

FIP Entrepreneurs 2009

Compte rendu semestriel d'activité au 30 septembre 2018

Définition du FIP

Un FIP, fonds d'investissement de proximité, est un fonds à risque qui investit majoritairement dans des PME non cotées implantées dans une zone régionale spécifique, à savoir pour le FIP Entrepreneurs 2009 : Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côte d'Azur.

Au 30 septembre 2018

VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
852,54 €

Évolution des performances



Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010678375
Date de constitution	Décembre 2008
Clôture comptable	31 mars
Date de mise en liquidation	31 décembre 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

5 714 850,44 €

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.

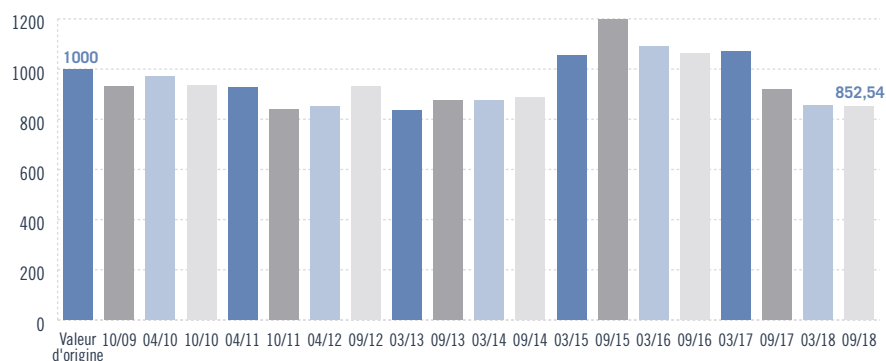
REVUE DE GESTION

Conformément à son Règlement, le FIP Entrepreneurs 2009 arrivait à échéance le 31 décembre 2018. Suite à l'agrément délivré par l'AMF le 3 décembre 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. Il est d'ores et déjà envisagé qu'une distribution s'élevant à 500 euros par part sera réalisée début 2019.

Au 30 septembre 2018, le FIP est investi dans **6 PME régionales** pour un montant de **5,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

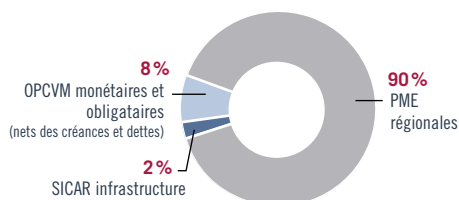
Les **placements diversifiés**, composés d'OPCVM monétaires et obligataires et d'une SICAR spécialisée dans l'investissement en infrastructures éoliennes et solaires, s'élèvent à **0,6 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

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

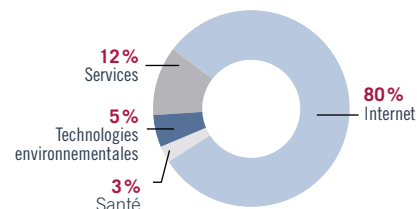


Répartition

Portefeuille (en valeur estimée)



PME régionales (répartition sectorielle)



INVESTISSEMENTS EN PME RÉGIONALES

Faits marquants sur le semestre

Cessions

- 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,
- Cession partielle en bourse d'actions **Artefact**.

Actualités des sociétés en portefeuille

Impeto

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.

Pretty Simple

Les titres de la société Pretty Simple ont été revalorisés sur la base d'une opération de cession en cours.

Variations de valorisation au cours du semestre

PME régionales	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Artefact	Internet	Île-de-France		Cours de bourse
Impeto Medical	Santé	Île-de-France		Valorisation à 5,1 M€
Nexway	Internet	Île-de-France		Prix d'une opération en cours
Pretty Simple	Internet	Île-de-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.