

FIP Entrepreneurs 2009

Rapport 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 |
| Helios Strategia | 8 |
| Impeto Medical | 8 |
| Netbooster | 8 |
| Nexway | 9 |
| Pretty Simple | 9 |
| Visiomed Group | 9 |

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 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), Gentice (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, 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 | Oddo & Cie |

Au 31 mars 2014

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
876,61 €**

Valorisation du FCPI

| | |
|---------------------------|----------------|
| Valeur liquidative part A | 876,61 € |
| Actif net du fonds | 5 982 088,67 € |

Evolution des performances

| | |
|------------------|---------|
| Depuis 6 mois | 0,3 % |
| Depuis 1 an | 5,0 % |
| Depuis l'origine | -12,3 % |

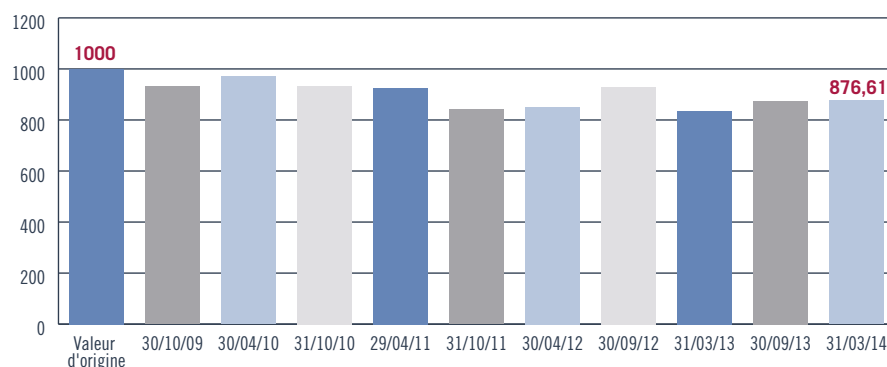
Revue de gestion au 31 mars 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 834,82 euros au 31 mars 2013 à **876,61 euros** au 31 mars 2014, soit une hausse de 5 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2014, le portefeuille du FIP Entrepreneurs 2009 est composé de **11 PME régionales** pour un montant de **5,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

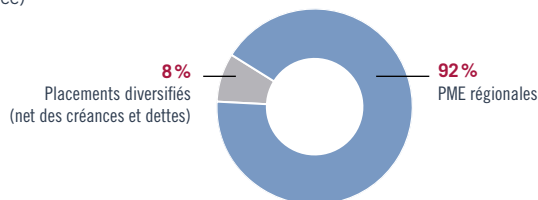
Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligations et actions s'élèvent à **0,5 million d'euros** (net des créances et dettes).

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



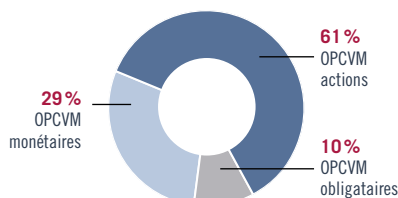
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



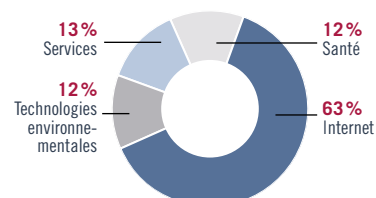
Placements diversifiés

(répartition par type de support)



PME régionales

(répartition sectorielle)



Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2014, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans des **PME régionales** éligibles s'élèvent à **5,5 millions d'euros** en valeur estimée.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 77,2%.

Au cours de l'exercice, le FIP Entrepreneurs 2009 a réinvesti 226 055 euros dans 3 sociétés, **Collection 3**, **Impeto Medical** et **Visiomed Group**, déjà en portefeuille au 31 mars 2013.

En septembre 2013, la société cotée **Visiomed Group** a réalisé une augmentation de capital de 1,7 million d'euros. Cette levée de fonds doit permettre à la société de sécuriser les ressources nécessaires au financement de l'activité des douze prochains mois et de financer le lancement de nouveaux produits innovants.

Le FIP Entrepreneurs 2009 a également refinancé la société **Impeto Medical** à hauteur de 13 856 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 Entrepreneurs 2009 a participé à hauteur de 18 090 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.

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

- 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 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 de ses faibles performances.
- 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 titres **Netbooster** et **Visiomed Group** ont été valorisés à leur cours de bourse du 31 mars 2014.

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

Focus sur... Pretty Simple

Cofondée en 2010 par Bastien Caze-nave et Corentin Raux avec des fonds d'Idinvest Partners, **Pretty Simple** a consolidé sa position de PME à forte croissance dans l'industrie des jeux vidéo sociaux.



Pretty Simple fait partie des entreprises leader des jeux vidéo sociaux en Europe. Implantée à Paris, la société développe et publie des jeux de renom sur Facebook, notamment *My Shops*, ou plus récemment, *Magical Ride*, jeu d'action et *Criminal Case*, jeu addictif mélangeant aventure et quête d'objets cachés. Avec plus de 9 millions de joueurs quotidiens, le jeu *Criminal Case* est actuellement le 2^{ème} jeu au monde rencontrant le plus d'audience sur Facebook. La société emploie aujourd'hui 65 salariés.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

| PME régionale non cotée | Secteur | Région | Variation | Référence de valorisation |
|-------------------------|--------------------------------|---------------|-----------|--------------------------------|
| Collection 3 | Commerce de détail | Rhône-Alpes | ↘ | Provision à 100% |
| Com&Co | Media | Ile-de-France | ↘ | Provision à 100% |
| Helios Strategia | Technologies environnementales | Ile-de-France | ↘ | Provision à 75% |
| 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 | ↘ | Cours de bourse |
| Visiomed Group | Santé | 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 | 561 384 |
| Appsfire | Internet | Ile-de-France | 336 756 |
| Collection 3 | Commerce de détail | Rhône-Alpes | 702 817 |
| Com&Co | Media | Ile-de-France | 9 450 |
| Groupe Acta | Services | Ile-de-France | 625 633 |
| Helios Strategia | Technologies environnementales | Ile-de-France | 502 500 |
| Impeto Medical | Santé | Ile-de-France | 213 902 |
| Nexway | Internet | Ile-de-France | 586 392 |
| Pretty Simple | Internet | Ile-de-France | 294 032 |
| | | | 3 832 866 |

| PME régionales cotées | Secteur | Région | PR (€) |
|-----------------------|----------|---------------|------------------|
| Netbooster | Internet | Ile-de-France | 704 146 |
| Visiomed Group | Santé | Ile-de-France | 616 616 |
| | | | 1 320 762 |



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

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. 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 Jossierand, président-directeur général

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

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

Pretty Simple

Année de création : 2010
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 45
www.prettysimple.co.uk



Activité

Édition de jeux sociaux en ligne sur Facebook (*Criminal Case*).

Faits récents

Pretty Simple connaît un fort succès avec le jeu *Criminal Case*, lancé mi-décembre 2012, qui se classe au 2^{ème} rang des jeux mondiaux sur Facebook et qui a atteint 10 millions de joueurs par jour sans dépenses marketing significatives. Facebook vient d'attribuer à la société le prix du meilleur jeu de l'année 2013. Le studio initie actuellement le développement d'un nouveau jeu tout en maintenant une équipe importante sur *Criminal Case*.

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, chaînes de puériculture et à l'international.

Faits récents

L'année 2013 a été une année difficile pour la société qui souffre de la décroissance du marché de la pharmacie en France (et principalement de celui du marché des éthylo-tests). L'entreprise continue néanmoins à développer de nombreux produits innovants et développe ses ventes dans la puériculture et à l'international.

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