

FIP Entrepreneurs 2009

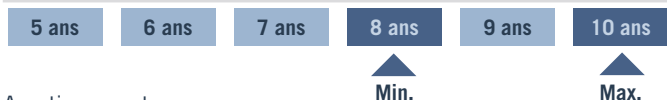
Rapport annuel d'activité au 31 mars 2013



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.

Durée de blocage



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 Idivest Partners sont strictement interdits.

Caractéristiques générales du FIP Entrepreneurs 2009

Code Isin part A	FR0010678375
Date de constitution	Décembre 2008
Date de clôture comptable	31 mars
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idivest 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	834,82 €

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
Impeto Medical	8
Helios Strategia	8
Netbooster	8
Nexway	9
Visiomed Group	9
Pretty Simple	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 Entrepreneurs 2009 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 reciblage 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 850,35 euros au 30 avril 2012 à **834,82 euros** au 31 mars 2013, soit une baisse de 1,8 % sur l'exercice.

Suite à une décision de la société de gestion, et afin d'uniformiser les règlements des fonds sous gestion, la date de clôture du FIP Entrepreneurs 2009 a été avancée d'un mois : désormais chaque exercice commence le 1^{er} avril (au lieu du 1^{er} mai) pour se terminer le 31 mars (au lieu du 30 avril). Par conséquent, l'exercice a eu une durée exceptionnelle de 11 mois. La date d'établissement semestriel de la valeur liquidative a été modifiée en conséquence : dorénavant, elle est établie le dernier jour des mois de mars et de septembre.

Le FIP Entrepreneurs 2009 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 Entrepreneurs 2009 est composé de **11 PME régionales** éligibles pour un montant de **4,8 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en PME régionales est majoritairement placée dans des OPCVM. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **0,9 million d'euros** (en valeur estimée).

La performance du FIP Entrepreneurs 2009 sur l'exercice s'explique par :

- la variation des cours des sociétés cotées **Netbooster** et **Visiomed Group**,
- la dépréciation des sociétés **Collection 3**, **Groupe Acta** et **Helios Strategia**,
- la revalorisation à la hausse des sociétés **Com&Co** et **Pretty Simple**.

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 Entrepreneurs 2009 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 51 % d'OPCVM actions, 41 % d'OPCVM obligataires et 8 % d'OPCVM monétaires.

Au 31 mars 2013, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **0,9 million d'euros** en valeur estimée.

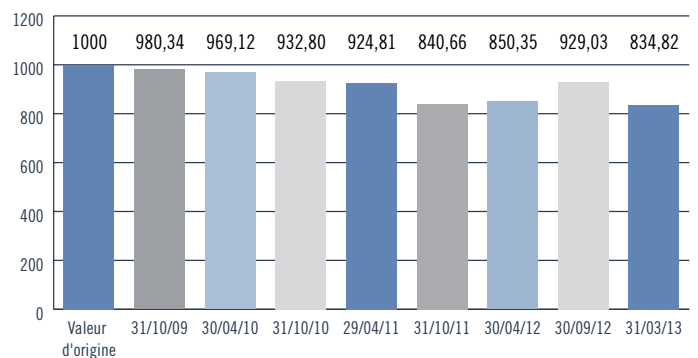
Valorisation du FIP Entrepreneurs 2009 3 au 31/03/2013

Valeur liquidative de la part A	834,82 €
Actif net du fonds	5 736 343,14 €

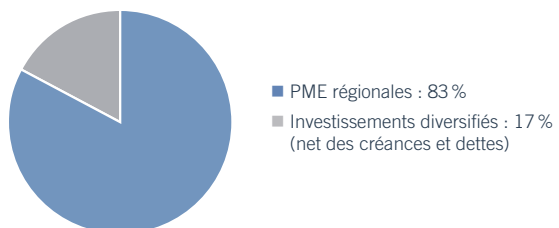
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)

Variation depuis 6 mois	-10,1 %
Variation depuis 1 an	-1,8 %
Variation depuis l'origine	-16,5 %

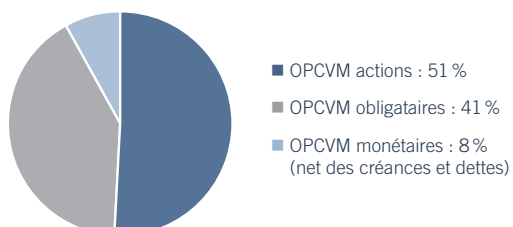
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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
- Oddo Avenir Europe

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 **4,8 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 72,2 %.

En juin 2012, la société **Com&Co** a procédé à une annulation de toutes les actions de la société, par imputation des pertes au capital social de la société. Les investisseurs historiques ont alors réinvesti 600 000 euros dont 9 450 euros pour le FIP Entrepreneurs 2009. Pour rappel, **Com&Co** produit des émissions télévisuelles telles que *Culture Pub* et *Silence ça pousse*.

En mars 2013, le FIP Entrepreneurs 2009 a refinancé la société **Collection 3** à hauteur de 58 500 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.

Les changements de valorisation au niveau des sociétés éligibles du portefeuille sont les suivants :

- Les titres **Netbooster** et **Visiomed Group** 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.
- La société **Com&Co** a été valorisée au prix du dernier tour de financement.
- 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.

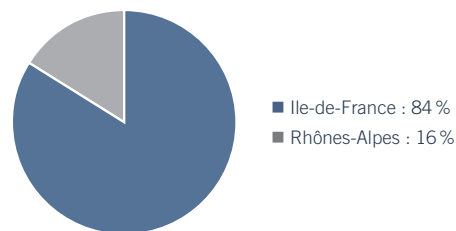
- Le dernier jeu lancé par **Pretty Simple** en décembre 2012 rencontre un énorme succès. La société a été revalorisée à la hausse sur la base d'un multiple de son chiffre d'affaires.

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

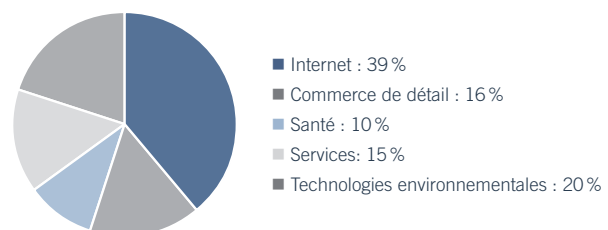
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Collection 3	mars-13	58 500	Enseigne de magasins éphémères
Com&Co	juin-12	9 450	Production audiovisuelle
TOTAL		58 500	

Répartition géographique du portefeuille de PME régionales (en valeur estimée)



Répartition sectorielle 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
Com&Co	Media	Ile-de-France	↗	Prix du dernier tour de financement
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	↘	Multiple du chiffre d'affaires
Helios Strategia	Technologies environnementales	Ile-de-France	↘	Provision de 25 %
Pretty Simple	Internet	Ile-de-France	↗	Multiple du chiffre d'affaires
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Netbooster	Internet	Ile-de-France	↗	Hausse du cours de bourse
Visiomed Goup	Santé	Ile-de-France	↘	Baisse 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	561 384
Appsfire	Internet	Ile-de-France	336 756
Collection 3	Commerce de détail	Rhône-Alpes	762 011
Com&Co	Media	Ile-de-France	9 450
Groupe Acta	Services Innovants	Ile-de-France	625 633
Helios Strategia	Technologies environnementales	Ile-de-France	502 500
Impeto Medical	Santé	Ile-de-France	200 046
Nexway	Internet	Ile-de-France	586 392
Pretty Simple	Internet	Ile-de-France	294 032
			3 878 204

PME régionales cotées	Secteur	Région	PR (€)
Netbooster	Internet	Ile-de-France	704 146
Visiomed Group	Santé	Ile-de-France	422 506
			1 126 652



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 : medias
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

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

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

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 Ridel, président et fondateur

Pretty Simple

Année de création : 2010
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 40
www.prettysimple.co.uk



Activité

Editeur de jeux sociaux en ligne sur Facebook (My Shops).

Faits récents

Pretty Simple connaît un formidable succès avec *Criminal Case*, en développement depuis 18 mois et lancé mi-décembre sur Facebook. Le jeu a atteint en 2 mois le top 10 des plus gros chiffres d'affaires sur Facebook, regroupant près de 4 millions de joueurs par jour. La société sera massivement profitable en 2013 sauf accident.

Dirigeant

Bastien Cazenave, président-directeur général

Visiomed Group

Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 80
www.visiomed-lab.com



Activité

Fabrication de produits électroniques d'hygiène et de santé distribués en pharmacies, dans la grande distribution et les hôpitaux.

Faits récents

La société va publier un chiffre d'affaires en faible croissance par rapport à 2011. L'entreprise continue de développer de nombreux produits innovants. Outre le thermomètre sans contact, l'entreprise va prochainement commercialiser des éthylotests et des cigarettes électroniques vendues en pharmacie.

Dirigeant

Eric Sebban, président-directeur général 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
R.C.S. 414 735 175 Paris
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 97-123