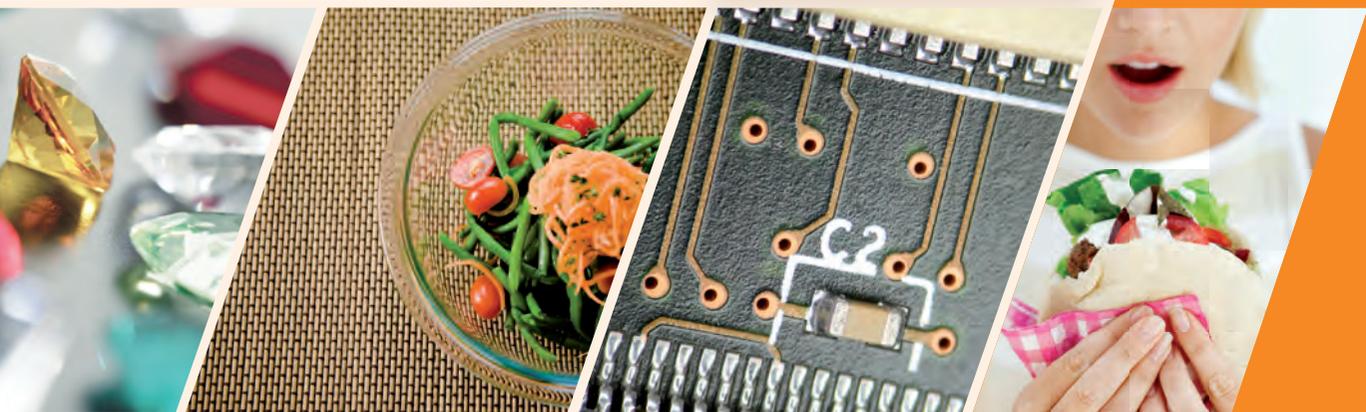


LETTRE D'INFORMATION

NOVEMBRE 2010



FIP ENTREPRENEURS

EST

ILE-DE-FRANCE
CHAMPAGNE-ARDENNE
PICARDIE
BOURGOGNE

ÉDITO



Frédéric ZABLOCKI
Directeur général délégué

CHERS INVESTISSEURS,

Les niveaux d'endettement particulièrement élevés des États occidentaux amènent ceux-ci à appliquer des politiques de rigueur et, notamment en France, à diminuer certains avantages fiscaux ou sociaux.

Le projet de loi de finances 2011 s'inscrit par faitement dans cette tendance et prévoit entre autres diminution de l'avantage fiscal IR des FIP ou de FCPI à partir du 1^{er} janvier 2011. Lors du passage devant le Sénat, une diminution de l'avantage ISF pourrait également être prononcée.

Cette tendance à l'alourdissement de la taxation de l'épargne, nous conduit à vous recommander de souscrire à nos fonds et ce, avant le 31 décembre de cette année pour profiter des conditions fiscales actuelles, plus avantageuses.

Concernant les PME en portefeuille, sans surprise, certaines connaissent des difficultés et font l'objet de provisions, tandis que d'autres s'avèrent être de futures pépites. Les règles strictes de comptabilisation, telles qu'évoquées par M. Jacquot dans son commentaire, ne nous autorisent malheureusement pas à les revaloriser. Selon ces principes, les baisses de valeurs liquidatives de certains de nos fonds ne remettent pas en cause nos objectifs à long terme.

Toute l'équipe d'Entrepreneur Venture tient à vous remercier pour la confiance que vous lui témoignez et pour votre participation au dynamisme économique des régions Ile-de-France, Champagne-Ardenne, Picardie et Bourgogne.



Bruno Jacquot

Directeur général délégué en charge des investissements

BRUNO JACQUOT, QUELLE EST LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT DE LA PARTIE LIBRE DU FIP ?

Au cours du 1^{er} semestre la politique d'investissement de cette partie libre a toujours été très prudente dans un contexte de marché très instable. L'objectif de gestion a été d'obtenir une rentabilité supérieure à celle offerte par le marché monétaire tout en minimisant les risques. A l'exception de la souscription d'obligations convertibles STS group qui offraient un rendement supérieur à 10% à l'émission pour une durée de six ans, nous n'avons investi que dans des emprunts à durée de vie courte (1 à 3 ans maximum). La partie investie dans des taux progressifs a été maintenue permettant d'avoir une trésorerie toujours disponible et des rendements attractifs pouvant atteindre 5%.

QUELS COMMENTAIRES POUVEZ-VOUS PORTER SUR LA PART INVESTIE DANS LES PME ?

Nous avons poursuivi nos investissements au même rythme dans des PME situées dans des secteurs variés de l'économie. Comme vous le savez, la période est

difficile pour beaucoup de PME, l'accès au financement bancaire devenant moins aisé et la croissance économique restant, dans nos économies occidentales, à un niveau très faible. Ces difficultés peuvent être pour nous un sujet d'inquiétude dans certains cas. En revanche, elles permettent aux PME dynamiques et bien positionnées de gagner des parts de marché et même, dans certains cas, de devenir incontournables dans leur domaine. Enfin, les valorisations au moment de l'investissement deviennent moins élevées nous permettant d'avoir une part du capital plus grande pour des capitaux investis équivalents.

Comme vous pouvez le constater, la valeur liquidative de votre fonds s'avère être en baisse au cours de ce semestre, suite à des mauvaises nouvelles sur deux de nos participations. À ce sujet, il convient de rappeler que la valorisation de vos fonds tient plus facilement compte des difficultés rencontrées que des bonnes nouvelles. Nous devons en effet, en cas de problème sur une participation, déprécier celle-ci alors que nous sommes dans l'obligation d'attendre une cession ou une opération financière pour revaloriser celles qui se portent bien.

Ces méthodes comptables, volontairement sécuritaires, conduisent donc le plus souvent à constater des valeurs liquidatives en baisse les premières années alors que les plus-values n'apparaîtront que dans un second temps ; les professionnels

appellent cet effet comptable « la courbe en J ». Une baisse temporaire de valorisation ne saurait remettre en cause notre objectif à l'échéance, notre travail d'investisseur devant être apprécié sur le long terme.

Grâce à la loi TEPA et grâce à votre épargne nous pouvons financer un grand nombre d'entreprises françaises et les emplois qui en découlent dans nos régions ■



René Camart
DG FPPM Group

POUVEZ-VOUS PRÉSENTER ET DÉCRIRE L'ACTIVITÉ DE VOTRE ENTREPRISE ?

Depuis sa création, l'Européenne de Marbre est spécialisée dans le rôle d'interface entre les carrières de roches environnementales et les projets finis. Elle accompagne les grands architectes dans un rôle de prescripteur mais leur apporte également son assistance technique et peut procéder à la sélection de la matière, la conception technique, la fabrication des pièces et la pose.

Cette connaissance transversale du marché mondial a permis à l'Européenne de Marbre d'avoir un regard objectif sur le métier de la carrière en France et d'y déceler une opportunité.

Le marché français présente en effet la particularité d'être très riche en gisements de qualité mais très peu compétitif au niveau mondial du fait de son éclatement. On trouve près de 1000 acteurs pour un CA d'1 milliard d'euros, à comparer aux champions européens qui sont nombreux à atteindre les 100 millions de CA.

Un acteur réussissant à atteindre une taille critique pourrait mettre en place une véritable stratégie marketing à l'international et gagner en visibilité tout en rationalisant la production. C'est le nouvel objectif que s'est assigné l'Européenne de Marbre.

QUELLE EST VOTRE STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT ET VOS OBJECTIFS À MOYEN TERME ?

Pour mener à bien notre nouvelle stratégie, le groupe a créé une marque et une structure : La Pierre de France. Cette dernière a déjà procédé à 4 acquisitions en moins d'1 an. D'autres sont en cours de concrétisation.

Dans le même temps, l'Européenne de Marbre continue à développer son activité de conseil et

notamment au travers d'une nouvelle technique protégée : le Stone Performance process (SPP). Ce procédé permet de produire des revêtements en pierre naturelle de fine épaisseur (5mm) sur une structure en aluminium alvéolé en forme de nid d'abeille qui présente de nombreux avantages en terme de flexibilité, légèreté, coût... Les applications sont nombreuses et ouvrent de nouvelles perspectives aux architectes. Les revêtements intérieurs et extérieurs du nouveau magasin H&M des Champs Élysées en sont un parfait exemple.

QUE VOUS A APPORTÉ ENTREPRENEUR VENTURE ?

Entrepreneur Venture s'est positionné comme un partenaire capable de nous accompagner dans notre projet de consolidation. Leur approche entrepreneuriale leur a permis de comprendre les spécificités de notre métier tout en faisant preuve de réactivité. Depuis le début de notre partenariat, la valorisation de nos fonds propres a déjà évolué positivement, pour la satisfaction de tous ! ■

ENTREPRENEUR VENTURE GESTION SA AU CAPITAL DE 500 175€ RCS PARIS B 431633452

39, AVENUE PIERRE 1^{ER} DE SERBIE - 75008 PARIS
TÉL. : 01 58 18 61 80 / FAX : 01 58 18 61 89

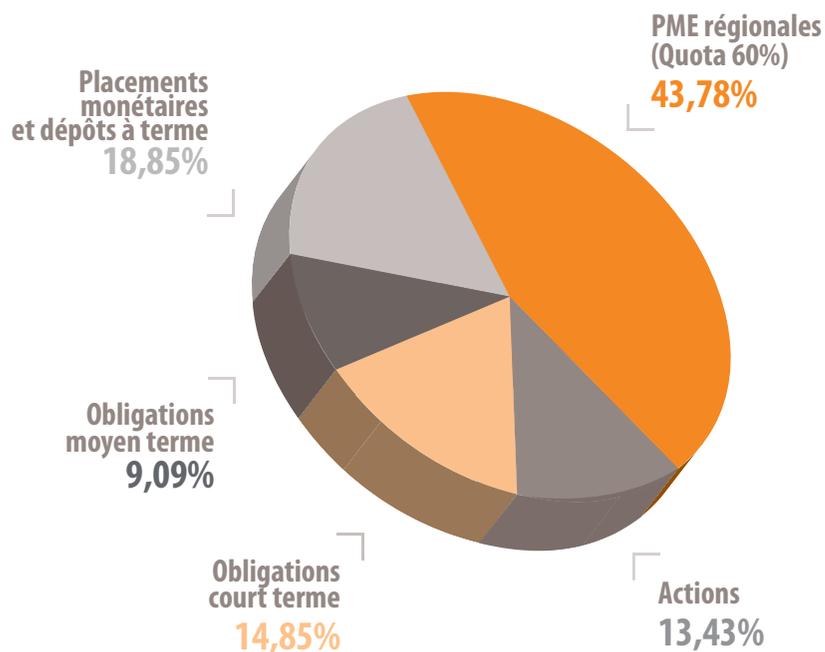
WWW.ENTREPRENEURVENTURE.COM



Au 30 juin 2010, Entrepreneur Venture a reçu plus de 400 dossiers d'entreprises couvrant tous les secteurs économiques.

RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

AU 30 JUIN 2010



Respect des ratios réglementaires

Pour le FIP Entrepreneurs Est, au 30 juin 2010, le pourcentage investi dans les PME régionales était de 52,71% des souscriptions, soit 87,85% de l'objectif.

Ce ratio devra être respecté d'ici au 31 décembre 2010.

Le pourcentage de titres investis dans des PME de moins de 5 ans était de 25,08%.

(Objectif réglementaire de 20%).

Valeur liquidative auditée par **PRICEWATERHOUSECOOPERS** : **918,38 €**
soit -8,16% depuis l'origine

Placements monétaires : dépôts à terme, SICAV monétaires, liquidités / Obligations à court terme (maturité inférieure à 2 ans) / Obligations à moyen terme (maturité supérieure à 2 ans).

FOCUS

PME RÉGIONALES

[quota 60%]

8 nouveaux investissements entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2010 :

Aqua



Activité

Groupe spécialisé dans les énergies renouvelables et la construction durable. Aqua développe au travers de ses filiales des projets photovoltaïques (Valosun en partenariat avec Edisun Power), des unités de méthanisation (Holding Verte) et participe à la promotion d'éco-quartier (NewTown). Holding Verte a pour objectif de devenir un acteur majeur de la méthanisation grâce à la finalisation d'un partenariat avec la Caisse des Dépôts pour le financement de 12 MW de projets (avec des unités de 1 MW en moyenne).

Région : Ile-de-France

L'Européenne de Marbre



Activité

Fondé en 1987, l'Européenne de Marbre est un groupe de services, leader sur son marché de conseil, de la fourniture et de la mise en œuvre de matériaux naturels et innovants pour le monde de la construction et de la décoration très haut de gamme (architectes, maîtres d'œuvre, groupes hôteliers de luxe, leaders de l'immobilier, ...). EDM est ainsi fournisseur mondial exclusif des points de vente Hermès, Cartier, Louis Vuitton...

Région : Ile-de-France

Les Jardins d'Épicure

Les jardins d'Épicure

Activité

Les Jardins d'Épicure sont une chaîne de restauration rapide haut de gamme et positionnée sur les produits « bons et sains ». Lenseigne compte actuellement 2 restaurants à Paris, un restaurant collectif d'entreprise et propose la livraison de plateaux-repas et de lunch bags aux entreprises.

Région : Ile-de-France

Maintag



Activité

Fondée en 2004, Maintag conçoit et produit des étiquettes RFID (puces intelligentes) robustes pour les environnements difficiles. L'expertise de Maintag dans la conception et la fabrication d'étiquettes, de lecteurs et de logiciels pour des environnements exigeants lui permet de répondre aux besoins de secteurs divers tels que : l'industrie, l'aérospatial, le ferroviaire, la santé et l'agroalimentaire.

Région : Ile-de-France

Morganne Bello



Activité

Morganne Bello, spécialiste depuis plus de 20 ans des pierres précieuses, a lancé en 2004 sa propre marque de joaillerie mettant en valeur des pierres précieuses et semi-précieuses. Papillons et roses se mêlent dans un style féminin et raffiné. Le vent de fraîcheur qu'elle a su amener dans le monde de la joaillerie française en a fait l'une des créatrices les plus en vue du moment.

Région : Ile-de-France

Scrome



Activité

Scrome a été créée en 1987 ; elle est la seule entreprise française dans le domaine de l'opto-mécanique. Elle est spécialisée dans l'étude et la réalisation d'instruments axés sur l'observation, la visée, le centrage et la mesure dans les secteurs civils et militaires. Son expertise porte sur les lunettes de tir pour tireurs d'élite, des instruments tels que des goniomètres de pointage ou des jumelles périscopiques.

Région : Ile-de-France

Webdentiste



Activité

Webdentiste propose aux chirurgiens-dentistes la création d'un site internet clés en main personnalisé, doté d'un contenu pédagogique adapté aux besoins de leur patientèle. Le site, soutenu par l'UFSBD, s'accompagne d'offres de services et de gestion proposées aux praticiens. La société bénéficie également de l'expérience passée de son équipe dans le même type de produits à destination des experts comptables.

Région : Ile-de-France

ZED



Activité

ZED est une société spécialisée dans la production, le négoce et la distribution à l'international de films documentaires haut de gamme. Avec un catalogue de plus de 270 références, ZED, créé en 1996, est reconnu comme un acteur de référence sur son marché.

L'ouverture du capital va lui permettre d'augmenter sa capacité de production et de distribution. Par ailleurs, la société a une ambition de diversification dans le cinéma. Son premier film, « Himalaya, chemin du ciel », sorti en 2009, a été nommé par l'Académie des Césars dans la catégorie Meilleur Documentaire.

Région : Ile-de-France

L'équipe de gestion, depuis la création de ce FIP, continue à privilégier une diversification sectorielle dans ses investissements.

SECTEURS D'ACTIVITÉ

DES PME RÉGIONALES

