



ODDO & CIE

FIP Générations Entrepreneurs

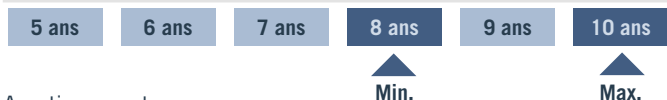
Rapport annuel d'activité au 30 mars 2012



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 Générations Entrepreneurs : Ile-de-France, Bourgogne et Rhône-Alpes.

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 30 mars 2012 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.

Caractéristiques générales du FIP Générations Entrepreneurs

Code Isin part A	FR0010502294
Date de constitution	Octobre 2007
Date de clôture comptable	31 mars
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Iinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	Oddo & Cie
Valeur liquidative de la part A au 30/03/2012	1 082,49 €

Sommaire

Le mot du Directoire	3
Revue de gestion au 30 mars 2012	4
PME régionales éligibles du portefeuille	6
1000mercis	7
Com&Co	7
Faith Connexion	7
Groupe Acta	7
Groupe Concours Mania	8
Maximiles	8
Meilleurple	8
Mixicom	8
Trace One	9

Le mot du Directoire



Christophe Bavière
*Président du Directoire
Idinvest Partners*

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FIP Générations Entrepreneurs au 30 mars 2012.

2011 et 2012 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

Si la croissance mondiale a atteint 4,2 % en 2011, la croissance du PIB a été inférieure à 2 % aux Etats-Unis et en Europe. Le début de l'année 2012 est marqué par un nouveau ralentissement de la croissance au sein de l'Union Européenne, en raison de la simultanéité des politiques de rigueur mises en place et des inquiétudes liées à la crise des dettes publiques de la zone euro.

Le financement des "PME françaises de croissance" en recul

L'année 2010 avait enregistré un record pour le financement des PME françaises de croissance, avec près de 700 millions d'euros investis dans 600 sociétés. L'année 2011 s'est inscrite en baisse de 23 %, avec seulement 535 millions d'euros investis. Le secteur de la santé s'est maintenu, avec notamment un investissement record de 50 millions d'euros mené par le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) dans la société Collectis. Cette société de biotechnologie, cotée sur Alternext depuis 2007, a été soutenue par Idinvest Partners dès 2002 à hauteur de 2 millions d'euros. 2011 a aussi été marquée par plusieurs introductions en bourse, parmi lesquelles trois sociétés financées par Idinvest Partners : Concoursmania (spécialiste du marketing en ligne par le biais de jeu-concours), Median Technologies (éditeur de logiciels d'aide à l'interprétation d'images radiologiques) et Visiomed (fabriquant de produits électroniques d'hygiène et de santé) qui se sont toutes les trois introduites en bourse sur Alternext, le marché boursier français dédié aux sociétés de croissance. Le début de l'année 2012 a cependant confirmé le ralentissement de l'investissement dans les PME françaises de croissance.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2011, Idinvest Partners a collecté 65 millions d'euros via ses différents FIP et FCPI, lesquels permettent soit une réduction de l'Impôt sur le Revenu, soit une réduction de l'Impôt de Solidarité sur la Fortune. Après avoir financé 44 PME de croissance pour un montant total de 60 millions d'euros en 2011, Idinvest Partners a déjà investi 28 millions d'euros dans 20 sociétés depuis le début de l'année 2012.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FIP lors des douze derniers mois et 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 30 mars 2012

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 1 075,40 euros au 31 mars 2011 à **1 082,49 euros** au 30 mars 2012, soit une hausse de 0,7 % sur l'exercice et de 8,2 % depuis l'origine du fonds.

Le FIP Générations Entrepreneurs est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Au 30 mars 2012, le FIP compte **9 participations** pour un montant de **11,9 millions d'euros** (en valeur estimée). L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'accompagnement des entreprises en portefeuille.

La part de l'actif non investie en sociétés éligibles est placée principalement en parts d'OPCVM. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 mars 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **5,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance du FIP Générations Entrepreneurs est restée relativement stable au cours de l'exercice. Ceci s'explique essentiellement par la revalorisation des sociétés **Trace One** et **Groupe Acta** en partie compensée par la baisse du cours des sociétés cotées du portefeuille ainsi que la dépréciation des titres **Com&Co**.

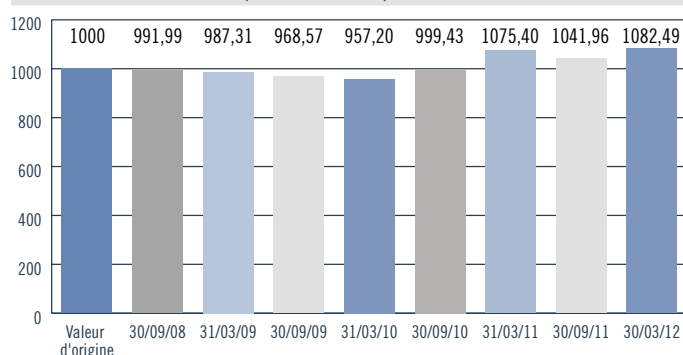
Valorisation du FIP Générations Entrepreneurs au 30/03/2012

Valeur liquidative de la part A	1 082,49€
Actif net du fonds	16 986 353,20€

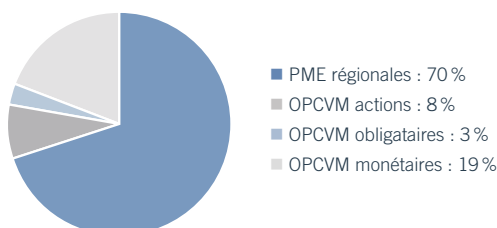
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	3,9 %
Variation depuis 1 an	0,7 %
Variation depuis l'origine	8,2 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



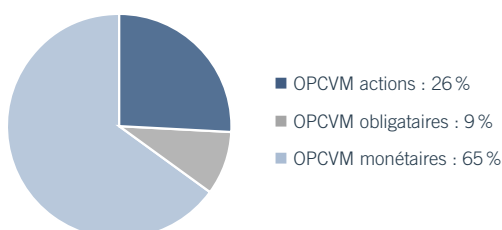
Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans de jeunes PME de la zone géographique ciblée. La politique de gestion du FIP Générations Entrepreneurs vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés.

Au cours de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs a réduit son exposition sur les supports obligataires au profit des supports monétaires. A cette occasion, le FIP a cédé les obligations des entreprises Accor et Pernod Ricard qu'il détenait en direct.

Au 30 mars 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **5,1 millions d'euros** 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 obligataires

- ODDO Convertibles
- ODDO Rendement 2015

OPCVM monétaires

- ODDO Jour
- ODDO Trésorerie 3-6 mois

Investissements en PME régionales

Au 30 mars 2012, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans des **PME régionales éligibles** s'élève à **11,9 millions d'euros** en valeur estimée.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 66,4 %, au dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs a refinancé la société **Com&Co** afin de soutenir la société et l'aider à relancer sa croissance.

Dans le cadre de l'acquisition de la société **Agentrics** par la société **Trace One**, le FIP Générations Entrepreneurs a cédé une partie de ses actions Trace One ce qui a représenté un produit de cession de 109 268 euros.

Le portefeuille de sociétés régionales cotées a souffert de la baisse des marchés financiers. Néanmoins, les produits de cession enregistrés au cours de l'exercice dans le cadre de la vente de titres sur les marchés s'élève à 1 317 963 euros.

En mai 2011, la société **ConcoursMania** s'est introduite en bourse sur le marché Alternext de NYSE Euronext. A cette occasion, la société a levé 10 millions d'euros, qui vont lui permettre d'accélérer son développement.

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

- Les titres **1000mercis** et **Maximiles** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 mars 2012.
- La société **ConcoursMania** a été valorisée sur la base de son cours de bourse du 30 mars 2012 diminuée d'une décote traduisant l'interdiction temporaire de céder une partie des titres détenus.
- La société **Com&Co** fait l'objet d'une provision afin de refléter les difficultés rencontrées par l'entreprise.
- Les opportunités de développement du **Groupe Acta** semblent prometteuses, ainsi la société a été revalorisée au 30 mars 2012.
- Au vu des développements positifs de l'entreprise, la valorisation de la société **Trace One** a été revue à la hausse.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2011.

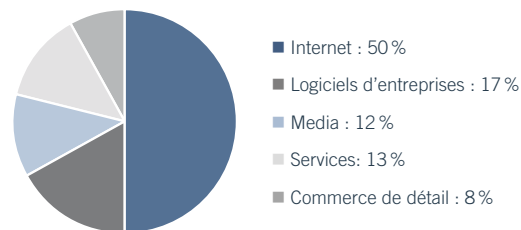
Réinvestissement réalisé au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Com&Co	2011	104 659	Producteur audiovisuel
Total		104 659	

Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
1000mercis	06/2011	321 541	Publicité et marketing interactifs
Groupe ConcoursMania	05/2011 et 10/2011	791 166	Promotion jeux concours sur Internet
Leguide.com	05/2011	217 328	Guide et comparateur de prix en ligne
Trace One	12/2011	109 268	Plateforme logicielle de travail collaboratif
Total		1 439 303	

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
Com&Co	Media	Ile-de-France	↘	Valorisation à zéro
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	↗	Multiple du chiffre d'affaires
Trace One	Logiciels d'entreprise	Ile-de-France	↗	Prix du dernier tour de financement
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
1000mercis	Internet	Ile-de-France	↘	Baisse du cours de bourse
Groupe ConcoursMania	Internet	Ile-de-France	↗	Hausse du cours de bourse moins décote
Maximiles	Internet	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 (€)
Com&Co	Media	Ile-de-France	1 580 428
Faith Connexion	Commerce de détail	Ile-de-France	915 000
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	992 113
Meilleurmobilite	Internet	Ile-de-France	1 547 696
Mixicom	Media	Ile-de-France	1 502 645
Trace One	Logiciels d'entreprise	Ile-de-France	1 149 959
PME régionales cotées	Secteur	Région	PR (€)
1000mercis	Internet	Ile-de-France	202 981
Groupe ConcoursMania	Internet	Ile-de-France	1 054 132
Maximiles	Internet	Ile-de-France	272 100



1000mercis

Année de création : 2000
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 145
www.1000mercis.com



Activité

Prestations de services interactifs de publicité (email, SMS) et de marketing.

Faits récents

1000mercis a su trouver un nouvel axe de développement avec le lancement d'une nouvelle offre de reciblage par email. De nombreux gros contrats ont été signés dans les derniers mois mais ont été décalés sur 2012, ce qui a créé ponctuellement une baisse de l'activité sur le deuxième semestre 2011. Les perspectives 2012 restent bonnes.

Dirigeant

Yseulys Costes, président-directeur général

Com&Co

Année de création : 2004
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : Internet
Effectif : 7
www.cbtv.fr



Activité

Production audiovisuelle (*Culture Pub* et *Silence ça pousse*).

Faits récents

De beaux succès d'audience pour les émissions *Silence ça pousse* ; et de nombreuses émissions spéciales *CulturePub* à la suite du décès de son fondateur, Christian Blachas en février dernier.

Dirigeant

Patrick Tolly, président du conseil de surveillance

Faith Connexion

Année de création : 2002
Siège social : Paris
Secteur : commerce de détail
Effectif : 30
www.faithconnexion.com



Activité

Marque de prêt-à-porter, avec un positionnement premium luxe.

Faits récents

Suite à l'entrée du groupe Allard au capital de la société, un repositionnement de la marque a été engagé qui devrait porter ses fruits sur les collections 2011-2012.

Dirigeant

Alexandre Allard, président du directoire

Groupe Acta

Année de création : 2006
Siège social : Levallois-Perret
Secteur : services innovants
Effectif : 300
www.acta-groupe.com



Activité

Prestations de services pour les directions commerciales d'entreprises et externalisation des forces de vente.

Faits récents

Le groupe Acta continue d'élargir sa gamme avec de nouvelles offres d'externalisation de services pour les directeurs commerciaux. La société se recentre actuellement sur des métiers avec une plus forte marge.

Dirigeant

Hervé Josserand, président-directeur général

Groupe Concours Mania

Année de création : 2000
Siège social : Bordeaux
Secteur : Internet
Effectif : 50
www.concoursmania.com



Activité

Spécialiste du marketing en ligne par le biais du jeu-concours.

Faits récents

Groupe ConcoursMania a racheté la société Actiplay fin 2011. Il s'agit d'un studio de développement de jeux BtoB en 3D basé à Montpellier dont l'intégration se passe très bien. L'entreprise apporte des compétences techniques et un accès aux grandes agences de communications à Groupe ConcoursMania.

Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

Maximiles

Année de création : 1999
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 122
www.maximiles.com



Activité

Conception et commercialisation de programmes de fidélisation sur Internet (dont maximiles.com et fabuleos).

Faits récents

L'activité de Maximiles a progressé de 19% en 2011, ce qui résulte essentiellement de ses activités de fidélisation et de panels, le marketing direct continuant de reculer. La société a toutefois réussi à dynamiser sa croissance ce qui devrait continuer sur 2012.

Dirigeant

Marc Bidou, président-directeur général

Meilleurmobilite

Année de création : 2004
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : Internet
Effectif : 18
www.meilleurmobilite.com



Activité

Distributeur indépendant de forfaits, abonnements et mobiles sur Internet.

Faits récents

Le chiffre d'affaires de l'année 2011 a été supérieur aux objectifs initiaux. L'arrivée de Free Mobile incite l'entreprise à repenser son positionnement si elle veut continuer sa croissance.

Dirigeant

Mathieu Drida, président-directeur général

Mixicom

Année de création : 2004
Siège social : Paris
Secteur : media
Effectif : 36
www.mixicom.fr



Activité

Édition de médias dans le domaine des loisirs culturels.

Faits récents

Mixicom a consolidé sa position de leader de la presse gratuite de loisirs en 2011 avec le gain de nouvelles enseignes, dont la Fnac. La société a par ailleurs réalisé une très belle performance sur son site internet jeuxactu.com qui a vu son audience progresser de 1 à presque 6 millions de visiteurs uniques. La progression continue début 2012 ce qui est de bon augure pour la croissance de l'activité.

Dirigeant

Anne Duval, président et fondateur

Trace One

Année de création : 2000
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 193
www.traceone.com



Activité

Edition d'une plateforme logicielle de travail collaboratif pour la grande distribution.

Faits récents

Suite à la fusion avec Agentrics en janvier 2012, Trace One est maintenant le leader sur son secteur. Suite à cette acquisition, les deux dirigeants se sont installés aux États-Unis afin de développer l'activité.

Dirigeant

Jérôme Malavoy, président du directoire



ODDO & CIE

Oddo & Cie

12, boulevard de la Madeleine
75440 Cedex 09
France

www.oddo.fr

Société en commandite par actions au capital de 60 000 000 euros
R.C.S. 652 027 384 Paris
Banque agréée par le Comité des Établissements de Crédit et des
Entreprises d'Investissement

idinvest
PARTNERS

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