

FIP Entrepreneurs 2009

Rapport 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 Idivest 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
Helios Strategia	7
Impeto Medical	8
Nexway	8
Netbooster	8
Pretty Simple	8
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 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, 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 2015

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
1 052,71 €**

Valorisation du FIP

Valeur liquidative part A	1 052,71 €
Actif net du fonds	7 146 475,25 €

Evolution des performances

Depuis 6 mois	19,0 %
Depuis 1 an	20,1 %
Depuis l'origine	5,3 %

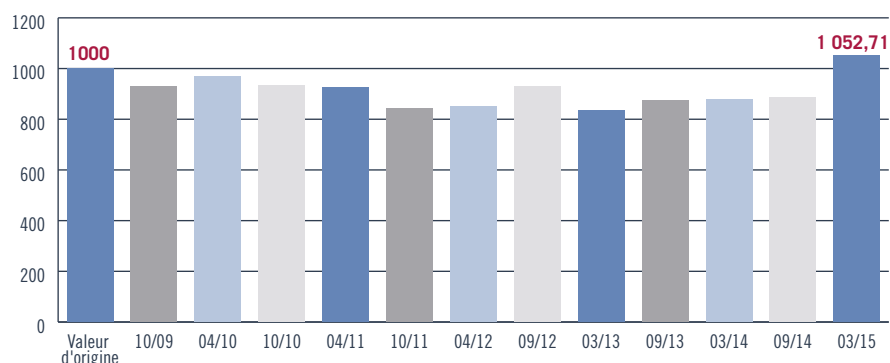
Revue de gestion au 31 mars 2015

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 876,61 euros au 31 mars 2014 à **1 052,71 euros** au 31 mars 2015, soit une hausse de 20,1 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2015, le portefeuille du FIP Entrepreneurs 2009 est composé de **9 PME régionales** pour un montant de **6,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

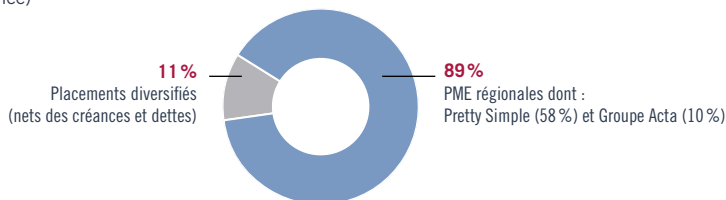
Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligataires et actions sont valorisés **0,8 million d'euros** (nets des créances et dettes).

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



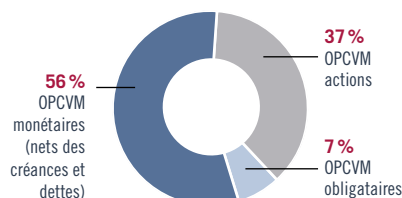
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



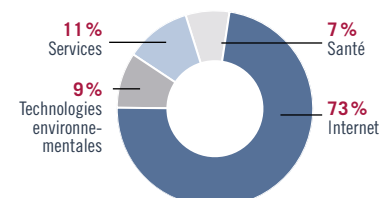
Placements diversifiés

(répartition par type de support)



PME régionales

(répartition sectorielle)



Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2015, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans des **PME régionales** éligibles s'élèvent à **6,3 millions d'euros** en valeur estimée.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 78,8%.

En juin 2014 et en janvier 2015, la société cotée **Visiomed Group** a réalisé, avec succès, deux augmentations de capital pour un montant total de 9,1 millions d'euros. Ces levées de fonds donnent à **Visiomed Group** les moyens financiers pour mener à bien sa stratégie de développement dans la santé connectée.

Le FIP Entrepreneurs 2009 a cédé sur le marché des actions **Netbooster** pour un montant de 0,2 million d'euros ainsi qu'une partie de ses actions **Visiomed Group** pour 0,5 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 Entrepreneurs 2009 est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Le dernier jeu lancé par **Pretty Simple** en décembre 2012, *Criminal Case*, rencontre un énorme succès. La société est revalorisée à la hausse sur la base d'un multiple de son chiffre d'affaires.
- 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 **Netbooster** et **Visiomed Group** 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... 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 permis de renouer avec la croissance et terminer l'exercice 2014 sur une croissance globale de +18%. Ainsi, en 2014, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 13 M€.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

PME régionale non cotée	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
Pretty Simple	Internet	Ile-de-France	↗	Multiple de 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	Prix de revient (€)
Akuo Biomass	Technologies environnementales	Ile-de-France	561 384
Collection 3	Commerce de détail	Rhône-Alpes	702 817
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	599 580
Pretty Simple	Internet	Ile-de-France	294 032
			3 499 847

PME régionales cotées	Secteur	Région	Prix de revient (€)
Netbooster	Internet	Ile-de-France	354 398
Visiomed Group	Santé	Ile-de-France	205 624
			560 022



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

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

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

Pretty Simple

Année de création : 2010
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 75
www.prettysimple.fr



Activité

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

Faits récents

Criminal Case, le principal succès actuel du studio, est toujours exceptionnellement performant, les revenus et la rentabilité étant toujours très solides depuis 2 ans. Le jeu a été lancé en septembre 2014 sur la plateforme mobile Apple avec grand succès, se classant au 35^{ème} rang mondial en termes de chiffre d'affaires. La société travaille au développement de deux nouveaux jeux.

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

En 2014, Visiomed Group a annoncé le lancement de sa gamme de produits connectés de santé *BewellConnect®*, devenant ainsi le premier laboratoire d'électronique médicale à pénétrer le marché à très fort potentiel de l'Internet des objets. Par ailleurs, Visiomed Group a livré en 2014 plusieurs dizaines de milliers de *ThermoFlash* à des gouvernements et des organisations non gouvernementales dans le cadre de la lutte contre Ebola.

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