

# FIP Générations Entrepreneurs

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2016



## 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 2016 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 Ildinvest Partners sont strictement interdits.

## Sommaire

|   |          |
|---|----------|
| <b>Le mot du Directoire</b>                     | <b>3</b> |
| <b>Revue de gestion au 31 mars 2016</b>         | <b>4</b> |
| <b>Investissements en PME régionales</b>        | <b>5</b> |
| <b>PME régionales éligibles du portefeuille</b> | <b>6</b> |

## Le mot du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FIP Générations Entrepreneurs au 31 mars 2016.

### 2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

En 2015, l'économie mondiale a été marquée par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui a atteint 2,9 % (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3% de croissance en 2015 (source : FMI).

### Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst&Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

### Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenu la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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



### 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 : Ile-de-France, Bourgogne et Rhône-Alpes.

### Caractéristiques générales du fonds

|                                     |                     |
|-------------------------------------|---------------------|
| Code Isin part A                    | FR0010502294        |
| Date de constitution                | Octobre 2007        |
| Clôture comptable                   | 31 mars             |
| Valorisation                        | semestrielle        |
| Société de gestion                  | Idinvest Partners   |
| Dépositaire                         | Oddo & Cie          |
| Commissaire aux comptes             | Deloitte & Associés |
| Gestion administrative et comptable | EFA                 |

Au 31 mars 2016

**VALEUR LIQUIDATIVE  
DE LA PART A  
872,17 €**

### Valorisation du FIP

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| Valeur liquidative part A | 872,17 €       |
| Actif net du fonds        | 7 824 489,67 € |

### Evolution des performances

|                  |         |
|------------------|---------|
| Depuis 6 mois    | -7,0 %  |
| Depuis 1 an      | +2,4 %  |
| Depuis l'origine | -12,8 % |

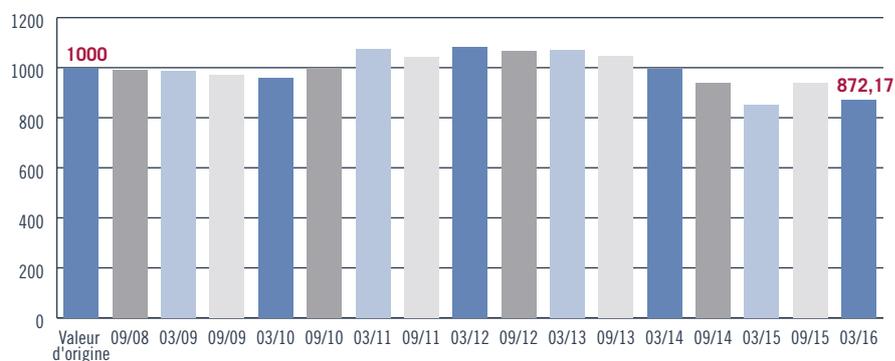
## Revue de gestion au 31 mars 2016

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 851,33 euros au 31 mars 2015 à **872,17 euros** au 31 mars 2016\*, soit une hausse de 2,4 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2016, le portefeuille du FIP Générations Entrepreneurs est composé de **2 PME régionales** pour un montant de **1,6 million d'euros** (en valeur estimée).

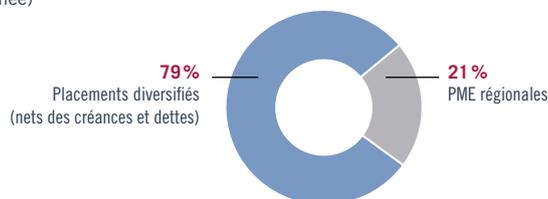
Les **placements diversifiés**, composés d'OPCVM monétaires et obligataires et d'une SICAR spécialisée dans les projets d'infrastructure éoliennes et solaires, s'élèvent à **6,2 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

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



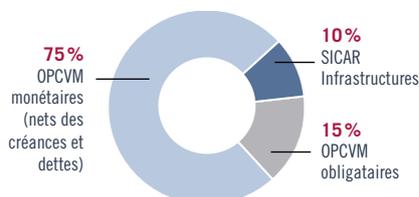
### Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



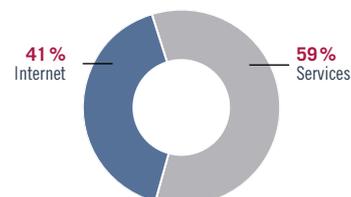
### Placements diversifiés

(répartition par type de support)



### PME régionales

(répartition sectorielle)



\* A noter que la valeur liquidative au 31 mars 2016 ne tient pas compte de la distribution de 250 euros par part effectuée en mai 2016.

## Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2016, les investissements réalisés dans des **PME régionales éligibles** sont valorisés **1,6 million d'euros**.

Le FIP Générations Entrepreneurs est entré en période dite de pré-liquidation depuis le 18 mai 2015. Nous vous rappelons également que Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du fonds d'une année à compter du 24 octobre 2015. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

Au cours de l'exercice, l'agence de communication **Mixicom** a été cédée à la société Webedia. Ce groupe de médias en ligne s'empare ainsi d'une jeune PME spécialisée dans l'édition de magazines pour la grande distribution et qui s'est diversifiée dans la monétisation de chaînes YouTube. Dans ce cadre, la quote-part revenant au FIP Générations Entrepreneurs s'élève à 3,8 millions d'euros, soit une plus-value de 2,3 millions d'euros.

En mars 2016, le FIP Générations Entrepreneurs a également cédé la totalité de ses titres **Trace One** à HG Capital pour un montant de 2,6 millions d'euros, réalisant une plus-value de 1,4 million d'euros (cf focus).

En parallèle, le FIP a vendu sur le marché boursier des actions de la société **Bilendi** pour un montant de 0,06 million d'euros.

Enfin, à la suite de son échec commercial, la société **Faith Connexion** a été cédée à ses dirigeants pour un euro symbolique.

Au 31 mars 2016, le portefeuille de PME régionales du FIP Générations Entrepreneurs est impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **Groupe Acta** a été valorisée à la baisse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables, une évolution qui reflète les difficultés financières de la société malgré un bon dynamisme de son chiffre d'affaires,
- les actions **Groupe ConcoursMania** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2016.

### Focus sur... Trace One

Fondée en 2001 et basée à Paris, la société Trace One est un éditeur de logiciels, leader européen des solutions e-collaboratives de gestion de produits de grande consommation pour les distributeurs et industriels de toutes catégories.



La société a démarré son expansion internationale en Espagne en 2008, avant d'ouvrir des bureaux en Europe, aux États-Unis et en Amérique du Sud. Elle a reçu depuis sa création de nombreux prix saluant les innovations proposées par ses logiciels.

Aujourd'hui, forte de près de 170 collaborateurs, Trace One propose des solutions logicielles utilisées par les grandes enseignes de la distribution parmi lesquelles Auchan, Carrefour, Casino, Franprix-Leader Price, Sainsbury's, Tesco, ainsi que 6 200 industriels alimentaires et non alimentaires. Les plus grandes multinationales du secteur de la grande consommation utilisent également les outils Trace One pour la gestion de leur catalogue électronique : Coca-Cola, Danone, Kraft Foods, L'Oréal, Procter & Gamble, Sara Lee.

Fin mars 2016, le fonds HG Capital a acquis 100% du capital de la société. Les fonds gérés par Idinvest Partners ont cédé l'intégralité de leur participation dans le cadre de cette opération.

#### Variations de la valorisation au cours de l'exercice

| PME régionale non cotée | Secteur  | Région        | Variation | Référence de valorisation |
|-------------------------|----------|---------------|-----------|---------------------------|
| Groupe Acta             | Services | Île-de-France | ↘         | Multiple de résultats     |
| PME régionale cotée     | Secteur  | Région        | Variation | Référence de valorisation |
| Groupe ConcoursMania    | Internet | Aquitaine     | ↘         | Cours de bourse           |

## PME régionales éligibles du portefeuille

### PME régionale non cotée

Prix de revient (€)



Effectif : 20      Siège social : Neuilly sur Seine

Activités : Prestation de services pour les directions commerciales d'entreprises.

Faits récents : En 2015, le groupe Acta a poursuivi l'élargissement de son offre de services qui comprend maintenant l'événementiel, les séminaires, les cadeaux d'entreprises et la formation.

992 113

### PME régionale cotée

Prix de revient (€)



Effectif : 95      Siège social : Bordeaux

Activités : Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.

Faits récents : La société poursuit son développement avec notamment le rachat de 7 sites Internet de jeux aux États-Unis en août 2015, avec pour objectif de se renforcer en Amérique du Nord.

576 621





**Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

**[www.idinvest.com](http://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