

# LETTRE D'INFORMATION

NOVEMBRE 2010



FIP ENTREPRENEURS  
SUD EST

ILE-DE-FRANCE  
BOURGOGNE  
RHÔNE-ALPES  
PROVENCE-ALPES-CÔTE D'AZUR

## 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 une diminution de l'avantage fiscal IR des FIP ou de FCPI à partir du 1<sup>er</sup> 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.

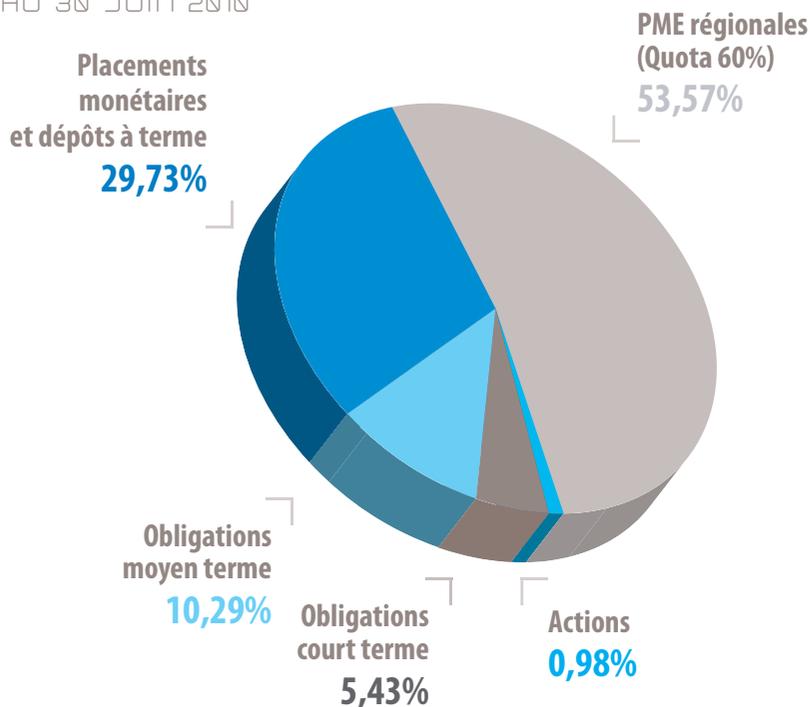
Concernant les PME en portefeuille, sans surprise, certaines connaissent des difficultés et font l'objet de provisions, tandis que d'autres s'avèrent être de futures pépites. Les règles strictes de comptabilisation, telles qu'évoquées par M. Jacquot dans son commentaire, ne nous autorisent malheureusement 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, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côte d'Azur.

**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



Valeur liquidative auditée par **PRICEWATERHOUSECOOPERS** : **942,88 €**  
soit **-5,7%** 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).

## Respect des ratios réglementaires

Pour le FIP Entrepreneurs Sud Est, au 30 juin 2010, le pourcentage investi dans les PME régionales était de 50,71% des souscriptions, soit 84,51% 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 10,43%.

(Objectif réglementaire de 10%).

# FOCUS

PME RÉGIONALES  
[quota 60%]

## 3 nouveaux investissements entre le 1<sup>er</sup> 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

Eole water



### Activité

Créée en 2008 par Marc Parent, la société Eole Water conçoit, fabrique et commercialise des systèmes éoliens de production d'eau par condensation de l'air ambiant. Eole Water utilise l'énergie du vent pour liquéfier la vapeur d'eau contenue dans l'atmosphère. Le procédé est totalement écologique, permettant une production d'eau naturelle potable sans aucun impact sur l'environnement. Eole Water destine ses produits aux zones non approvisionnées, tels que l'Afrique et le Moyen-Orient dans un premier temps.

Région : Provence-Alpes-Côte d'Azur

Morganne Bello



### Activité

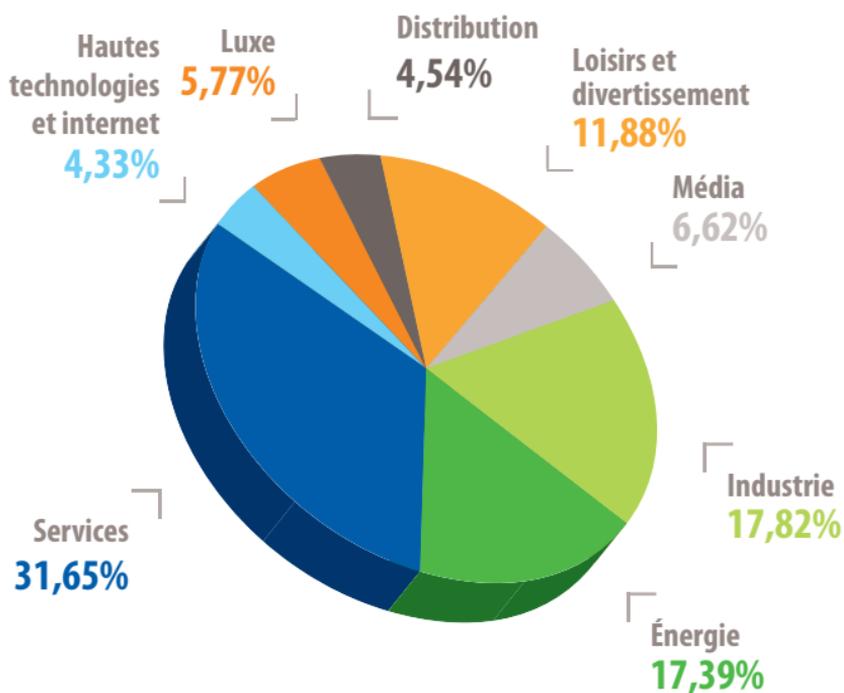
Morganne Bello, spécialiste depuis plus de 20 ans des pierres précieuses, a lancé en 2004 sa propre marque de joaillerie mettant en valeur des pierres précieuses et semi-précieuses. Papillons et roses se mêlent dans un style féminin et raffiné. Le vent de fraîcheur qu'elle a su amener dans le monde de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

Région : Ile-de-France

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





**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<sup>er</sup> 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. À 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.

Nous tenons à attirer votre attention sur le fait 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 réévaluer 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 valori-

sation 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 ■



**Marc Parent**

DG Eole Water

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

Eole Water est une société innovante, basée près d'Aix en Provence. Créée en 2008 mais faisant suite à un travail de près de 10 ans, elle conçoit et développe un système de production d'eau à partir d'une éolienne. Cette nouvelle technologie permet de produire de l'eau potable par tout en captant simplement l'humidité de l'air. Gage d'autonomie ou de survie pour les lieux concernés, l'éolienne peut également produire de l'électricité.

Conçue pour fonctionner par vent faible (dès 25 km/h) et sans apport d'énergie fossile, il s'agit d'une solution écologique déployable dans de nombreuses régions demandeuses (Afrique, Moyen-Orient, zone d'eau salée ou contaminée...).

À qualité égale, l'eau ainsi produite est 10 fois moins chère que de l'eau en bouteille importée pour un bilan carbone incomparable !

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

Eole Water est le seul acteur au monde à posséder cette technologie.

Loin des problématiques énergétiques françaises, notre marché est international et régi par une logique de besoin. Non artificiel, il a donc de longs jours devant lui.

Nous finalisons actuellement un accord avec un grand acteur international pour la commercialisation, l'installation et la maintenance en Afrique et au Moyen-Orient de notre premier modèle d'éolienne. De petite taille, cette éolienne mesure 20 m de haut et peut subvenir au besoin en eau potable quotidien d'environ 200 personnes. En cas de vent déficient, des panneaux photovoltaïques peuvent prendre le relais et continuer à assurer la production d'eau. Cette dernière est ensuite stockée à l'abri de l'air et de la lumière dans des

abris sous-terrain pour être ensuite utilisée au gré des besoins.

À moyen terme, nous continuons nos efforts de développement et espérons pouvoir proposer ultérieurement un second modèle plus grand permettant l'approvisionnement en eau potable d'un village de 1 000 personnes. Cette technologie est naissante et il est de notre ressort de continuer à œuvrer à son amélioration.

## QUE VOUS A APPORTÉ ENTREPRENEUR VENTURE ?

Après avoir rencontré de nombreux fonds d'investissement nous avons été heureusement surpris par l'approche entrepreneuriale d'Entrepreneur Venture. En ne se positionnant pas uniquement comme des financiers, ils se sont penchés sur notre projet dans sa globalité pour l'appréhender et s'en faire une idée précise et juste ■

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

39, AVENUE PIERRE 1<sup>ER</sup> DE SERBIE - 75008 PARIS  
TÉL. : 01 58 18 61 80 / FAX : 01 58 18 61 89

[WWW.ENTREPRENEURVENTURE.COM](http://WWW.ENTREPRENEURVENTURE.COM)

 **ENTREPRENEUR**  
VENTURE