



ODDO & CIE

FIP Entrepreneurs 2009

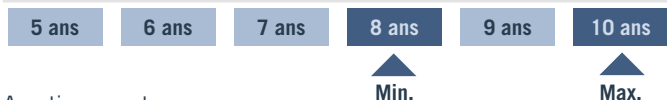
Rapport annuel d'activité au 30 avril 2012



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.

Durée de blocage



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 avril 2012 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.

Caractéristiques générales du FIP Entrepreneurs 2009

| | |
|--|---------------------|
| Code Isin part A | FR0010678375 |
| Date de constitution | Décembre 2008 |
| Date de clôture comptable | 30 avril |
| Périodicité de valorisation | semestrielle |
| Société de gestion | Idivest Partners |
| Dépositaire | Oddo & Cie |
| Commissaire aux comptes | Deloitte & Associés |
| Gestion administrative et comptable | Oddo & Cie |
| Valeur liquidative de la part A au 30/04/2012 | 850,35 € |

Sommaire

| | |
|---|----------|
| Le mot du Directoire | 3 |
| Revue de gestion au 30 avril 2012 | 4 |
| PME régionales éligibles du portefeuille | 6 |
| Akuo Biomass | 7 |
| Appsfire | 7 |
| Collection 3 | 7 |
| Com&Co | 7 |
| Groupe Acta | 8 |
| Helios Strategia | 8 |
| Impeto Medical | 8 |
| Netbooster | 8 |
| Nexway | 9 |
| Pretty Simple | 9 |
| Visiomed | 9 |

Le mot du Directoire



Christophe Bavière
*Président du Directoire
Idinvest Partners*

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FIP Entrepreneurs 2009 au 30 avril 2012.

2011 et 2012 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

Si la croissance mondiale a atteint 4,2 % en 2011, la croissance du PIB a été inférieure à 2 % aux Etats-Unis et en Europe. Le début de l'année 2012 est marqué par un nouveau ralentissement de la croissance au sein de l'Union Européenne, en raison de la simultanéité des politiques de rigueur mises en place et des inquiétudes liées à la crise des dettes publiques de la zone euro.

Le financement des "PME françaises de croissance" en recul

L'année 2010 avait enregistré un record pour le financement des PME françaises de croissance, avec près de 700 millions d'euros investis dans 600 sociétés. L'année 2011 s'est inscrite en baisse de 23 %, avec seulement 535 millions d'euros investis. Le secteur de la santé s'est maintenu, avec notamment un investissement record de 50 millions d'euros mené par le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) dans la société Collectis. Cette société de biotechnologie, cotée sur Alternext depuis 2007, a été soutenue par Idinvest Partners dès 2002 à hauteur de 2 millions d'euros. 2011 a aussi été marquée par plusieurs introductions en bourse, parmi lesquelles trois sociétés financées par Idinvest Partners : Concoursmania (spécialiste du marketing en ligne par le biais de jeu-concours), Median Technologies (éditeur de logiciels d'aide à l'interprétation d'images radiologiques) et Visiomed (fabriquant de produits électroniques d'hygiène et de santé) qui se sont toutes les trois introduites en bourse sur Alternext, le marché boursier français dédié aux sociétés de croissance. Le début de l'année 2012 a cependant confirmé le ralentissement de l'investissement dans les PME françaises de croissance.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2011, Idinvest Partners a collecté 65 millions d'euros via ses différents FIP et FCPI, lesquels permettent soit une réduction de l'Impôt sur le Revenu, soit une réduction de l'Impôt de Solidarité sur la Fortune. Après avoir financé 44 PME de croissance pour un montant total de 60 millions d'euros en 2011, Idinvest Partners a déjà investi 28 millions d'euros dans 20 sociétés depuis le début de l'année 2012.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FIP lors des douze derniers mois et les faits marquants du portefeuille. 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

Revue de gestion au 30 avril 2012

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 924,81 euros au 29 avril 2011 à **850,35 euros** au 30 avril 2012, soit une baisse de 8,1 % sur l'exercice.

L'équipe de gestion a finalisé la constitution du portefeuille de PME régionales et se consacre pleinement à l'accompagnement des sociétés. Au 30 avril 2012, le FIP Entrepreneurs 2009 compte **11 participations** pour **4,6 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés éligibles est essentiellement placée dans des parts d'OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 avril 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **1,3 million d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FIP Entrepreneurs 2009 sur le l'exercice s'explique par :

- la baisse du cours des sociétés cotées **Netbooster** et **Visiomed Group**,
- la revalorisation à la hausse des titres de la société **Groupe Acta**, en partie compensée par la dépréciation des actions de la société **Nexway**.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des PME de la zone géographique ciblée. La politique de gestion du FIP Entrepreneurs 2009 vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés.

Sur l'exercice, le FIP Entrepreneurs 2009 a réduit son exposition sur les supports obligataires au profit des supports monétaires. A cette occasion, le FIP a cédé les obligations des entreprises Accor et Pernod Ricard qu'il détenait en direct.

Au 30 avril 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **1,3 million d'euros** en valeur estimée.

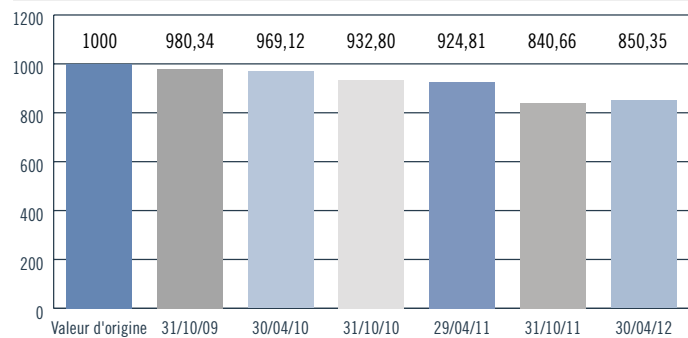
Valorisation du FIP Entrepreneurs 2009 au 30/04/2012

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Valeur liquidative de la part A | 850,35 € |
| Actif net du fonds | 5 930 767,36 € |

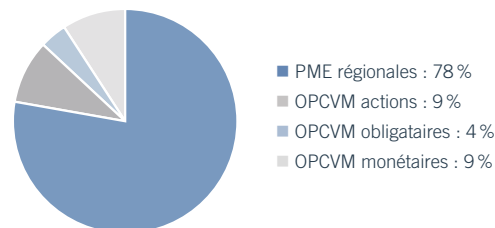
Évolution des performances

| | Variation |
|----------------------------|-----------|
| Variation depuis 6 mois | 1,2 % |
| Variation depuis 1 an | -8,1 % |
| Variation depuis l'origine | -15,0 % |

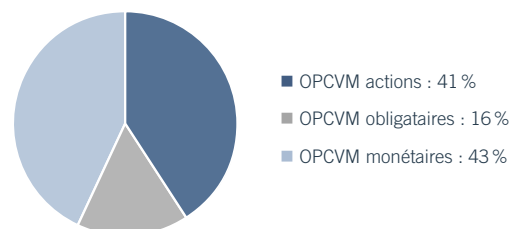
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions

- Akuo Investment S.C.A. SICAR
- ODDO Avenir Europe

OPCVM obligataires

- ODDO Convertibles
- ODDO Rendement 2015

OPCVM monétaires

- ODDO Jour
- ODDO Trésorerie 3-6 mois

Investissements en PME régionales

Au 30 avril 2012, les investissements en PME régionales du FIP Entrepreneurs 2009 sont valorisés à 4,6 millions d'euros. A cette date, le ratio d'investissement (1) en sociétés éligibles s'élève à 71,0% supérieur au minimum de 70%.

Au cours de l'exercice, le FIP Entrepreneurs 2009 a refinancé trois sociétés déjà présentes en portefeuille au 29 avril 2011 pour un montant total de 72 963 euros.

Début juillet 2011, la société **Visiomed Group** s'est introduite en bourse sur le marché Alternext de Nyse Euronext. A cette occasion, l'entreprise a levé 5 millions d'euros.

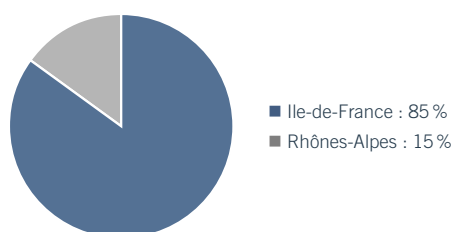
Les changements de valorisation au niveau des PME régionales en portefeuille sont les suivantes :

- Les titres **Netbooster** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 avril 2012.
- La société **Visiomed** a été valorisée sur la base de son cours de bourse du 30 avril 2012 diminué d'une décote traduisant l'interdiction temporaire de céder une partie des titres détenus.
- Les opportunités de développement du **Groupe Acta** semblent prometteuses ; ainsi la société a été revalorisée au 30 avril 2012.
- La société **Nexway** a été valorisée sur base du dernier tour de financement.

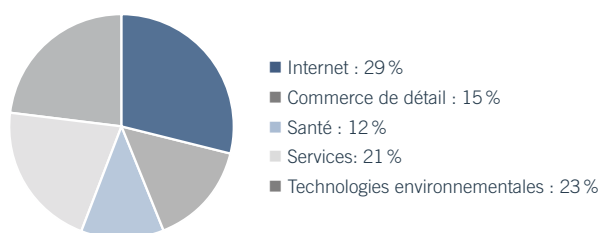
Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 29 avril 2011.

| Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice | | | |
|---|------------|-------------|--|
| Société | Date | Montant (€) | Activité |
| Collection 3 | octobre-11 | 18 286 | Ventes physiques événementielles |
| Netbooster | février-12 | 19 148 | Communication interactive |
| Nexway | mars-12 | 35 259 | Distribution de logiciels et jeux vidéo sur Internet |
| TOTAL | | 72 693 | |

Répartition géographique du portefeuille de PME régionales (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille de PME régionales (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours du semestre

| PME régionales non cotées | Secteur | Région | Variation | Référence de valorisation |
|---------------------------|----------|---------------|-----------|-------------------------------------|
| Groupe Acta | Services | Ile-de-France | ↗ | Multiple du chiffre d'affaires |
| Nexway | Internet | Ile-de-France | ↘ | Prix du dernier tour de financement |
| PME régionales cotées | Secteur | Région | Variation | Référence de valorisation |
| Netbooster | Internet | Ile-de-France | ↘ | Baisse du cours de bourse |
| Visiomed Goup | Santé | Ile-de-France | ↘ | Baisse du cours de bourse |

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats des parts).

PME régionales éligibles du portefeuille

| PME régionales non cotées | Secteur | Région | PR (€) |
|----------------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|
| Akuo Biomass | Technologies environnementales | Ile-de-France | 561 384 |
| Appsfire | Internet | Ile-de-France | 336 756 |
| Collection 3 | Commerce de détail | Ile-de-France | 703 511 |
| Com&Co | Internet | Ile-de-France | 51 269 |
| Groupe Acta | Services | Ile-de-France | 625 633 |
| Helios Strategia | Technologies environnementales | Ile-de-France | 502 500 |
| Impeto Medical | Santé | Ile-de-France | 200 046 |
| Nexway | Internet | Ile-de-France | 586 392 |
| Pretty Simple | Internet | Ile-de-France | 294 032 |

| PME régionales cotées | Secteur | Région | PR (€) |
|------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Netbooster | Internet | Ile-de-France | 704 146 |
| Visiomed Group | Santé | Ile-de-France | 422 506 |



Akuo Biomass

Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : technologies environnementales
Effectif : n.c.



Activité

Centrale de cogénération biomasse.

Faits récents

Akuo Biomass était à 100% une filiale d'Akuo Energy avant l'investissement de nos FIP/FCPI. La société a vocation d'être le bras armé d'Akuo dans la biomasse.

Dirigeant

Akuo Energy SAS, gérant

Appsfire

Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 12
www.appsfire.com



Activité

Guide personnel de découverte d'applications mobiles.

Faits récents

Le marché des applications mobiles se développe très fortement et le succès actuel du guide Appsfire démontre le besoin des utilisateurs d'être assistés dans le choix de leurs applications. Plus de 4,5 millions d'utilisateurs ont désormais téléchargé cette application.

Dirigeant

Ouriel Ohayon, directeur général

Collection 3

Année de création : 2007
Siège social : Decines Charpieu
Secteur : commerce de détail
Effectif : 10
www.chronostock.fr



Activité

Concept de magasins éphémères sous le nom Chronostock.

Faits récents

Avec le réinvestissement récent d'invest Partners, Collection 3 a pu accroître ses capacités d'achat de stock et peut désormais organiser de manière concomitante dans toute la France plus d'une trentaine de ventes (33 en novembre 2011). Chronostock a aussi ouvert en novembre 2011 un site de e-commerce (www.chronostock.fr) qui met à disposition des internautes une sélection du stock. Les perspectives de croissance sont excellentes.

Dirigeant

Bruno Poncet, président et fondateur

Com&Co

Année de création : 2004
Siège social : Boulogne Billancourt
Secteur : Internet
Effectif : 7
www.cbtv.fr



Activité

Production audiovisuelle (*Culture Pub* et *Silence ça pousse*).

Faits récents

De beaux succès d'audience pour les émissions Silence ça pousse ; et de nombreuses émissions spéciales CulturePub à la suite du décès de son fondateur, Christian Blachas en février dernier.

Dirigeant

Patrick Tolly, président du conseil de surveillance

Groupe Acta

Année de création : 2006
Siège social : Levallois Perret
Secteur : services
Effectif : 300
www.acta-groupe.com



Activité

Prestations de services pour les directions commerciales d'entreprises et externalisation des forces de vente.

Faits récents

Le groupe Acta continue d'élargir sa gamme avec de nouvelles offres d'externalisation de services pour les directeurs commerciaux. La société se recentre actuellement sur des métiers avec une plus forte marge.

Dirigeant

Hervé Josserand, président-directeur général

Helios Strategia

Année de création : 2008
Siège social : Paris
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 30
www.heliostrategia.com



Activité

Distribution d'équipements d'énergie renouvelable solaire.

Faits récents

Helios Strategia est parvenue à maintenir un bon taux de croissance malgré un contexte français chahuté dans le solaire, du fait de changements de réglementation. La clé de ce développement repose sur sa capacité d'internationalisation, avec des ventes désormais effectuées dans plus de 10 pays différents.

Dirigeant

Benjamin Hassan, président

Impeto Medical

Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 10
www.impeto-medical.com



Activité

Appareillage médical permettant de détecter les troubles du métabolisme ainsi que leur évolution (pré-diabète notamment).

Faits récents

Les ventes en Chine sont supérieures aux prévisions alors que le démarrage en Allemagne est décevant. Les dirigeants ont présenté leurs produits aux États-Unis où de premières ventes ont déjà eu lieu ; ce marché semble extrêmement prometteur.

Dirigeant

Philippe Brunswick, président-directeur général et fondateur

Netbooster

Année de création : 1998
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 440
www.netboostergroup.com



Activité

Agence de communication interactive, active en Europe et en Asie.

Faits récents

Netbooster a réalisé deux acquisitions structurantes en 2011 en rachetant une société allemande, Metapeople, et une filiale de Tradedoubler en Angleterre. Netbooster dispose désormais d'une taille critique sur les deux premiers marchés publicitaires européens, ce qui s'est concrétisé par une hausse du chiffre d'affaires publié au quatrième trimestre 2011.

Dirigeant

Pascal Chevalier, président

Nexway

Année de création : 2002
Siège social : Nanterre
Secteur : Internet
Effectif : 135
www.nexway.com



Activité

Distribution en format digital des logiciels et jeux vidéo sur Internet.

Faits récents

Nexway est sur deux marchés en forte croissance mais en pleine évolution. Les récents contrats gagnés assoient la position de Nexway en Europe.

Dirigeant

Gilles Ridel, président et fondateur

Pretty Simple

Année de création : 2010
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 25
www.prettysimple.co.uk



Activité

Editeur de jeux sociaux en ligne sur Facebook (My Shops).

Faits récents

Le premier jeu du studio, MyShops, parvient maintenant à maturité en termes d'audience mais continue de générer des revenus significatifs. Le développement du deuxième jeu est en cours, avec un lancement prévu à la fin de l'été.

Faits récents

Corentin Raux, président-directeur général

Visiomed Group

Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 80
www.visiomed-lab.com



Activité

Fabrication de produits électroniques d'hygiène et de santé distribués en pharmacies, dans la grande distribution et les hôpitaux.

Faits récents

La société a été introduite sur le marché Alternext de NYSE Euronext début juillet en réalisant une levée de fonds de 5 millions d'euros.

Dirigeant

Eric Sebban, président-directeur général et fondateur



ODDO & CIE

Oddo & Cie

12, boulevard de la Madeleine
75440 Cedex 09
France

www.oddo.fr

Société en commandite par actions au capital de 60 000 000 euros
R.C.S. 652 027 384 Paris
Banque agréée par le Comité des Établissements de Crédit et des
Entreprises d'Investissement

idinvest
PARTNERS

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