

FIP Générations Entrepreneurs 2

Compte rendu semestriel d'activité au 30 septembre 2019



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 2019

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A

122,74 €

MONTANT DISTRIBUÉ PAR PART*

240,00 €

* Ce montant ne tient pas compte de la distribution prévue en novembre 2019

Évolution des performances



Distributions incluses

Caractéristiques générales du FIP

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

Actif net du fonds

1 738 974,16 €

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 2019 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

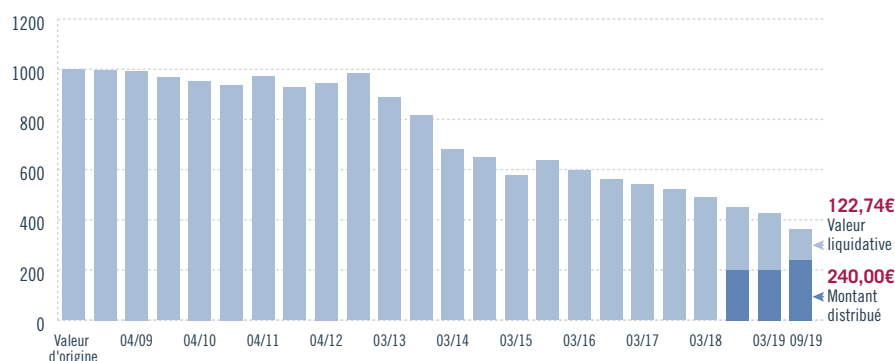
Conformément à son Règlement, le FIP Générations Entrepreneurs 2 arrivait à échéance le 27 mai 2018. Suite à l'agrément délivré par l'AMF le 10 avril 2018, le FIP est entré en période dite de "liquidation" en vue de liquider les actifs dans les meilleures conditions possibles. Pendant cette période,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

À ce titre, une distribution partielle d'actifs d'un montant de 40 euros par part a été réalisée en juillet 2019 et une nouvelle d'un montant de 35 euros par part sera réalisée en novembre 2019, portant le **montant total distribué à 275 euros**.

Au 30 septembre 2019, le FIP est investi dans **4 PME régionales** pour un montant de **1,1 million d'euros** (en valeur estimée).

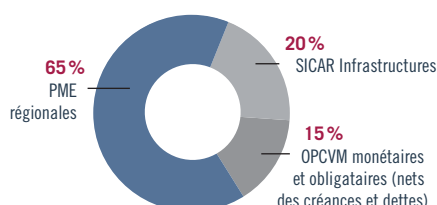
Les **placements diversifiés**, composés d'OPCVM monétaires et d'une SICAR spécialisée dans les projets d'infrastructures éoliennes et solaires, s'élèvent à **0,6 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

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

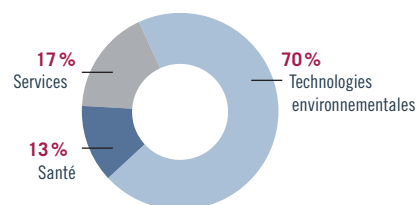


Répartition

Portefeuille (en valeur estimée)



PME régionales (répartition sectorielle)



INVESTISSEMENTS EN PME RÉGIONALES

Faits marquants sur le semestre



La valeur liquidative au 30 septembre 2019 a diminué de 14,7 % sur le semestre, principalement en raison de la revalorisation à la baisse des titres des sociétés **Groupe Acta** et **Impeto Medical**.

La société **Groupe Acta** est valorisée en forte baisse sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant. Cette baisse reflète les difficultés rencontrées par une de ses filiales, qui a dû être revendue pour un euro symbolique. La société a lancé un mandat de vente en 2018, mais aucune offre de rachat satisfaisante n'a été reçue à ce jour. Une provision de 75 % a donc été appliquée, affectant significativement la performance du fonds.

Lors du précédent arrêté, la valeur des titres de la société **Impeto Medical** avait été déterminée sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant. La société a lancé un mandat de vente en 2019, mais aucune offre de rachat n'a été reçue à ce jour. Compte tenu de la décroissance continue du chiffre d'affaires sur les dernières années et de l'absence de repreneur, une provision de 75 % a dû être appliquée, ce qui affecte fortement la performance du fonds.

Nous vous rappelons que le FIP détient des parts d'une SICAR, société spécialisée dans l'investissement en infrastructures éoliennes et solaires. Celle-ci a récemment cédé l'ensemble de ses actifs et en distribue actuellement les bénéfices à ses actionnaires avant sa liquidation. Dans ce cadre, le FIP a perçu au cours du semestre un montant de 0,3 million euros et devrait percevoir un reliquat dans les prochains mois.

Variations de valorisation au cours du semestre

PME régionales	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Groupe Acta	Services	Île-de-France		Provision de 75 % sur la valeur d'un rapport d'expert indépendant
Impeto Medical	Santé	Île-de-France		Provision de 75 %

La valorisation de la société **Groupe Actiplay** est maintenue à zéro.

Par ailleurs, la méthode de valorisation de la société **Akuo Biomass** reste inchangée par rapport au 31 mars 2019.

Sociétés du portefeuille au 30 septembre 2019

PME régionales	Secteur	Région	Prix de revient (€)
Akuo Biomass	Technologies environnementales	Île-de-France	1 590 588
Groupe Acta	Services	Île-de-France	671 024
Groupe Actiplay	Internet	Nouvelle-Aquitaine	500 440
Impeto Medical	Santé	Île-de-France	669 202