

FIP Générations Entrepreneurs

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2014



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 2014 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 2014	4
Investissements en PME régionales	5
PME régionales éligibles du portefeuille	6
1000mercis	7
Com&Co	7
Faith Connexion	7
Groupe Acta	7
Groupe Concours Mania	8
Maximiles	8
Media Consumer Group (ex Meilleurmobilite)	8
Mixicom	8
Trace One	9

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 2014.

2013 : année de continuité

Selon le Fonds Monétaire International (FMI), la reprise économique mondiale s'est poursuivie en 2013 avec une croissance qui a atteint 3%. Avec une prévision de croissance en 2014 de 3,7%, le FMI a fait part d'un regain d'optimisme pour la croissance de l'économie mondiale, malmenée depuis la crise financière de 2008.

En 2014, l'Europe devrait sortir de la récession avec des prévisions de croissance de l'ordre de 1%. Même si des signes clairs de redressement économique apparaissent, ils se concentrent sur les pays du Nord avec en tête l'Allemagne et le Royaume-Uni. La France quant à elle a connu une croissance nulle en 2013 et les prévisions de croissance pour 2014 sont inférieures à 1% (source : FMI).

PME : Criteo, la pépite française montre la voie

En 2013, 854 millions d'euros ont été investis dans les PME innovantes tricolores, en forte progression de 24% sur un an. Avec 222 PME innovantes financées, l'année 2013 constitue à ce titre un record. 23 sociétés ont levé plus de 10 millions d'euros, parmi lesquelles on peut citer Crocus Technology (34 millions d'euros), Talend (29 millions d'euros), Genticel (18 millions d'euros) et Vestiaire Collective (15 millions d'euros) soutenues par Idinvest Partners. Le premier trimestre de l'année 2014 confirme d'ailleurs cette dynamique.

L'événement marquant des derniers mois est sans conteste l'introduction en bourse de Criteo sur le NASDAQ à New York. Créée en 2005 à Paris, la société est le leader mondial du ciblage publicitaire sur Internet. Elle a atteint 444 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2013 et emploie à présent 800 salariés, dont plus de 350 ingénieurs basés à Paris. Idinvest Partners a soutenu Criteo dès 2006 et reste à ce jour l'un de ses principaux actionnaires. La société est valorisée à plus de 2 milliards de dollars et a levé 250 millions de dollars lors de son introduction en bourse.

Une activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2013, Idinvest Partners a investi près de 80 millions d'euros dans plus de 50 PME innovantes. Comme chaque année, Idinvest Partners lancera en 2014 plusieurs FCPI permettant de réduire l'impôt sur le Revenu ou l'ISF, tout en participant au financement des PME françaises.

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 2014

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
994,21 €**

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	994,21 €
Actif net du fonds	15 127 905,64 €

Evolution des performances

Depuis 6 mois	-4,8 %
Depuis 1 an	-7,0 %
Depuis l'origine	-0,6 %

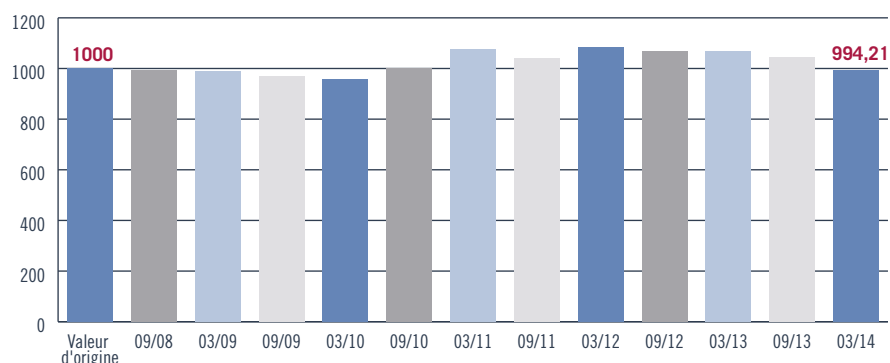
Revue de gestion au 31 mars 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 1068,83 euros au 31 mars 2013 à **994,21 euros** au 31 mars 2014, soit une baisse de 7,0 % sur l'exercice.

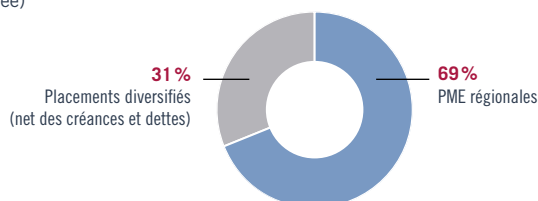
Au 31 mars 2014, le portefeuille du FCPI Générations Entrepreneurs est composé de **9 PME régionales** pour un montant de **10,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligations et actions s'élevaient à **4,7 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

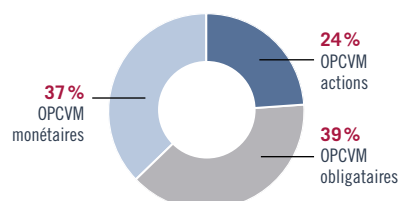
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



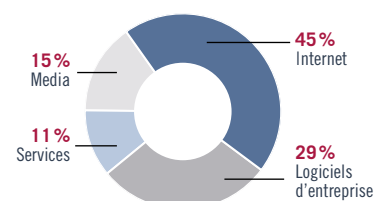
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Placements diversifiés (répartition par type de support)



PME régionales (répartition sectorielle)



Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2014, les investissements réalisés dans des **PME régionales éligibles** s'élevèrent à **7,0 millions d'euros** (en prix de revient) et sont valorisés **10,4 millions d'euros**.

Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 62,1 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

Au cours de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs a converti une partie de son emprunt obligataire auprès de la société **Faith Connexion**, marque de prêt-à-porter avec un positionnement premium luxe, en actions de cette même société.

Par ailleurs, le fonds a cédé des titres cotés de la société **Groupe ConcoursMania**, spécialiste du jeu-concours marketing en ligne, pour un montant total de 0,1 million d'euros. Dans un contexte de marché de la publicité en ligne très concurrentiel, la société a communiqué un chiffre d'affaires en hausse en 2013 ainsi que des performances satisfaisantes et des choix stratégiques pertinents.

Au 31 mars 2014, le portefeuille de PME régionales du FIP Générations Entrepreneurs a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres **1000mercis**, **Groupe ConcoursMania** et **Maximiles** ont été valorisés leur cours de bourse du 31 mars 2014.
- Les titres de la société **Com&Co** ont été provisionnés à hauteur de 100 % en vue d'une cession au nouveau dirigeant de la société pour un euro symbolique.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2013.

Focus sur... Trace One

Créée en 2001, la société Trace One a lancé la première plate-forme collaborative en ligne en mode SaaS (Software as a Service) pour gérer le développement et la qualité des produits commercialisés sous des marques de distributeurs (MDD).



Sa mission est d'optimiser le travail collaboratif entre fabricants de distributeurs, en facilitant l'approvisionnement, les appels d'offres et le développement des produits de grande consommation tout en gérant qualité et sécurité.

Les solutions proposées par Trace One sont utilisées par plus de 30 groupes de distribution leaders à travers le monde, ainsi que par 12 500 fabricants dans plus de 110 pays.

Trace One est présent dans 13 pays (Australie, Belgique, Brésil, Chine, France, Allemagne, Irlande, Japon, Espagne, Afrique du Sud, Suède, Royaume-Uni et Etats-Unis) et emploie 168 salariés.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

PME régionales non cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Com&Co	Media	Île-de-France	↘	Provision à 100 %
Media Consumer Group	Internet	Île-de-France	↘	Provision de 75 %
Trace One	Logiciels d'entreprise	Île-de-France	↗	Multiple de résultat
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
1000mercis	Internet	Île-de-France	↗	Cours de bourse
Groupe ConcoursMania	Internet	Aquitaine	↘	Cours de bourse
Maximiles	Internet	Île-de-France	↘	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 (€)
Com&Co	Media	Île-de-France	458 234
Faith Connexion	Commerce de détail	Île-de-France	112 620
Groupe Acta	Services	Île-de-France	992 113
Media Consumer Group	Internet	Île-de-France	1 547 696
Mixicom	Media	Île-de-France	1 502 645
Trace One	Logiciels d'entreprise	Île-de-France	1 149 959
			5 763 268

PME régionales cotées	Secteur	Région	PR (€)
1000mercis	Internet	Île-de-France	135 320
Groupe ConcoursMania	Internet	Aquitaine	854 080
Maximiles	Internet	Île-de-France	272 100
			1 261 500



1000mercis

Année de création : 2000
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 145
www.1000mercis.com



Activité

Prestataire de services de publicité et de marketing sur les médias interactifs (Internet, mobile).

Faits récents

En 2013, 1000mercis a renforcé sa structure financière avec une trésorerie nette de 42,1 millions d'euros, contre 33,6 millions à fin 2012. Le chiffre d'affaires a gagné 11 %, atteignant les 40,3 millions d'euros sur la période.

Dirigeant

Yseulys Costes, président-directeur général

Com&Co

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



Activité

Production audiovisuelle (*Silence ça pousse*).

Faits récents

A la suite du décès de son fondateur Christian Blachas en février 2012, la société s'est recentrée sur la télévision, avec une équipe soudée et créative. L'émission *Silence ça pousse* continue de faire de belles audiences sur France 5.

Dirigeant

Patrick Tolly, président du conseil de surveillance

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

L'année 2013 a été une année de restructuration. De nouvelles collections vont être relancées en 2014.

Dirigeant

Alexandre Allard, président du directoire

Groupe Acta

Année de création : 2006
Siège social : Levallois Perret
Secteur : services innovants
Effectif : 20
www.acta-groupe.com



Activité

Prestation de services pour les directions commerciales d'entreprises.

Faits récents

Acta a cédé en 2012 son activité d'externalisation de force de vente et se recentre désormais sur l'événementiel et les médias (Voyage et Stratégies, AssistantePlus). De récentes acquisitions permettent d'étoffer le catalogue d'offres d'Acta.

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'affaires 2013 de 17,5 millions d'euros, en croissance de 16,8% par rapport à 2012. Malgré un contexte de marché de la publicité en ligne tendu, la société a su se montrer performante grâce au lancement de nouveaux produits et à son déploiement à l'international.

Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

Maximiles

Année de création : 1999
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 122
www.maximiles.com



Activité

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

Faits récents

Maximiles a réalisé un chiffre d'affaires de 14,0 millions d'euros en 2013 à comparer à 17,3 millions d'euros en 2012. L'activité de panels en ligne a poursuivi sa croissance en 2013. Elle est désormais majoritaire au sein du groupe et représente 54% du chiffre d'affaires de Maximiles.

Dirigeant

Marc Bidou, président-directeur général

Media Consumer Group (ex Meilleurmobilite)

Année de création : 2004
Siège social : Boulogne Billancourt
Secteur : Internet
Effectif : 14
www.meilleurmobilite.com



Activité

Site d'information et distributeur indépendant de forfaits, abonnements et mobiles sur Internet.

Faits récents

L'entreprise a désormais mis en place un modèle média/commerce/affiliation en développant les sites : MeilleurChoix, MeilleurTablette, MeilleurAppli, MeilleurTV, MeilleurOrdi... et deux types de revenus : la publicité et l'affiliation.

Dirigeant

Mathieu Drida, président-directeur général

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

Mixicom a consolidé sa position de leader de la presse gratuite de loisirs en 2012 avec le gain de nouvelles enseignes, dont la Fnac et Auchan. L'audience du site www.jeuxactu.com continue de progresser ce qui permet au groupe de monétiser de mieux en mieux son site ; et les chaînes Youtube 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