

# FIP Ecosolaire

Compte rendu 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 certification 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

<b>Le mot du directoire</b>	<b>3</b>
<b>Revue de gestion au 31 mars 2015</b>	<b>4</b>
<b>Investissements en PME régionales</b>	<b>5</b>
<b>PME régionales non cotées du portefeuille</b>	<b>6</b>
Akuo Istres	6
Akuo Saint Charles	6
Cavasol	6
Eolienne de Rully	6
Energie du Porcien	7
FPV Broussan et FPV Château	7
Lugus	7
Pudiquelec	7
<b>PME régionales cotées du portefeuille</b>	<b>8</b>
Erytech Pharma	8
Medicrea International	8
Median Technologies	8

## Le mot du directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FIP Ecosolaire 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 investit majoritairement dans des PME non cotées implantées dans une zone régionale spécifique, à savoir pour le FIP Ecosolaire : Rhône-Alpes, Provence-Alpes-Côte d'Azur, Languedoc-Roussillon et Midi-Pyrénées.

### Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010788869
Date de constitution	Novembre 2009
Clôture comptable	31 mars
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	EFA

### Au 31 mars 2015

**VALEUR LIQUIDATIVE  
DE LA PART A  
1 044,20 €**

### Valorisation du FIP

Valeur liquidative part A	1 044,20
Actif net du fonds	21 556 313,82

### Evolution des performances

Depuis 6 mois	0,4 %
Depuis 1 an	0,8 %
Depuis l'origine	4,4 %

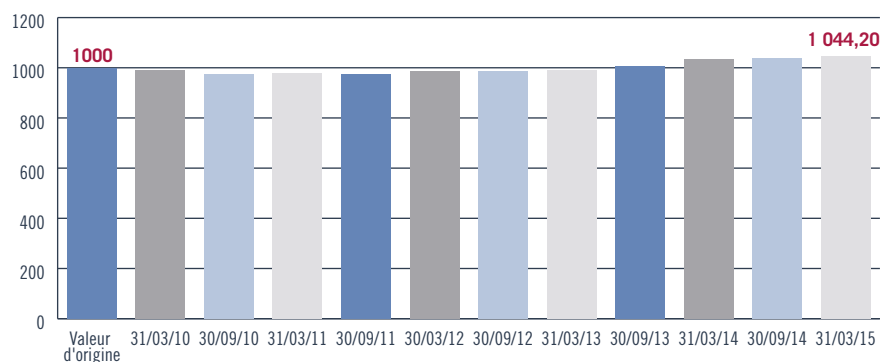
## Revue de gestion au 31 mars 2015

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 1 035,96 euros au 31 mars 2014 à **1 044,20 euros** au 31 mars 2015, soit une hausse de 0,8 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2015, le FIP Ecosolaire a participé au financement de **12 sociétés** pour un montant de **16,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

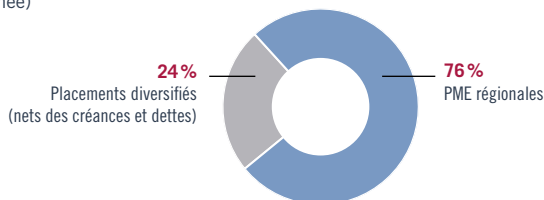
Les **placements diversifiés** s'élèvent à **5,1 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis en 7 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

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



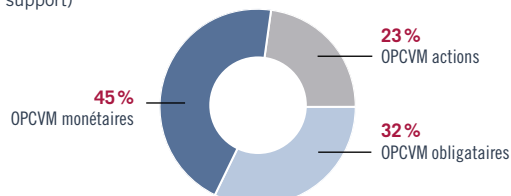
### Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



### Placements diversifiés

(répartition par type de support)



## Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2015, le portefeuille de **PME régionales** du FIP Ecosolaire s'élève à **16,5 millions d'euros** en valeur estimée. A cette date le ratio d'investissement en PME régionales éligibles est respecté il s'élève à 62,0%.

Au cours des deux derniers exercices, le FIP Ecosolaire a perçu 1,4 million d'euros au titre de remboursements partiels d'obligations et comptes courants. Afin de maintenir le quota en PME régionales éligibles et compte tenu d'un climat peu stable dans le secteur des énergies renouvelables, le FIP Ecosolaire a réinvesti une partie de ces montants dans des sociétés cotées de petite capitalisation exerçant leur activité dans l'une des régions définies par le règlement du FIP. Une partie des titres de ces sociétés a été cédée au cours de cet exercice pour un montant de 0,6 million d'euros. Ces cessions ont permis au FIP de réaliser une plus-value de 0,3 million d'euros.

A noter au cours de l'exercice, un processus de cession a été lancé pour 3 sociétés du portefeuille qui pourrait aboutir au cours du prochain semestre.

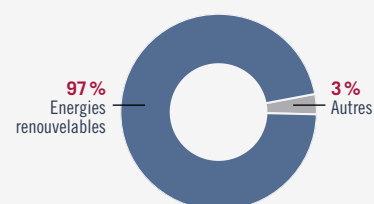
Enfin, le FIP Ecosolaire a encaissé au cours de la période un montant total de 0,5 million d'euros, lié à des versements de dividendes sur les actions des sociétés en portefeuille et à des intérêts courus sur les obligations.

Au 31 mars 2015, le portefeuille de PME régionales est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les sociétés **Erytech Pharma**, **Medicrea International** et **Median Technologies** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2015.
- La société **Akuo Istres** est valorisée sur la base de son prix de revient augmenté du dividende prioritaire provisionné dans les comptes de la société, qui devrait être versé au FIP Ecosolaire.
- Les autres sociétés du portefeuille sont valorisées à leur prix de revient, accru des coupons courus, le cas échéant.

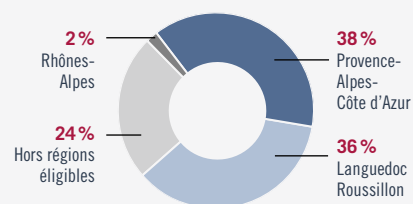
### Répartition sectorielle

(en valeur estimée)



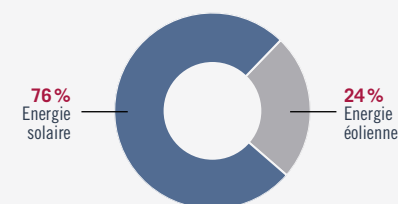
### Répartition géographique

(en valeur estimée)



### Répartition des activités

en énergies renouvelables



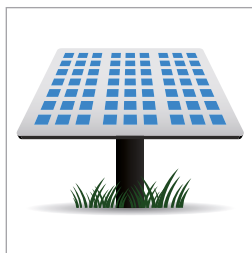
### PME régionales éligibles du portefeuille au 31 mars 2015

PME régionales	Secteur	Région	Montant investi (€)
<b>PME non cotées</b>			<b>15 825 930</b>
Akuo Istres	Energie solaire	Provence-Alpes-Côte d'Azur	2 000 002
Akuo Saint Charles	Energie solaire	Languedoc-Roussillon	1 053 603
Cavasol	Energie solaire	Provence-Alpes-Côte d'Azur	2 060 443
Energie du porcien	Energie éolienne	Hors régions éligibles	1 994 357
Eoliennes de Rully	Energie éolienne	Hors régions éligibles	1 900 839
FPV Broussan	Energie solaire	Languedoc-Roussillon	1 925 708
FPV Chateau	Energie solaire	Languedoc-Roussillon	1 848 637
Lugus	Energie solaire	Languedoc-Roussillon	1 042 340
Pudiquelec	Energie solaire	Provence-Alpes-Côte d'Azur	2 000 001
<b>PME cotées</b>			<b>490 026</b>
Erytech Pharma	Santé	Rhône-Alpes	15 980
Median Technologies	Logiciels d'entreprise	Provence-Alpes-Côte d'Azur	114 203
Medicrea International	Santé	Rhône-Alpes	359 843

## PME régionales non cotées du portefeuille

### Akuo Istres

Date d'investissement : 28/12/2010  
Localisation du projet : à proximité d'Istres (13)  
Capacité : 12 MW



#### Activité

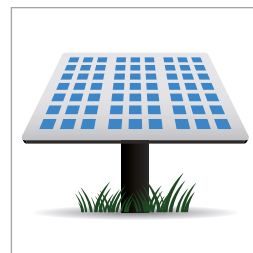
Production d'énergie solaire.

#### Description du projet

La centrale est composée de 13 serres agricoles équipées de panneaux solaires. Ces serres, qui représentent une surface de 11 hectares, sont dédiées à l'agriculture biologique. La construction de la centrale a débuté en mai 2011 et a duré 8 mois pour une mise en service industrielle fin mai 2012. Suite aux nombreux orages de 2014, des travaux ont été entrepris afin de limiter les risques d'inondation. La production d'électricité reste légèrement supérieure aux prévisions initiales malgré ces événements météorologiques.

### Cavasol

Date d'investissement : 01/08/2010  
Localisation du projet : Cavaillon (84)  
Capacité : 849 kW



#### Activité

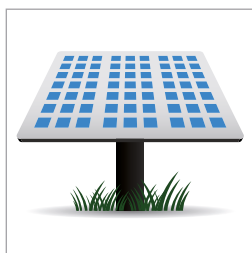
Production d'énergie solaire.

#### Description du projet

Le projet consiste en l'installation de panneaux solaires photovoltaïques en remplacement d'une toiture existante sur deux bâtiments. Le premier abrite une société fabriquant des appareils frigorifiques et le second une société de stockage de fruits et légumes. La mise en service industrielle a eu lieu en novembre 2011 et la production électrique, conforme aux attentes, correspond à la consommation moyenne en électricité de plus de 350 foyers.

### Akuo Saint Charles

Date d'investissement : 28/05/2010  
Localisation du projet : à proximité de Perpignan (66)  
Capacité : 9 MW



#### Activité

Production d'énergie solaire.

#### Description du projet

Saint Charles est une ferme photovoltaïque aménagée sur les toits du centre logistique Saint Charles International, qui est le premier centre européen d'éclatement de fruits et légumes. Après deux ans de travaux de construction, les toits de la société ont fait peau neuve : les 68 000 m<sup>2</sup> de couverture en tôle ondulée des entrepôts ont laissé place à 97 000 tuiles photovoltaïques, contribuant à faire de ce projet la plus grande centrale solaire du monde intégrée aux bâtiments. La production électrique est à ce jour sensiblement supérieure au plan d'affaires initial. Elle correspond à la consommation moyenne d'électricité de plus de 3 500 foyers.

### Eolienne de Rully

Date d'investissement : 23/11/2010  
Localisation du projet : à proximité de Caen (14)  
Capacité : 12 MW



#### Activité

Production d'énergie éolienne.

#### Description du projet

Rully est une ferme éolienne composée de 6 turbines de 2 MW localisée à environ 75 km au sud-ouest de la ville de Caen. Lors de l'acquisition, le projet était déjà construit et opérationnel depuis mars 2010. La production électrique de la centrale correspond à la consommation moyenne d'électricité de plus de 12 000 foyers. La production de la centrale est légèrement inférieure sur le dernier trimestre du fait d'une étude acoustique, qui tient à démontrer que le bruit ambiant est bien inférieur pour les riverains au minimum requis.

## Energie du Porcien

Date d'investissement : 14/12/2010  
 Localisation : Saint Germainmont (08)  
 et Sevigny-Weleppe (08)  
 Capacité : 39 MW



### Activité

Production d'énergie éolienne.

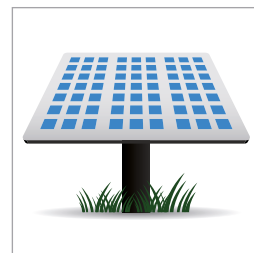
### Description du projet

Energie du Porcien est un projet réparti sur deux fermes éoliennes situées dans le département des Ardennes. Ces deux parcs comptent 19 éoliennes. La construction s'est achevée respectivement en décembre 2011 et en octobre 2011, dates auxquelles les éoliennes ont été mises en service.

La production électrique de la centrale correspond à la consommation moyenne d'électricité de plus de 9 000 foyers et permet de réduire près de 9 000 tonnes l'émission de CO<sup>2</sup>.

## Lugus

Date d'investissement : 01/08/2010  
 Localisation du projet : Villeneuve-lès-  
 Avignon (30)  
 Capacité : 249 kW



### Activité

Production d'énergie solaire.

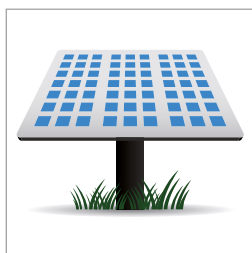
### Description du projet

Le projet consiste à installer des panneaux solaires photovoltaïques en remplacement d'une toiture existante sur un manège équestre situé dans la commune de Villeneuve les Avignon, dans le Gard. Les travaux de construction ont débuté en septembre 2010 et ont pris fin au courant du mois de février 2011.

La production d'électricité est très proche des niveaux attendus.

## FPV Broussan et FPV Château (projet Bellegarde)

Date d'investissement : 28/12/2010  
 Localisation du projet : Bellegarde (84)  
 Capacité : 2 MW pour FPV Broussan  
 et 3,9 MW pour FPV Château



### Activité

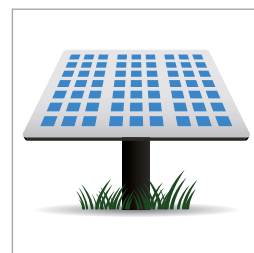
Production d'énergie solaire.

### Description du projet

Bellegarde est un projet de serres photovoltaïques situé à 11 km au sud-ouest de la ville de Nîmes dans la commune de Bellegarde, dans le Gard. Le projet comprend les centrales de Broussan et Château. Les serres photovoltaïques sont installées sur un champ de production d'abricots bios et d'exploitation apicole. La production a débuté en septembre 2011 et est à ce jour conforme au plan initial. Elle correspond à la consommation moyenne d'électricité de plus de 500 foyers.

## Pudiquelec

Date d'investissement : 01/08/2010  
 Localisation du projet : Manosque (04)  
 Capacité : 579 kW



### Activité

Production d'énergie solaire.

### Description du projet

Le projet consiste en l'installation de panneaux solaires photovoltaïques en remplacement d'une toiture existante. Le bâtiment abrite un entrepôt de location de camions et de machines agricoles ainsi qu'un atelier mécanique. La mise en service du site a eu lieu en mai 2011 et la production est très proche des niveaux attendus.

## PME régionales cotées du portefeuille

### Erytech Pharma

Année de création : 2004  
Siège social : Lyon  
Secteur : santé  
Effectif : 45  
[www.erytech.fr](http://www.erytech.fr)



#### Activité

Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.

#### Faits récents

Erytech a annoncé le 1<sup>er</sup> octobre 2014 des résultats de son étude pivot de phase III positifs pour le *Graspa*, un traitement pour la leucémie aiguë lymphoblastique. Sur la base de ces résultats, la société a réalisé une augmentation de capital de 30 millions d'euros. L'équipe clinique et réglementaire a été renforcée en prévision du dépôt du dossier d'enregistrement à l'Agence Européenne prévu au second semestre 2015.

#### Dirigeant

Gil Beyen, président du directoire

### Medicrea International

Année de création : 1993  
Siège social : Neyron  
Secteur : santé  
Effectif : 97  
[www.medicrea.com](http://www.medicrea.com)



#### Activité

Conception, fabrication et commercialisation d'implants orthopédiques destinés à la chirurgie rachidienne.

#### Faits récents

La croissance du chiffre d'affaires s'est élevée à 6 % en 2014. Medicrea a enregistré une nette reprise de la croissance de ses ventes au second semestre 2014 (+12 %), notamment grâce au débloccage des problèmes douaniers au Brésil qui perduraient depuis près d'un an. Des investissements industriels importants sont en cours de déploiement afin de maîtriser en des nouvelles technologies de fabrication. La société aspire à voir sa taille multipliée par deux dans les trois années à venir.

#### Dirigeant

Denys Sournac, président-directeur général

### Median Technologies

Année de création : 2002  
Siège social : Valbonne  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 36  
[www.medianttechnologies.com](http://www.medianttechnologies.com)



#### Activité

Logiciels d'aide à l'interprétation des images radiologiques en oncologie.

#### Faits récents

Median Technologies s'est introduite en bourse sur le NYSE Alternext en mai 2011. En septembre 2014, la société a annoncé une augmentation de capital réservée à 13 investisseurs institutionnels pour un montant d'environ 20 millions d'euros. Les produits de la société s'imposent de plus en plus comme un standard lors du développement de thérapies contre le cancer. La société affichait un carnet de commande de 11 millions d'euros à fin 2014, en progression de 134 % par rapport à fin 2013.

#### Dirigeant

Fredrik Brag, président-directeur général





**Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

**[www.idinvest.com](http://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