

FIP Générations Entrepreneurs 2

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2018



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 2018 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.



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 Générations Entrepreneurs 2 : Ile-de-France, Bourgogne et Rhône-Alpes.

Au 31 mars 2018

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A***
487,67 €

Évolution des performances



Caractéristiques générales du FIP

Code Isin part A	FR0010583203
Date de constitution	27 mai 2008
Date de mise en liquidation	27 mai 2018
Clôture comptable	31 mars
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	EFA

Actif net du fonds

6 909 041,15 €

REVUE DE GESTION

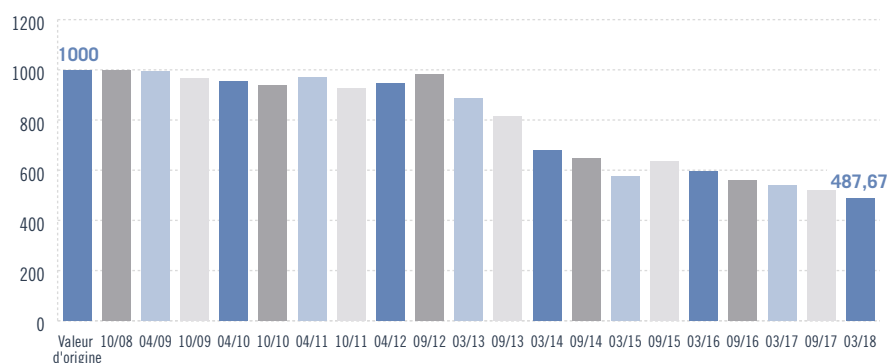
Conformément à son Règlement, le FIP Générations Entrepreneurs 2 arrivait à échéance le 27 mai 2018. Suite à l'agrément délivré par l'AMF le 10 avril 2018, le FIP est entré en période dite de « liquidation » en vue de liquider les actifs dans les meilleures conditions possibles. La vente des titres devrait se terminer d'ici fin 2019. Pendant cette période, les éventuelles distributions à venir seront donc effectuées au fur et à mesure des cessions.

Au 31 mars 2018, le FIP est investi dans **7 PME régionales** pour un montant de **3,2 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés**, composés d'OPCVM monétaires et obligataires et d'une SICAR spécialisée dans les projets d'infrastructures éoliennes et solaires, s'élèvent à **3,7 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

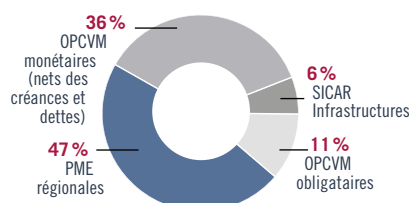
* N.B. : Cette valeur ne tient pas compte de la première distribution partielle d'actifs réalisée en mai 2018 pour un montant de 200 euros par part.

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

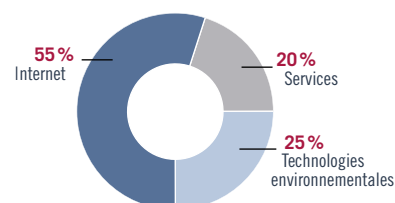


Répartition

Portefeuille (en valeur estimée)



PME régionales (répartition sectorielle)



INVESTISSEMENTS EN PME RÉGIONALES

La valeur liquidative au 31 mars 2018 a diminué de 9,7 % sur l'exercice, principalement en raison de la baisse de la valorisation des titres des sociétés suivantes :

- **Akuo Biomass**, dont la provision est passée de 25 % à 50 %, compte tenu du manque de rentabilité et de croissance de ses projets,
- **Impeto Medical**, dont les titres ont été provisionnés à 100 % à la suite de l'entrée en redressement judiciaire de la société,
- **Groupe Actiplay**, dont le cours de bourse a chuté à la suite de ses problèmes commerciaux.

Faits marquants sur l'exercice

- Cession en bourse de titres **Groupe Actiplay (ex-Groupe ConcoursMania)** et **Artefact (ex-Netbooster)** pour un montant cumulé de 0,4 million d'euros.
- Dividende de 0,1 million d'euros versé par la société **Groupe Acta**.
- À la suite de sa mise en liquidation judiciaire en 2014, la société **Collection 3** a été radiée en janvier 2018.



Variations de valorisation au cours de l'exercice

PME régionales	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Akuo Biomass	Technologies environnementales	Île-de-France	↓	Provision de 50 % du prix de revient
Artefact (ex-Netbooster)	Internet	Île-de-France	↑	Cours de bourse
Groupe Actiplay (ex-Groupe ConcoursMania)	Internet	Nouvelle-Aquitaine	↓	Cours de bourse
Impeto Medical	Santé	Île-de-France	↓	Valorisation à zéro

La valorisation de la société **Helios Strategia** est maintenue à zéro.

Les titres des sociétés **Groupe Acta** et **Nexway** sont maintenus à leur valorisation du 31 mars 2017.

PME RÉGIONALES ÉLIGIBLES DU PORTEFEUILLE

PME régionales	Prix de revient (€)
<p>Effectif : 2 Siège social : Paris</p> <p>Activité : Valorisation énergétique de la biomasse (approvisionnement, études, ingénierie, construction, financement et exploitation).</p> <p>Faits récents : Akuo Biomass a pour ambition de développer des projets à haute performance énergétique qui apportent à la fois un sens technique, un sens économique et une solution pérenne à ses partenaires et aux territoires français et internationaux. La société poursuit son développement et a ainsi lancé un nouveau projet de biomasse en Croatie en 2017. Les coûts de développement et de construction du projet sont estimés à 35,4 millions d'euros, les deux tiers étant financés par un crédit long terme contracté auprès de la Banque Splitska et le troisième tiers via des fonds propres d'Energco Holdco.</p> 	1 590 588
<p>Effectif : 440 Siège social : Paris</p> <p>Activité : Agence de communication interactive, présente en Europe et en Asie.</p> <p>Faits récents : Après une année 2017 marquée par l'absorption de l'agence Artefact, spécialisée dans le marketing data et Machine/Deep Learning, Netbooster (renommée Artefact) poursuit son développement et vient de réaliser une nouvelle opération de croissance externe avec l'acquisition de 8 Matic en Asie. Cette opération va permettre au groupe de bénéficier d'une expertise digitale stratégique sur le marché asiatique.</p> 	951 081

	<p>Effectif : 20 Siège social : Neuilly-sur-Seine</p> <p>Activité : Prestation de services pour les directions commerciales d'entreprises.</p> <p>Faits récents : Désormais recentré sur la dynamisation de la performance commerciale, le groupe Acta continue d'élargir son offre de services, qui comprend notamment l'événementiel, les séminaires, les cadeaux d'entreprises et la formation.</p>	671 024
	<p>Effectif : 40 Siège social : Bordeaux</p> <p>Activité : Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.</p> <p>Faits récents : La société a rencontré des problèmes commerciaux à la fin du premier semestre 2017, entraînant une forte baisse du cours de bourse et l'ouverture d'une période de sauvegarde pour gérer au mieux cette période délicate. La dernière assemblée générale a acté le changement de nom de Groupe ConcoursMania en Groupe Actiplay.</p>	500 465
	<p>Effectif : 0 Siège social : Paris</p> <p>Activité : Distribution de solutions d'énergies renouvelables.</p> <p>Faits récents : La société est entrée en liquidation judiciaire le 16 mars 2017.</p>	1 192 500
	<p>Effectif : 30 Siège social : Paris</p> <p>Activité : Appareil médical permettant de détecter les troubles du métabolisme ainsi que leur évolution (pré-diabète notamment).</p> <p>Faits récents : Impeto Medical a connu des difficultés commerciales en 2016 qui l'ont conduit à l'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire en juin 2017. Depuis, la société s'est restructurée et connaît à nouveau une dynamique positive. Elle vend ses produits en France, en Chine et au Moyen-Orient.</p>	669 202
	<p>Effectif : 116 Siège social : Paris La Défense</p> <p>Activité : Distribution en format digital de logiciels et jeux vidéo sur Internet.</p> <p>Faits récents : Dans un marché qui évolue très vite, Nexway a su se faire une place de choix en tant que plateforme de téléchargement de logiciels et jeux vidéo. Ces deux dernières années, la croissance a été portée par les États-Unis.</p>	1 511 153