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| Valeur liquidative part A | 1 090,51 €     |
| Actif net du fonds        | 7 310 031,23 € |

### Evolution des performances

|                  |        |
|------------------|--------|
| Depuis 6 mois    | -8,9 % |
| Depuis 1 an      | +3,6 % |
| Depuis l'origine | +9,1 % |

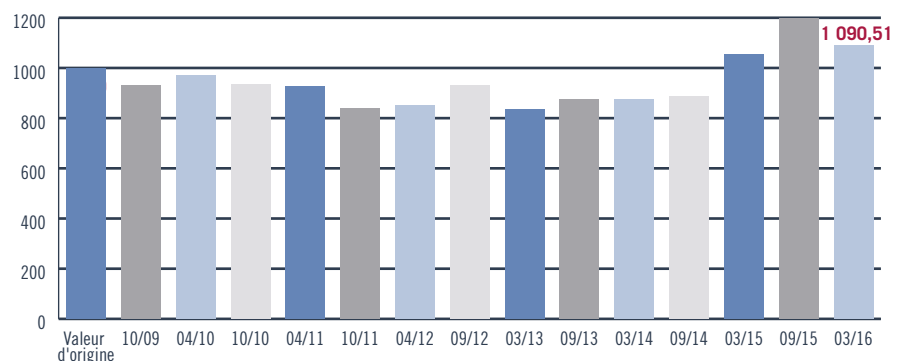
## Revue de gestion au 31 mars 2016

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 1 052,71 euros au 31 mars 2015 à **1 090,51 euros** au 31 mars 2016, soit une hausse de 3,6 % sur l'exercice.

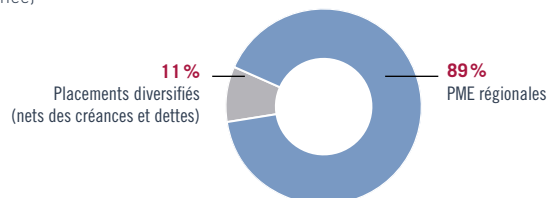
Au 31 mars 2016, le portefeuille du FIP Entrepreneurs 2009 est composé de **8 PME régionales** pour un montant de **6,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés**, composés d'OPCVM monétaires et obligataires et d'une SICAR spécialisée dans l'investissement en infrastructures éoliennes et solaires, s'élèvent à **0,8 million d'euros** (nets des créances et dettes).

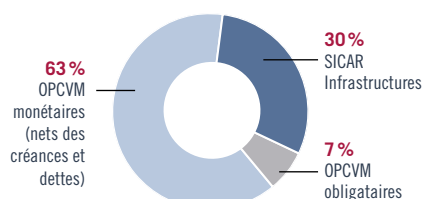
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



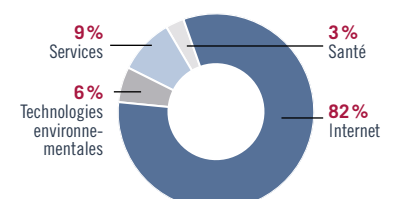
Répartition du portefeuille  
(en valeur estimée)



Placements diversifiés  
(répartition par type de support)



PME régionales  
(répartition sectorielle)



## Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2016, les investissements réalisés dans des **PME régionales éligibles** sont valorisés **6,5 millions d'euros**.

Le FIP Entrepreneurs 2009 est entré en période dite de pré-liquidation depuis le 29 juin 2015, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

En juillet 2015, le FIP a encaissé 0,1 million d'euros de dividendes de la part de la société **Pretty Simple**, qui poursuit son développement de manière très satisfaisante notamment grâce à la performance toujours remarquable de son jeu principal *Criminal Case*, lancé en décembre 2012. Le jeu, qui est disponible sur Facebook, iPhone et Android, compte 7 millions de joueurs par jour. Le studio développe actuellement de nouveaux jeux afin de diversifier ses sources de revenus.

En octobre 2015, le FIP Entrepreneurs 2009 a cédé sur le marché l'intégralité de ses titres **Visiomed Group**, spécialiste de l'électronique médicale nouvelle génération, sur le marché boursier pour un montant total de 0,3 million d'euros (cf focus).

Au 31 mars 2016, le portefeuille de PME régionales du FIP Entrepreneurs 2009 est impacté par les changements de valorisation suivants :

- La société **Pretty Simple** est revalorisée à la hausse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de comparables boursiers,
- La société **Groupe Acta** a été valorisée à la baisse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables, une évolution qui reflète les difficultés financières de la société malgré un bon dynamisme de son chiffre d'affaires,
- Une provision a été passée sur la valeur des titres **Impeto Medical** en raison de quelques difficultés financières rencontrées par la société,
- La société **Akuo Biomass** fait l'objet d'une décote de 25 % en raison du retard pris sur son plan de développement et sur le nombre de projets mis en production,
- Les actions **NetBooster** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2016.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2015.

### Focus sur... Visiomed Group

Fondée en 2007, Visiomed Group est une société spécialisée dans l'électronique médicale nouvelle génération. Le laboratoire développe et commercialise des produits de santé innovants dans les domaines porteurs de l'autodiagnostic à usage médical et du bien-être. Visiomed est notamment l'inventeur du ThermoFlash®, premier thermomètre médical à infrarouge sans contact.



Basée à Paris, Visiomed est cotée sur Alternext depuis 2011. La société s'appuie sur une équipe de 83 collaborateurs intégrant des forces de ventes dédiées à la commercialisation en pharmacie, auprès des professionnels de santé et, depuis fin 2010, dans la grande distribution.

La mise sur le marché des premiers dispositifs médicaux de la gamme BewellConnect® (gamme d'objets de santé connectés) et l'engouement pour ThermoFlash® dans la prévention et la lutte contre les fièvres épidémiologiques (notamment Ebola) ont porté la croissance de la société ces dernières années.

Fin octobre 2015, la société a franchi une nouvelle étape majeure dans la construction de la 1<sup>ère</sup> offre mondiale de santé connectée en nouant un partenariat stratégique avec la société Medical Intelligence Service (M.I.S.). Les fonds gérés par Idinvest Partners ont profité d'un rebond du titre Visiomed Group sur le marché boursier à l'occasion de cette annonce pour céder les titres restant en portefeuille.

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

| PME régionale non cotée | Secteur                        | Région        | Variation | Référence de valorisation                 |
|-------------------------|--------------------------------|---------------|-----------|---|
| Akuo Biomass            | Technologies environnementales | Ile-de-France | ↘         | Provision de 25 % du prix du dernier tour |
| Pretty Simple           | Internet                       | Ile-de-France | ↗         | Multiple de chiffre d'affaires            |
| Groupe Acta             | Services                       | Ile-de-France | ↘         | Multiple de résultats                     |
| Impeto Medical          | Santé                          | Ile-de-France | ↘         | Provision de 25 % du prix du dernier tour |
| PME régionale cotée     | Secteur                        | Région        | Variation | Référence de valorisation                 |
| NetBooster              | Internet                       | Ile-de-France | ↘         | Cours de bourse                           |

## PME régionales éligibles du portefeuille

| PME régionales non cotées   |  | Prix de revient (€) |
|---|--|---------------------|
|     | <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> | 561 384             |
|    | <p>Effectif : 0      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>  | 702 817             |
|    | <p>Effectif : 20      Siège social : Neuilly sur Seine</p> <p>Activités : Prestation de services pour les directions commerciales d'entreprises.</p> <p>Faits récents : En 2015, le groupe Acta a poursuivi l'élargissement de son offre de services qui comprend maintenant l'événementiel, les séminaires, les cadeaux d'entreprises et la formation.</p>  | 625 633             |
|  | <p>Effectif : 3      Siège social : Paris</p> <p>Activités : Distribution de solutions d'énergies renouvelables.</p> <p>Faits récents : Helios Strategia tente difficilement de conquérir de nouveaux marchés mais doit faire face à la concurrence d'acteurs majeurs.</p>   | 502 500             |
|  | <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 se développe bien, particulièrement aux États-Unis et en Chine. La mise en place du modèle de vente de consommables aux États-Unis avance avec succès.</p>  | 213 902             |
|  | <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>  | 599 580             |
|  | <p>Effectif : 110      Siège social : Paris</p> <p>Activités : Édition de jeux sociaux en ligne (<i>Criminal Case</i>).</p> <p>Faits récents : <i>Criminal Case</i>, le principal succès actuel du studio, est toujours exceptionnellement performant depuis 4 ans. Le jeu, disponible sur Facebook, Iphone et Android, compte 7 millions de joueurs par jour.</p>   | 294 032             |
| PME régionale cotée   |  | Prix de revient (€) |
|   | <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 des résultats en forte progression avec notamment la signature de deux nouveaux clients significatifs : Dubaï Park et Resort PM Digital.</p>   | 354 398             |



**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  
R.C.S. 414 735 175 Paris  
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 97-123