

FIP Générations Entrepreneurs 2

Compte rendu semestriel d'activité au 30 septembre 2017



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 : Île-de-France, Bourgogne et Rhône-Alpes.

Au 30 septembre 2018

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A

249,13 €

MONTANT DISTRIBUÉ PAR PART

200,00 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois
-7,9%

Depuis 1 an
-13,7%

Depuis l'origine
-55,1%

Caractéristiques générales du FIP

Code Isin part A	FR0010583203
Date de constitution	27 mai 2008
Date de mise en pré-liquidation	18 mai 2015
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

3 529 571,43 €

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 septembre 2018 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REVUE DE GESTION

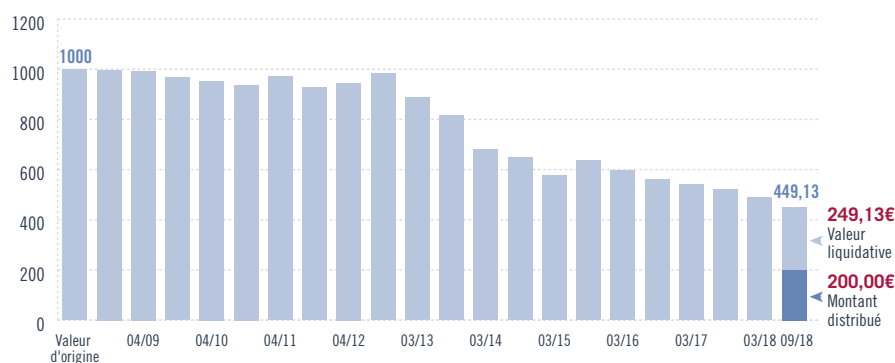
Conformément à son Règlement, le FIP Générations Entrepreneurs 2 arrivait à échéance le 27 mai 2018. Suite à l'agrément délivré par l'AMF le 10 avril 2018, le FIP est entré en période dite de "liquidation" en vue de liquider les actifs dans les meilleures conditions possibles. La vente des titres devrait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

Dans ce cadre, le FIP Générations Entrepreneurs 2 a procédé le 25 mai 2018 à une première **distribution** partielle d'un montant de **200 euros** par part, soit 20% de l'investissement initial.

Au 30 septembre 2018, le FIP est investi dans **6 PME régionales** pour un montant de **2,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

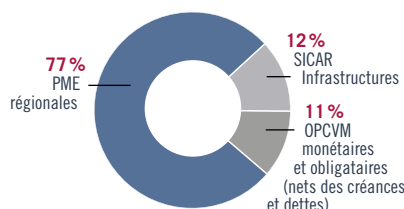
Les **placements diversifiés**, composés d'OPCVM monétaires et obligataires et d'une SICAR spécialisée dans les projets d'infrastructures éoliennes et solaires, s'élèvent à **0,8 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

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

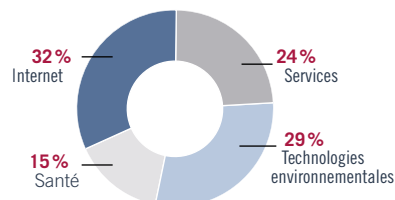


Répartition

Portefeuille (en valeur estimée)



PME régionales (répartition sectorielle)



INVESTISSEMENTS EN PME RÉGIONALES

Faits marquants sur le semestre

La valeur liquidative au 30 septembre 2018 a diminué de 7,9 % sur l'exercice, principalement en raison de la baisse de la valorisation des titres des sociétés suivantes :

- **Nexway**, dont les titres ont été provisionnés à 100 % (voir ci-dessous),
- **Groupe Actiplay**, dont le cours de bourse a continué de baisser à la suite de ses problèmes commerciaux.

Cessions

- Cession partielle en bourse de titres de la société **Artefact**, agence de communication interactive,
- Les titres de la société **Helios Strategia**, en cours de liquidation, ont été cédés pour une valeur symbolique suite à l'échec de sa stratégie de développement.

Actualités des sociétés en portefeuille





Impeto Medical

Impeto Medical a connu des difficultés commerciales en 2016. Suite à sa mise en redressement judiciaire en juin 2017, nous avons provisionné 100 % de la valeur des titres de la société. Depuis, la société s'est restructurée et connaît à nouveau une dynamique positive grâce à la hausse de ses ventes en France, en Chine et au Moyen-Orient. Depuis juillet 2018, la société est sortie de redressement judiciaire et une valorisation réalisée par un expert indépendant nous sert à présent de référence de valorisation.

Nexway

L'opération de cession en cours de négociation depuis plusieurs mois sur Nexway a échoué malgré les nombreuses marques d'intérêt reçues et nous avons été contraints de céder nos titres pour une valeur symbolique en raison des importants besoins de financement de la société. Bien que des négociations étaient encore en cours avec 3 acquéreurs potentiels en juin 2018, la société n'a en effet reçu qu'une seule offre définitive pour une valeur symbolique en contrepartie d'un investissement de 7,5 millions d'euros visant à relancer son développement. Une tentative de levée de fonds menée en parallèle par les dirigeants a également échoué et les actionnaires historiques, n'ayant pas les moyens de refinancer la société, ont été contraints d'accepter l'offre reçue pour éviter la mise en liquidation de la société.

Variations de valorisation au cours du semestre

PME régionales	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Artefact	Internet	France		Cours de bourse
Groupe Actiplay	Internet	France		Cours de bourse
Impeto Medical	Santé	France		Valorisation à 5,1 millions d'euros
Nexway	Internet	France		Prix d'une opération en cours

Les titres des sociétés **Akuo Biomass** et **Groupe Acta** sont maintenus à leur valorisation du 31 mars 2018. Les sociétés ont démarré des processus de cession. A ce jour, aucune offre ferme de rachat n'a été reçue.

Sociétés du portefeuille au 30 septembre 2018

PME régionales	Secteur	Région	Prix de revient (€)
Akuo Biomass	Technologies environnementales	Île-de-France	1 590 588
Artefact	Internet	Île-de-France	890 586
Groupe Acta	Services	Île-de-France	671 024
Groupe Actiplay	Internet	Nouvelle-Aquitaine	500 465
Impeto Medical	Santé	Île-de-France	669 202
Nexway	Internet	Île-de-France	1 511 153