

FIP Ecosolaire

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2016



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 2016 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

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 mars 2016	4
Investissements en PME régionales	5
PME régionales du portefeuille	6
Akuo Istres	6
Énergie du Porcien	6
Éolienne de Rully	6
Median Technologies	6

Le mot du directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FIP Ecosolaire au 31 mars 2016.

2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

En 2015, l'économie mondiale a été marquée par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui a atteint 2,9 % (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3 % de croissance en 2015 (source : FMI).

Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst&Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenu la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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 2016

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
1 099,29 €**

Valorisation du FIP

Valeur liquidative part A	1 099,29 €
Actif net du fonds	22 540 082,87 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	-0,5 %
Depuis 1 an	5,3 %
Depuis l'origine	9,9 %

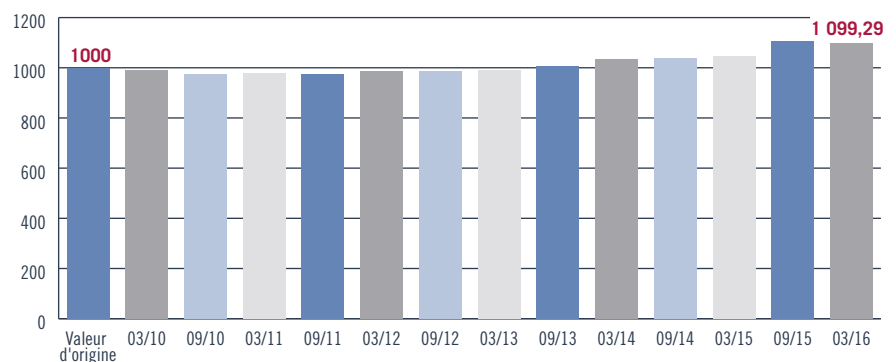
Revue de gestion au 31 mars 2016

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 1 044,20 euros au 31 mars 2015 à **1 099,29 euros** au 31 mars 2016*, soit une hausse de 5,3 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2016, le FIP Ecosolaire est composé de **4 sociétés** pour un montant de **6,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

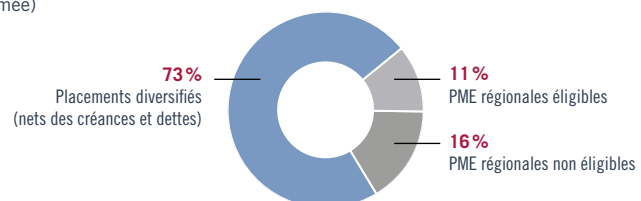
Les **placements diversifiés** s'élèvent à **16,4 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis en 7 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

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



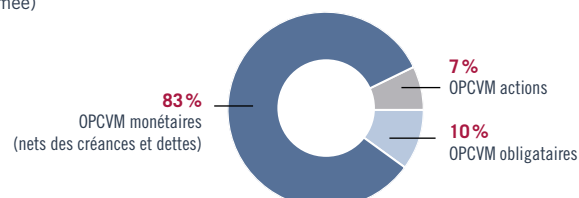
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



Placements diversifiés

(en valeur estimée)



* A noter que la valeur liquidative au 31 mars 2016 ne tient pas compte de la distribution de 250€ d'avril 2016.

Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2016, le portefeuille de **PME régionales** du FIP Ecosolaire s'élève à **6,1 millions d'euros** en valeur estimée.

Le FIP Ecosolaire est entré en période dite de préliquidation au sens du Code monétaire et financier à compter du 30 mars 2016 afin de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

En juin 2015, le FIP Ecosolaire a cédé à la société Ternergie, producteur d'énergie renouvelable, une partie des titres des sociétés **Cavasol**, **Lugus** et **Pudiquelec** pour 3,5 millions d'euros avec une option d'achat obligatoire pour les titres restants, option exercée par Ternergie en octobre 2015 pour 2,0 millions d'euros.

En décembre 2015, le FIP Ecosolaire a cédé les titres des sociétés **FPV Broussan** et **FPV Château** à la société TRIGE (The Renewables Infrastructure Group Limited) pour un montant total de 4,1 millions d'euros dans le cadre d'une cession minoritaire d'un portefeuille d'une capacité de production d'environ 49 MW.

Par ailleurs, le FIP Ecosolaire a cédé les titres de la société **Akuo Saint Charles** à la société Akuo Tulip Assets pour un montant total de 1,6 million d'euros.

Les actifs de la société **Akuo Istres** ont également été cédés dans le cadre de cette opération, cession qui devrait permettre à la société de réaliser une distribution des produits de cession au FIP Ecosolaire en 2016.

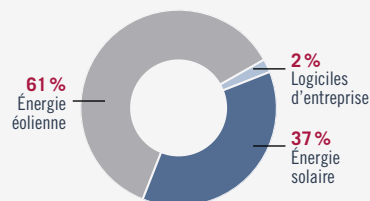
Enfin, le FIP a vendu au cours de l'exercice des titres **Erytech Pharma** et **Medicrea International** sur le marché boursier pour 0,3 million d'euros.

Au 31 mars 2016, le portefeuille de PME régionales est impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **Akuo Istres** a été valorisée sur la base de son actif net réévalué,
- les titres **Median Technologies** ont été valorisés au cours de bourse du 31 mars 2016.
- Les autres sociétés du portefeuille sont valorisées à leur prix de revient, accru, le cas échéant, des coupons courus.

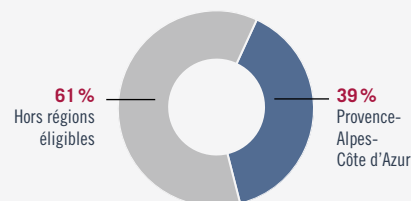
Répartition sectorielle

(en valeur estimée)



Répartition géographique

(en valeur estimée)



Portefeuille au 31 mars 2016

	Secteur	Région	Montant investi (€)
PME non cotées éligibles			2 013 058,00
Akuo Istres	Énergie solaire	Provence-Alpes-Côte d'Azur	2 013 058,00
PME cotées éligibles			114 203,01
Median Technologies	Logiciels d'entreprise	Provence-Alpes-Côte d'Azur	114 203,01
PME non cotées non éligibles			5 972 923,07
Energie du porcien	Énergie éolienne	Hors régions éligibles	1 994 356,72
Eoliennes de Rully	Énergie éolienne	Hors régions éligibles	1 965 508,35

PME régionales 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. Suite aux travaux de connexion, la mise en service industrielle a eu lieu fin mai 2012.

La société a cédé l'ensemble de ses actifs en 2015 dans le cadre d'une opération de cession globale à la société TRIGE, une société d'investissement leader dans les énergies renouvelables. Elle devrait pouvoir redistribuer l'ensemble des produits de cession au FIP Ecoplanète d'ici quelques mois dans le cadre de sa mise en liquidation.

Éolienne 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 société a affiché un chiffre d'affaires pour son 4ème trimestre au-dessus de son budget, rattrapant une partie du retard accumulé au cours d'une année 2015 difficile.

Énergie 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

Énergie 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 CO².

La production électrique reste en phase par rapport au plan de développement grâce à une capacité de production de près de 40 MW.

Median Technologies

Année de création : 2002
 Siège social : Valbonne
 Secteur : logiciels d'entreprise
 Effectif : 36
www.medianttechnologies.com



Activité

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

Faits récents

Le développement commercial de la société semble se confirmer avec un carnet de commandes en hausse de 94 % en 2015.

Dirigeant

Fredrik Brag, président-directeur général



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