

FIP Générations Entrepreneurs

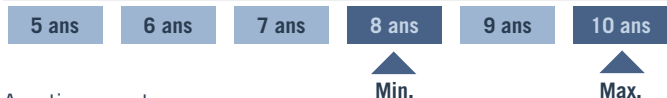
Rapport annuel d'activité au 31 mars 2013



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 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 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 Ildinvest 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	Ildinvest 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	1 068,83 €

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
1000mercis	7
Faith Connexion	7
Com&Co	7
Groupe Acta	7
Groupe Concours Mania	8
Meilleurple	8
Maximiles	8
Mixicom	8
Trace One	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 Générations Entrepreneurs 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 1 082,49 euros au 30 mars 2012 à **1 068,83 euros** au 31 mars 2013, soit une baisse de 1,3 % sur l'exercice.

Le FIP Générations Entrepreneurs est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Au 31 mars 2013, le FIP compte **9 participations** pour un montant de **11,6 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés éligibles est placée principalement en OPCVM. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **5,0 millions d'euros** (en valeur estimée).

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

- les variations du cours des sociétés cotées du portefeuille,
- la dépréciation des sociétés **Faith Connexion**, **Groupe Acta** et **Meilleurmobilite**,
- la revalorisation à la hausse des sociétés **Com&Co** et **Trace One**,
- les plus-values enregistrées dans le cadre de la cession de titres **Groupe ConcoursMania**.

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 Générations Entrepreneurs 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 42 % d'OPCVM monétaires, 35 % d'OPCVM obligataires ; le solde est investi en OPCVM actions.

Au 31 mars 2013, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **5,0 millions d'euros** en valeur estimée.

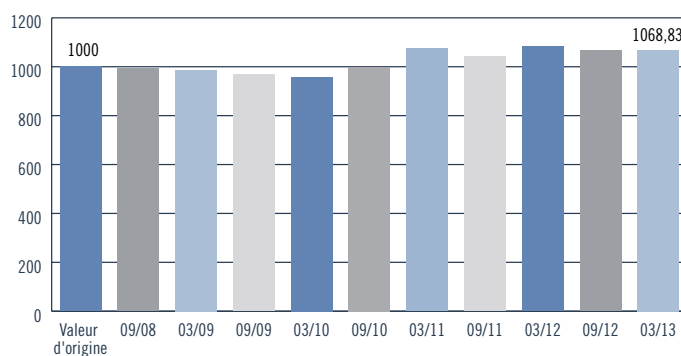
Valorisation du FIP Générations Entrepreneurs au 31/03/2013

Valeur liquidative de la part A	1 068,83 €
Actif net du fonds	16 356 740,43 €

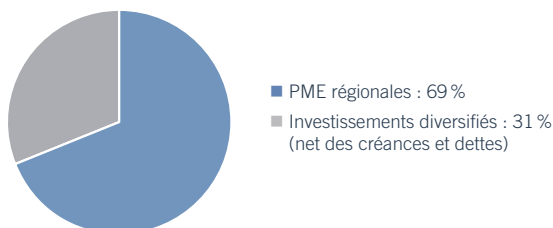
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)

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

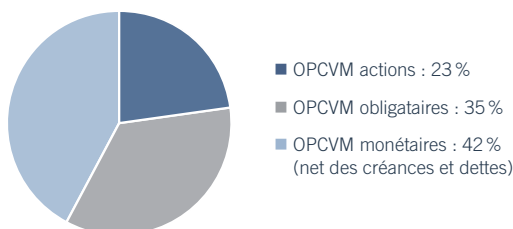
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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'élevaient à **11,6 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 67,4 %, au dessus du minimum légal de 60 %.

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 253 575 euros par le FIP Générations Entrepreneurs. Pour rappel, **Com&Co** produit des émissions télévisuelles telles que *Culture Pub* et *Silence ça pousse*.

En cours de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs a cédé 18 % de ses actions **Groupe ConcoursMania** réalisant ainsi une plus-value de 658 517 euros.

Au 31 mars 2013, le portefeuille de PME régionales du FIP Générations Entrepreneurs a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres **1000mercis**, **Groupe ConcoursMania** et **Maximiles** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 mars 2013.
- En lançant une offre à bas coût, la société Free a bouleversé le marché de la téléphonie mobile. Ce phénomène a engendré une baisse du chiffre d'affaires de l'entreprise **Meilleurmobil** qui est retranscrit en comptabilité par une décote de valorisation de 50 %.
- La société **Faith Connexion** subit des retards opérationnels ; elle est valorisée à zéro.
- La société **Com&Co** a été valorisée au prix du dernier tour de financement.
- Les sociétés **Groupe Acta** et **Trace One** ont été valorisées sur la base d'un multiple de leur chiffre d'affaires.

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

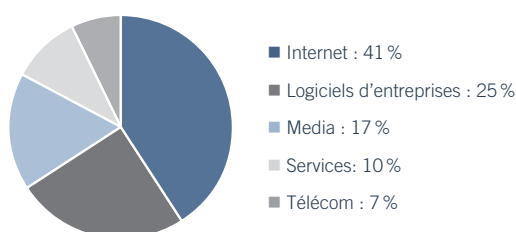
Réinvestissement réalisé au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Com&Co	juin-12	253 575	Production audiovisuelle
Total		253 575	

Cession réalisée au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Groupe ConcoursMania	nov-12	847 101	Marketing en ligne par le biais du jeu-concours
Total		847 101	

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	↗	Prix du dernier tour de financement
Faith Connexion	Commerce de détail	Ile-de-France	↘	Valorisation à zéro
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	↘	Multiple du chiffre d'affaires
Meilleurmobil	Télécom	Ile-de-France	↘	Provision de 50 %
Trace One	Logiciels d'entreprise	Ile-de-France	↗	Multiple du chiffre d'affaires
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
1000mercis	Internet	Ile-de-France	↗	Hausse du cours de bourse
Groupe ConcoursMania	Internet	Ile-de-France	↗	Hausse du cours de bourse
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	458 234
Faith Connexion	Commerce de détail	Ile-de-France	915 000
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	992 113
Meilleurmobilite	Télécom	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
			6 565 647

PME régionales cotées	Secteur	Région	PR (€)
1000mercis	Internet	Ile-de-France	202 981
Groupe ConcoursMania	Internet	Ile-de-France	865 547
Maximiles	Internet	Ile-de-France	272 100
			1 340 628



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

Dans un contexte dégradé, 1000mercis a su générer de la croissance en 2012, avec un chiffre d'affaires en hausse de 4 %, grâce à une diversification sectorielle et géographique. La société a su prouver que son positionnement sur des offres à fort contenu technologique est le bon. Les perspectives à moyen terme restent bonnes grâce notamment au lancement d'une nouvelle offre de reciblage par email.

Dirigeant

Yseulys Costes, président-directeur général

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

Faith Connexion

Année de création : 2002
Siège social : Paris
Secteur : commerce de détail
Effectif : 25
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. Ce repositionnement s'avère plus compliqué que prévu.

Dirigeant

Alexandre Allard, président du directoire

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

Groupe Concours Mania

Année de création : 2000
Siège social : Bordeaux
Secteur : Internet
Effectif : 75
www.concoursmania.com



Activité

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

Faits récents

Groupe ConcoursMania a continué sa croissance externe en rachetant Telaxo en novembre 2012. La société, spécialiste du jeu marketing en ligne, publie un chiffre d'affaires consolidé de 15 millions d'euros au 31 décembre 2012, contre 10 millions d'euros l'exercice précédent. L'entreprise a, par ailleurs, recruté un directeur acquisition et business développement de premier plan.

Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

Meilleurmobilite

Année de création : 2004
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : télécom
Effectif : 14
www.meilleurmobilite.com



Activité

Distributeur indépendant de forfaits, abonnements et mobiles sur Internet.

Faits récents

L'arrivée de Free a bouleversé le marché (baisse des commissions de vente d'abonnements, multiplication de ventes de téléphones nus à marge faible...). L'entreprise fait évoluer son business model vers un modèle media/commerce/affiliation.

Dirigeant

Mathieu Drida, président-directeur général

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 mobile DismoiOù rachetée l'an dernier coûte cher à Maximiles, avec une perte de 1 million d'euros sur le 1^{er} semestre. Le 2nd semestre devrait être meilleur et les perspectives restent correctes sur 2013.

Dirigeant

Marc Bidou, 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 2012 avec le gain de nouvelles enseignes, dont la Fnac et Auchan. L'audience du site www.jeuxactu.com continue de progresser ce qui permet au groupe de monétiser de mieux en mieux son site. Les perspectives sont bonnes pour 2013.

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 et rendre l'entreprise plus visible à la fois des analystes et des acquéreurs potentiels.

Dirigeant

Jérôme Malavoy, président du directoire



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