

LETTRE D'INFORMATION

AVRIL 2011



FIP ENTREPRENEURS
OUEST-OUEST2

ILE-DE-FRANCE
HAUTE NORMANDIE
BASSE NORMANDIE
PAYS DE LA LOIRE

ÉDITO



Frédéric ZABLOCKI
Directeur général délégué

CHERS INVESTISSEURS,

L'année 2010 a été marquée par une reprise modérée en Europe occidentale, notamment en France. La performance boursière médiocre du CAC 40 (-3,3%) ainsi que l'endettement très élevé des états européens incitent les investisseurs à la prudence. Malgré les politiques accommodantes, aux USA comme dans la zone Euro, la croissance devrait donc rester faible en 2011, avec à peine 1% attendu en France. Le financement des PME devrait également demeurer particulièrement délicat, conséquence directe des nouvelles normes prudentielles des banques (Bâle III).

La souscription à un FIP est en général motivée par la réduction fiscale ; avantage appréciable qui risque par ailleurs de disparaître avec la suppression ou l'allègement annoncés de l'ISF. Mais, dans ce contexte difficile, il est important de rappeler que votre souscription est également un investissement pour l'avenir de notre pays, les PME étant depuis longtemps les principales sources de richesses et d'emplois en France.

Dans cette lettre nous reviendrons sur la vie de vos fonds. Tous les objectifs d'atteinte des ratios des fonds ont été respectés dans les délais impartis avec un taux de sélectivité très satisfaisant. Si certaines entreprises ont des difficultés, d'autres semblent pleines de promesses. Nous allons désormais entrer, pour les fonds de plus de 2 ans, dans une phase de maturation qui, nous l'espérons, permettra à nos investissements d'exprimer tout leur potentiel sur le long terme.

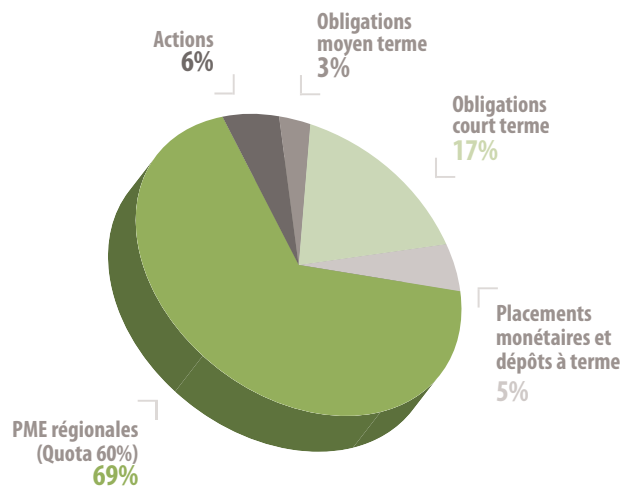
Une nouvelle fois, toute l'équipe d'Entrepreneur Venture se joint à moi pour vous remercier de votre confiance et de votre participation au dynamisme économique des régions Ile-de-France, Pays de la Loire, Haute-Normandie et Basse-Normandie.

SYNTHÈSE de l'activité des FIP ENTREPRENEURS OUEST et FIP ENTREPRENEURS OUEST 2

Au 31 décembre 2010, Entrepreneur Venture a reçu plus de 1 000 dossiers d'entreprises couvrant tous les secteurs économiques.

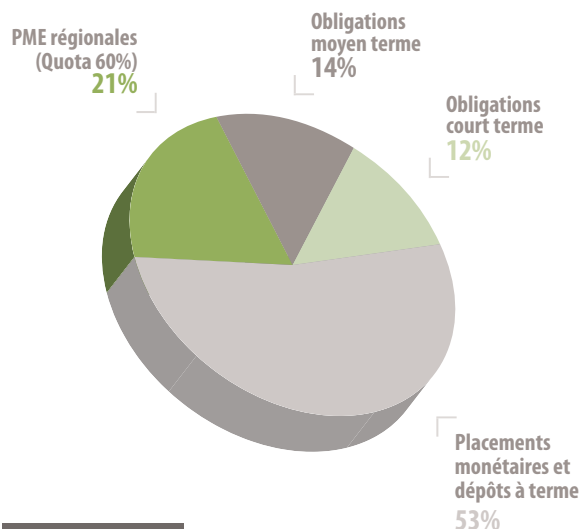
RÉPARTITION DE L'ACTIF NET

AU 31 DÉCEMBRE 2010



OUEST

Valeur liquidative auditée par PRICEWATERHOUSECOOPERS : 1 046,00 €
soit +4,6% depuis l'origine



OUEST 2

Valeur liquidative auditée par PRICEWATERHOUSECOOPERS : 964,12 €
soit -3,6% depuis l'origine

Respect des ratios réglementaires

Au 31 décembre 2010, pour le FIP Entrepreneurs Ouest, le pourcentage investi dans les PME régionales était de 64% des souscriptions, (Objectif réglementaire 60%). Pour le FIP Entrepreneurs Ouest 2, il était de 20%, soit 33% de l'objectif.

Ce ratio devait être respecté au 31 décembre 2010 pour le FIP Entrepreneurs Ouest et devra l'être d'ici au 31 octobre 2011 pour le FIP Entrepreneurs Ouest 2. Le pourcentage de titres investis dans des PME de moins de 5 ans était de 35% pour le FIP Entrepreneurs Ouest et de 11% pour le FIP Entrepreneurs Ouest 2 (Objectif réglementaire de 20%).

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%]

5 nouveaux investissements entre le 1^{er} juillet et le 31 décembre 2010 :

Capanovi



Activité

CAPANNOVI a développé VOCALYX, une solution informatique permettant de vocaliser très rapidement des phrases répétitives, des phrases anticipées voire écrites librement sur un clavier AZERTY. Ce système, pouvant notamment être intégré dans un téléphone ou un ordinateur portable permet aux nombreux déficients de la voix de retrouver un pouvoir de communication. Il s'adresse aux personnes atteintes de maladies neurologiques, cancers de la gorge, sourds muets... La polyvalence de ses nombreuses interfaces et fonctionnalités lui permettent de s'adapter à l'évolution de la maladie, aux spécificités et à l'âge des utilisateurs.

Région : Basse Normandie

Cyber Group Studios



Activité

Cyber Group studios est un producteur français indépendant fondé par une équipe d'anciens cadres de Walt Disney et d'autres grands acteurs de cette industrie.

Cyber Group studios produit et distribue :

- des produits d'animation 2D et 3D (séries et films de TV) ciblant les enfants de 2 à 12 ans,
- des fictions et séries d'animation en haute définition pour des diffusions par "triple play" (Web, téléphones mobiles, TV) ciblant les adolescents et les jeunes adultes,
- des actualités et documentaires pour tout public.

Cyber Group studios développe également des licences d'exploitation pour ses propres personnages ou le compte de tiers caractères.

Région : Ile-de-France



JR Malletier

Activité

Jack Russel Malletier est spécialisé dans la conception, production et distribution d'accessoires de bagages (loisirs, business) sous la marque JR Malletier, en licence pour les All Blacks, en fournisseur pour Air France. En près de 2 ans, la société a pu développer de nombreux accords de licence et un réseau de distribution diversifié (grands magasins, multimarques, grands comptes) aussi bien en France qu'à l'international. Depuis 2009, JR Malletier bénéficie de l'aide d'un partenaire japonais, Masaki Ogino, dans la mise en place d'un bureau à Tokyo et la mise en relation avec des usines en Chine.

Région : Ile-de-France / Haute Normandie

Toutabo



Activité

La société propose des abonnements presse papier et numérique via Internet. Elle est l'un des leaders du marché dans ce domaine. La société a développé des partenariats avec des acteurs de la fidélisation de clientèle.

Région : Ile-de-France

Trace TV



Activité

Depuis 2003, TRACE TV a lancé 2 chaînes de télévision : TRACE Urban, dédiée aux musiques dites "urbaines", diffusée 24h/24 dans 150 pays sur les réseaux câbles, satellites et ADSL et TRACE Tropical, spécialisée sur les musiques latines et des Caraïbes.

La programmation des chaînes est constituée à 90% de clips vidéos et complétée par quelques émissions produites en propre. L'essentiel des revenus est lié aux redevances payées par les opérateurs de télévision payante pour diffuser la chaîne au sein de leur bouquet de base ou dans le cadre d'options payantes.

Sa position de leader en musique sur le continent africain permet à TRACE de développer des accords de licence, plus particulièrement dans le mobile. Depuis fin 2008, TRACE TV développe un projet de nouvelle chaîne dédiée aux célébrités sportives TRACE SPORTS.

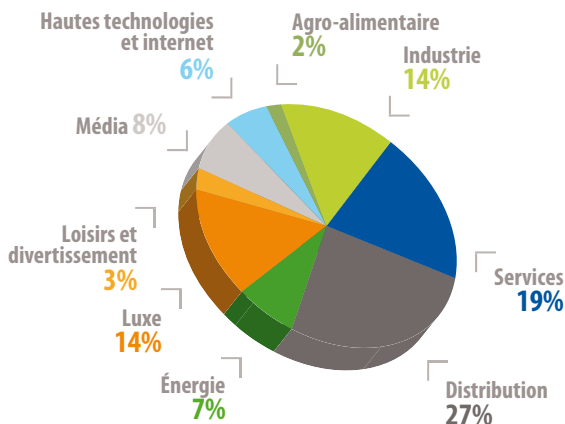
Région : Ile-de-France

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

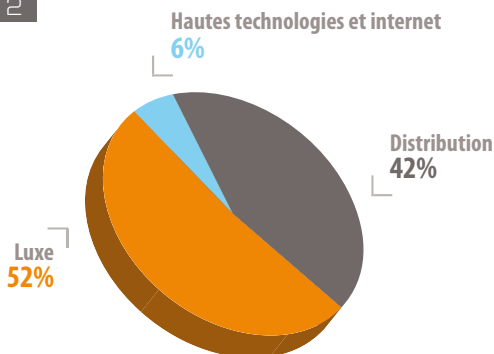
SECTEURS D'ACTIVITÉ

DES PME RÉGIONALES

QUEST



QUEST 2





Bruno JACQUOT
Directeur général
délégué en charge
des investissements

BRUNO JACQUOT, POUVEZ-VOUS NOUS DIRE COMMENT SE PASSENT VOS INVESTISSEMENTS DANS LES PME ?

Au cours du second semestre 2010, les investissements dans les PME se sont poursuivis à un rythme soutenu. 6 FIP sont désormais totalement investis, dans le respect des quotas et délais imposés par la réglementation. Nous avons su nous conformer à cette obligation sans jamais renoncer à notre exigence de diversification, ce qui est pour nous un véritable motif de satisfaction.

Nous vous avons présenté au cours de ces semestres de nombreuses sociétés dans lesquelles nous avons investi pour votre compte. Elles sont le reflet des économies de nos régions. Comme vous le savez, celles-ci sont des entreprises de taille modeste qui offrent des perspectives significatives de développement mais qui, souvent, présentent une plus grande sensibilité face à la conjoncture. Notre rôle est de savoir repérer les entreprises les plus aptes à surmonter les difficultés mais surtout de les aider dans ces moments moins faciles.

Ceci pour rappeler que l'investissement dans les PME n'est pas un long fleuve

tranquille et nécessite plus de suivi que l'investissement dans le Coté. Pour autant, les perspectives de croissance ne sont pas non plus les mêmes. Pour mémoire, depuis la création de nos FIP, le CAC 40 a baissé d'environ 30% (décembre 2007-décembre 2010) ! Nous pouvons donc espérer qu'après la période relativement difficile pour l'économie française que nous venons de traverser, les PME seront les premières à retrouver un regain de valeur grâce à leur dynamisme.

COMMENT SE COMPORTENT LES FONDS D'INVESTISSEMENT DE PROXIMITÉ (FIP) D'ENTREPRENEUR VENTURE ?

Toute la difficulté du Non Coté réside dans le décalage existant entre le potentiel de croissance d'un fonds et sa valorisation en milieu de parcours ! Les souscripteurs ayant investis depuis 2007 ont ainsi logiquement subi la courbe en J. Pour rappel, il s'agit des conséquences d'un principe comptable qui obligent quasiment mécaniquement les fonds à être négatifs les premières années ; cette fameuse norme de valorisation veut en effet que nous provisionnons les mauvaises nouvelles sans revaloriser les bonnes. On estime que cette phase peut durer 3 à 4 ans.

Si de nouvelles provisions ou difficultés ne sont jamais à exclure, un certain nombre de nos investissements semblent en mesure de tenir leur promesse et nous restons donc confiants sur le potentiel de valorisation final de nos fonds.

SELON VOUS, QUELS EFFETS SUR LES INVESTISSEMENTS VA AVOIR LA NOUVELLE RÉGLEMENTATION TEPA ET EST-CE POSITIF POUR LES SOUSCRIPTEURS ?



Philippe BOÉRIO
Président Directeur Général
Jack Russell MALLETIER

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

JR Malletier est une société fondée en septembre 2008 qui s'appuie sur le concept de la malle souple pour devenir le « malletier des temps modernes ». La marque fait sienne les codes du luxe avec des produits recherchant le zéro défaut, une très belle finition à la main et une identité visuelle forte : la bande bleue et blanche. En permettant de mixer 3 couleurs de toiles et 5 de cuirs par collection, Jack Russell Malletier se démarque et propose à ses clients une véritable customisation des produits. Cette personnalisation et le positionnement de « luxe abordable » expliquent en partie le succès immédiat rencontré par la marque.

Nous sommes extrêmement satisfaits des nouvelles mesures de la loi TEPA. L'assouplissement des contraintes de gestion va notamment nous permettre de réduire le risque pour l'investisseur avec une partie plus faible investie en actions (40% contre 60% de l'actif aujourd'hui). Dans le même temps et dans la même volonté de diversification et de réduction des risques, nous pourrions investir sous forme d'obligations convertibles ; celles-ci offrent des possibilités de plus-values finales mais

Les collections sont actuellement commercialisées en France mais surtout à l'étranger avec 80% du chiffre d'affaires réalisé à l'export. Les marchés italiens et asiatiques, dont le Japon, ont valeur de test et l'excellent accueil fait aux produits est un gage de qualité et la reconnaissance d'un certain « goût à la française ».

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

Au niveau de ses collections, Jack Russell Malletier a actuellement trois axes de développement :

- la montée en gamme de sa marque propre avec l'ouverture d'un nouvel atelier en Europe pour travailler le cuir monogrammé,
- le lancement de nouvelles gammes labellisées avec, notamment, le développement d'une collection associant la marque d'Air France et les codes visuels de JR Malletier,
- la déclinaison de la licence des All Blacks obtenue en exclusivité pour la coupe du monde de Rugby 2011.

surtout un rendement obligataire significatif, qui compensera en partie la courbe en J.

Plus que jamais nous sommes convaincus du bien fondé de cette loi qui permet le financement des PME, principal vecteur de la création d'emplois de nos régions ■

L'essor de la marque passera également par un renforcement de sa distribution. Après Tokyo et Milan, un nouveau show-room vient d'être ouvert à Hong-Kong pour la diffusion des produits en Asie. Le site internet sera également rapidement refondu pour devenir un véritable site de commerce en ligne et dans le même temps, une plateforme logistique sera ouverte en Normandie pour desservir toute l'Europe. L'objectif d'ouverture d'une trentaine de corners devrait être atteint d'ici fin 2012.

POURQUOI AVOIR CHOISI ENTREPRENEUR VENTURE ?

Entrepreneur Venture est l'un des rares fonds d'investissement qui sait comprendre que la qualité n'attend pas le nombre des années ! S'ils annoncent tous être au service des PME, peu de fonds jouent réellement le jeu et regardent les PME récentes. Nous avons, qui plus est, été séduit par l'approche franche de M. Bruno Jacquot qui a su nous convaincre quant à la capacité d'accompagnement et de soutien d'Entrepreneur Venture ■

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

