

FIP Générations Entrepreneurs

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2015



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 2015 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

Le mot du Directoire	3
Revue de gestion au 31 mars 2015	4
Investissements en PME régionales	5
PME régionales éligibles du portefeuille	6
Bilendi (ex. Maximiles)	7
Groupe Acta	7
Faith Connexion	7
Groupe Concours Mania	7
Mixicom	8
Trace One	8

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 2015.

2014 et 2015 : une croissance marquée par des divergences

Malgré diverses secousses liées aux incertitudes géopolitiques, à la chute du prix du baril de pétrole et au retour de la volatilité sur les marchés financiers, la croissance de l'économie mondiale a été de 3,4 % en 2014 (source : FMI). Les prévisions du FMI pour 2015 tablent sur une croissance de 3,3 %, portée par les pays émergents et le redressement de pays développés, tel que l'Allemagne, le Royaume-Uni ou l'Espagne. Ces dernières ont cependant été revues à la baisse suite à un fléchissement inattendu aux États-Unis et à des difficultés politiques en Europe liées à la crise grecque. La volatilité des marchés financiers, particulièrement en Chine, et les crises géopolitiques au Moyen-Orient créent cependant un fort aléa sur ces prévisions.

Investissements record dans les sociétés innovantes

Dans ce contexte économique, les PME innovantes françaises ont levé 1,4 milliard d'euros sur l'année 2014 contre 911 millions en 2013. Sur les 819 opérations recensées en 2014, on dénombre 232 premières levées de fonds. Idinvest Partners occupe une place de choix dans ce tableau avec sa participation à 3 des 10 plus gros tours de tables réalisés au cours de la période : Auris Medical, Viadeo et Synthesio (source : Chausson Finance).

Forte croissance de l'activité d'Idinvest Partners

En 2014, Idinvest Partners a investi plus de 100 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont plus de 40 millions d'euros dans 14 nouveaux projets, dépassant ainsi les 80 millions d'euros qui avaient été investis sur toute l'année en 2013.

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

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FIP sur l'exercice ainsi que 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



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	Oddo & Cie

Au 31 mars 2015

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
851,33 €**

Valorisation du FIP

Valeur liquidative part A	851,33 €
Actif net du fonds	11 018 020,57 €

Evolution des performances

Depuis 6 mois	-9,2 %
Depuis 1 an	-14,4 %
Depuis l'origine	-14,9 %

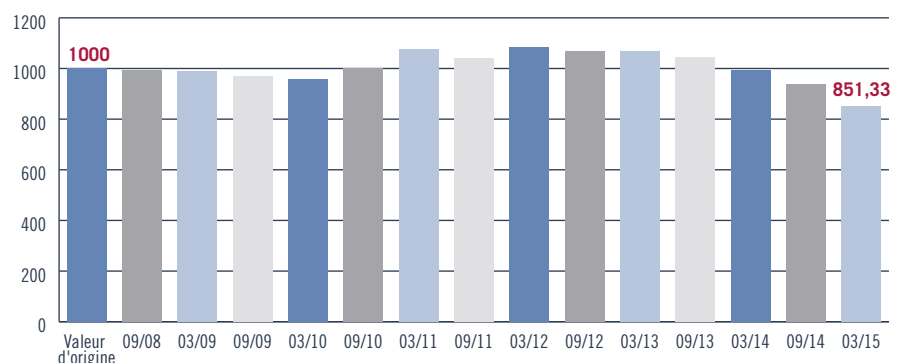
Revue de gestion au 31 mars 2015

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 994,21 euros au 31 mars 2014 à **851,33 euros** au 31 mars 2015, soit une baisse de 14,4 % sur l'exercice.

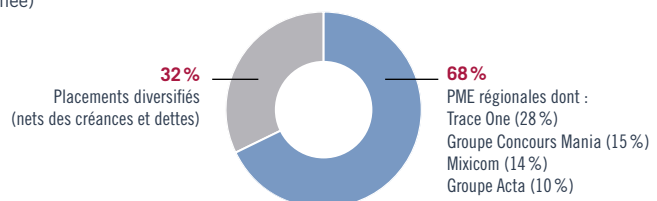
Au 31 mars 2015, le portefeuille du FIP Générations Entrepreneurs est composé de **6 PME régionales** pour un montant de **7,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligataires et actions s'élèvent à **3,5 millions d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes).

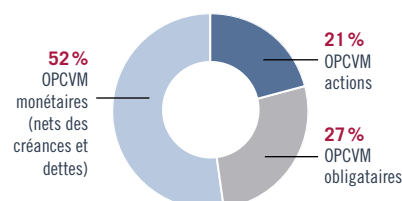
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



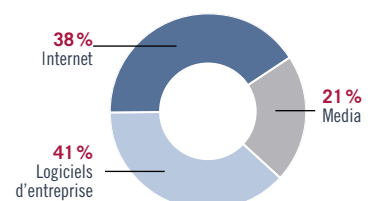
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Placements diversifiés (répartition par type de support)



PME régionales (répartition sectorielle)



Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2015, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans des **PME régionales** éligibles s'élèvent à **7,5 millions d'euros** en valeur estimée.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 71,4 %.

Au cours de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs a cédé sur le marché des actions des sociétés **1000mercis**, **Bilendi** et **Groupe ConcoursMania** pour un montant de 1,2 million d'euros.

En parallèle, le FIP a vendu 2 participations non cotées. Les titres de la société **Media Consumer Group** ont été cédés à un nouvel actionnaire pour un montant de 0,1 million d'euros. Par ailleurs, le FIP a cédé à perte sa participation dans **Com&Co** aux dirigeants.

Au 31 mars 2015, le portefeuille de PME régionales du FIP Générations Entrepreneurs est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les actions **Bilendi (ex. Maximiles)** et **Groupe ConcoursMania** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2015.
- La société **Trace One** est valorisée sur la base d'un multiple de son chiffre d'affaires. Cette valorisation a été validée au 31 mars 2015 par un expert indépendant.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2014.

Focus sur... Groupe Acta

Le Groupe Acta, créé en 2002, a pour objectif d'offrir une palette complète de prestations répondant aux besoins récurrents d'un directeur commercial et ainsi l'accompagner aussi bien dans la préparation de ses négociations clients que dans la mise en place d'actions opérationnelles de développement des ventes. Le Groupe Acta exerce 6 métiers distincts, au travers de 6 sociétés, dont le conseil et la formation à la négociation, la communication événementielle, l'animation des réseaux de vente et la communication par l'objet.



Le Groupe Acta est basé dans les Hauts-de-Seine et emploie une trentaine de consultants.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

PME régionale non cotée	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Trace One	Logiciels d'entreprise	Île-de-France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Bilendi	Media	Île-de-France	↗	Cours de bourse
Groupe ConcoursMania	Internet	Aquitaine	↘	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 (€)
Faith Connexion	Services	Île-de-France	112 620
Groupe Acta	Internet	Île-de-France	992 113
Mixicom	Media	Île-de-France	1 502 645
Trace One	Logiciels d'entreprise	Île-de-France	1 173 174
			3 780 553

PME régionales cotées	Secteur	Région	PR (€)
Bilendi	Media	Île-de-France	151 405
Groupe ConcoursMania	Internet	Aquitaine	576 621
			728 026



Bilendi (ex. Maximiles)

Année de création : 1999
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 140
www.bilendi.com



Activité

Conception et commercialisation de programmes de fidélisation sur Internet (dont maximiles.com et fabuleos).

Faits récents

Le spécialiste des programmes de fidélisation sur Internet a réalisé l'acquisition de M3 Research, acteur majeur du secteur en Europe du Nord. Le groupe représente ainsi un nouveau périmètre de 16,6 millions d'euros de chiffre d'affaires, avec une équipe européenne de 140 personnes.

Dirigeant

Marc Bidou, président-directeur général

Faith Connexion

Année de création : 2002
Siège social : Paris
Secteur : services innovants
Effectif : 21
www.faithconnexion.com



Activité

Marque de prêt-à-porter, avec un positionnement premium luxe.

Faits récents

La restructuration de la société se poursuit. Les nouvelles collections lancées en 2014 ont reçu un accueil favorable aux États-Unis. La refonte du site Internet et le démarrage de l'activité e-commerce ont été exécutées.

Dirigeant

Alexandre Allard, président du directoire

Groupe Acta

Année de création : 2006
Siège social : Neuilly sur Seine
Secteur : services innovants
Effectif : 20
www.acta-groupe.com



Activité

Prestation de services pour les directions commerciales d'entreprises.

Faits récents

Depuis la cession de son activité d'externalisation de force de vente en 2012, le groupe Acta s'est recentré sur plusieurs types de prestations qui ont toutes le même objectif : la dynamisation de la performance commerciale. Afin de compléter sa palette d'activités, Groupe Acta a fait deux acquisitions en 2013-2014 : Acta Négo, dédié à la formation à la négociation, et Acta Concept visant la communication par l'objet.

Dirigeant

Hervé Josserand, président-directeur général

Groupe Concours Mania

Année de création : 2000
Siège social : Bordeaux
Secteur : Internet
Effectif : 95
www.concoursmania.com



Activité

Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.

Faits récents

Le Groupe ConcoursMania a communiqué un chiffre d'affaire 2014 de 19,8 millions d'euros, en croissance de 12,7 % par rapport à 2013. Malgré un contexte de marché de la publicité en ligne difficile, la société a su se montrer performante grâce au lancement de nouveaux produits et à son déploiement à l'international. La société a d'ailleurs récemment acquis 3 sites Internet au Canada, afin de renforcer sa présence en Amérique du Nord.

Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

Mixicom

Année de création : 2004
Siège social : Paris
Secteur : services innovants
Effectif : 36
www.mixicom.fr



Activité

Édition de médias dans le domaine des loisirs culturels dont www.jeuxactu.com.

Faits récents

La société Mixicom est présente sur deux métiers : les magalogues, marché sur lequel elle continue de consolider ses positions, et un site éditorial, www.jeuxactu.com. Ce site est en très forte accélération tout comme les chaînes youtube qui connaissent un réel succès. Les activités Internet s'autofinancent désormais complètement.

Dirigeant

Anne Duval, président et fondateur

Trace One

Année de création : 2000
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 168
www.traceone.com



Activité

Édition d'une plateforme logicielle de travail collaboratif pour la grande distribution.

Faits récents

Trace One est maintenant leader sur son secteur. La direction de l'entreprise s'est installée aux États-Unis afin de développer l'activité et rendre l'entreprise plus visible à la fois des analystes et des acquéreurs potentiels.

Dirigeant

Jérôme Malavoy, président du directoire



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