

Innovation Discovery 2

Fonds Commun de Placement dans l'Innovation | Private Equity

Informations semestrielles

31 mai 2011



EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS

CARACTÉRISTIQUES DU FCPI PARTENARIAT & INNOVATION 2

Forme juridique :	Fonds Commun de Placement dans l'Innovation.
Durée de vie du fonds :	Le Fonds est créé pour une durée de six (6) exercices à compter de la fin de sa Période de Souscription, cette durée a été prorogée deux fois pour une période d'un an, soit jusqu'au 31 mai 2011. En accord avec l'AMF, la durée du Fonds a été prorogée encore une fois pour une période d'un an, soit jusqu'au 31 mai 2012.
Droits de sortie éventuels :	5 % maximum, si rachat avant la fin de la sixième année, dont 2 % sont acquis au Fonds. Aucune commission de rachat n'est prélevée à partir de la septième année. Le fonds étant en période de liquidation, les rachats de parts sont bloqués.
Périodicité de la VL :	La valeur liquidative est établie mensuellement le dernier jour de Bourse du mois. Les jours fériés et les jours de fermeture des marchés français (calendrier officiel de Euronext Paris S.A.), la valeur liquidative sera calculée le jour ouvré précédent.
Commission de gestion :	La rémunération de la Société de gestion est de 3,40% de l'actif net du Fonds.
Commission dépositaire :	La rémunération du dépositaire est de 0.10% net de l'actif net du Fonds.
Code ISIN :	FR0000989816
Fiscalité :	Exonération des plus values et revenus du Fonds (hors CSG/CRDS/RSA) sous réserve de respect d'une période de blocage de 5 ans.

LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Le FCPI est géré par Edmond de Rothschild Investment Partners (EDRIP), filiale de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild. L'équipe d'investissement d'EDRIP, composée de 20 professionnels, gère plus de 800 M€.

EDRIP est spécialisé dans l'investissement minoritaire non coté.

LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le Fonds a pour objet d'être investi à hauteur de 60% de son actif dans des petites et moyennes entreprises industrielles ou de services non cotées ou cotées sur un marché de croissance de l'Espace Economique Européen, qui ont de fortes perspectives de développement, fondées sur la commercialisation de produits ou de services innovants.

COMMENTAIRES DE GESTION SUR LES 6 DERNIERS MOIS

Après une année 2010 à croissance limitée, l'amélioration de l'indice du climat des affaires se poursuit au premier semestre 2011 dans presque tous les secteurs en France. Toutefois, les patrons de PME/PMI sont dans l'ensemble prudents face à un taux de chômage qui reste élevé et qui, combiné à la hausse des matières premières et aux politiques de rigueur budgétaire, ne permet pas d'entrevoir pour 2011 une reprise forte de la consommation privée en

France. Cette situation intérieure, associée à un climat d'incertitude concernant la situation internationale (tensions sur les dettes souveraines, crise au Japon) explique une reprise de l'investissement hésitante.

L'évolution globalement favorable des cours de bourse des sociétés du portefeuille nous a permis de céder dans de bonnes conditions la totalité de nos lignes cotées (Aubay, Clabo, Dalet, Infotel, Linedata et Microwave Vision) en réalisant des plus-values.

Ces cessions nous ont permis de procéder à une nouvelle distribution d'un montant de 2€/part aux porteurs de parts A, en mai 2011. Après quatre distributions réalisées par le fonds, les porteurs de parts A ont perçu 16€ par part et ainsi 100% de la valeur nominale leur a été remboursé.

Sur le semestre écoulé, la valeur liquidative de la part A du fonds Innovation Discovery 2 s'inscrit en légère hausse de 0,25% (après prise en compte de la distribution à hauteur de 2€ par part) et passe de 2,22€ à 0,26€ ; l'actif net passe, quant à lui de 2,60M€ à 1,5M€.

Le FCPI Innovation Discovery 2 est actuellement en phase de liquidation et n'est plus tenu de respecter les ratios réglementaires d'investissement.

Au 31 mai 2011, il reste encore deux participations non cotées en portefeuille, Best of Media (groupe Média Internet High-Tech) et Olfo (société de gestion de sites de ventes privées en ligne), nous empêchant de liquider le FCPI dans le délai prévu réglementairement.

En conséquence, dans le but de préserver l'intérêt des porteurs de parts, la Société de Gestion a décidé, en accord avec le Dépositaire et après en avoir informé l'AMF, de prolonger la durée de vie de fonds jusqu'au 31 mai 2012, soit 12 mois après la liquidation définitive telle qu'elle était prévue réglementairement.

Une fois les dernières participations du portefeuille cédées, les produits seront reversés aux porteurs de parts lors d'une cinquième et dernière distribution et le fonds sera liquidé définitivement.

INVESTISSEMENTS, REFINANCEMENTS ET CESSIONS RÉALISÉS SUR LE SEMESTRE

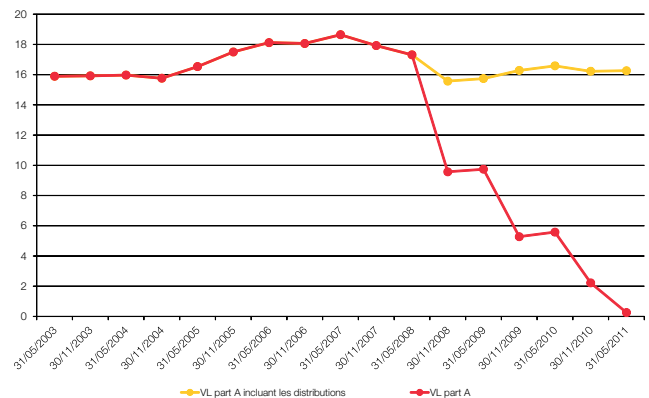
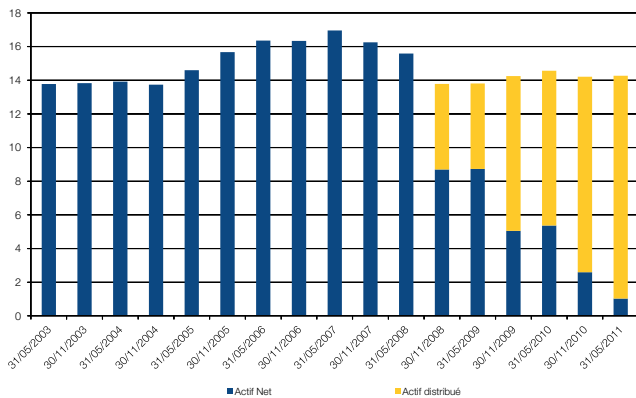
Investissements, refinancements

Néant

Cessions

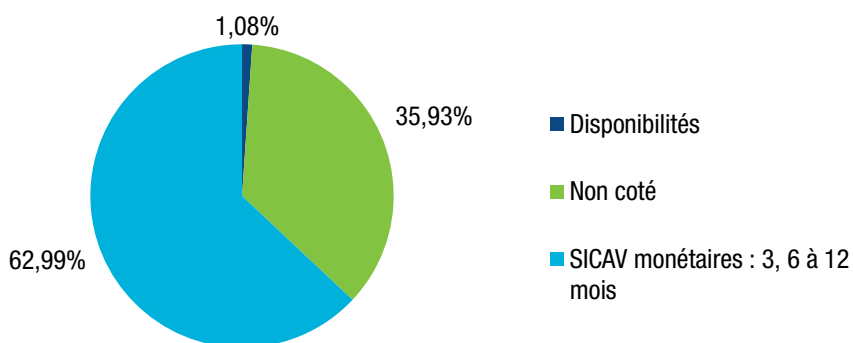
Société	Activité	Montant investi (en €)
AUBAY TECHNOLOGY	Conseils en nouvelles technologies	665 894
CLABO CONSEIL	Laboratoire d'analyses alimentaires et environnementales	1 048
DALET	Editeur de logiciels de gestion numérique	313 142
INFOTEL	SSI et éditeur de logiciels, essentiellement pour les grands comptes	799 135
LINEDATA	Editeur de logiciels financiers	166 592
MICROWAVE VISION (ex Saitimo)	Conception et fabrication de scanners à balayage électronique pour tests & mesures électromagnétiques	44 605
Total		1 990 416

PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS L'ORIGINE

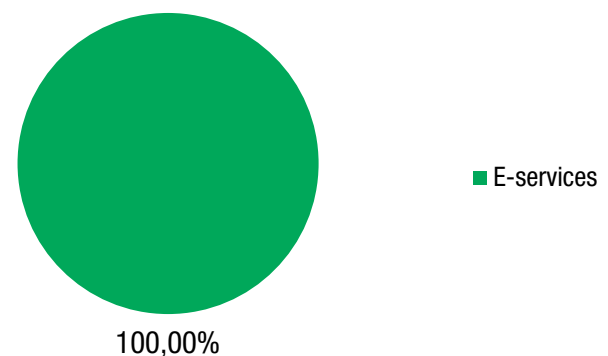


Valeur Liquidative au 31/05/2011 :	0,26€	Performance de la valeur liquidative	
Montant cumulé distribué par part :	16€	Depuis le début de l'année :	+1,80%
Actif net au 31/05/2011 =	1,03 M€	Depuis 1 an :	-5,70%
		Depuis 3 ans :	-6,07%
		Depuis l'origine :	+1,63%

RÉPARTITION D'ACTIF NET



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE INNOVANT PAR SECTEUR⁽¹⁾



⁽¹⁾ en prix de revient

SYNTHÈSE DU PORTEFEUILLE INNOVANT AU 31 MAI 2011

Société	Activité	Date d'entrée en portefeuille	% des investissements innovants*
E-services			
BEST OF MEDIA	Site Internet dédié au High Tech	Mars 2007	44,04%
OLFO	Gestion de sites de ventes privées	Décembre 2006	55,96%
Total général des investissements innovants*			100,00%

(*) en prix de revient

FOCUS SUR BEST OF MEDIA

Site internet : www.bestofmedia.com/

Date de création : 1999

Pays : France

Effectif 2010 : 90

Chiffre d'affaires 2010 : n.c.

Activité : Site Internet dédié au high tech

Activité du semestre et prévisions :

Après un exercice 2009 marqué par la crise du marché publicitaire, le groupe Best of Media s'est nettement redressé en 2010, affichant une croissance de son chiffre d'affaires de 17% et une marge d'exploitation restaurée.

Cette tendance se confirme début 2011. Le groupe connaît notamment une très forte croissance aux Etats-Unis qui représente désormais le premier marché de Best of Media juste devant la France et a récemment investi dans un centre de recherche et développement à Grenoble pour accélérer son développement.

Avec 40 millions de visiteurs uniques en moyenne chaque mois, dont 6 en France, et une présence dans 8 pays, Best of Media figure dans le top-3 mondial des groupes media on-line dans le domaine high-tech. La cession de la participation détenue par Innovation Discovery 2 est prévue dans les prochains mois et devrait bénéficier de l'amélioration de la situation financière du groupe.

FOCUS SUR OLFO

Site internet : www.achatvip.com

Date de création : 1995

Pays : France

Effectif 2010 : 61

Chiffre d'affaires 2010 : 23,3 M€

Activité : Gestion de sites de ventes privées

Activité du semestre et prévisions :

Les activités d'OLFO se divisaient historiquement en deux pôles :

- La génération de leads (activité historique du groupe Olfo), avec le site Adslfacile proposant un moteur de comparaison des offres de l'ensemble des fournisseurs d'accès à Internet et guidant l'internaute jusqu'à la conclusion du contrat d'abonnement ;

- Les ventes privées avec AchatVip, qui organise des ventes privées de grandes marques en avant-première ou en dés-stockage.

... / ...

L'activité leads a été mise en veille sur 2010. Le modèle n'était plus rentable en raison de la consolidation des FAI (rachat d'Alice, 2e client du site, par Free, ce dernier n'ayant pas recours à Olfo pour l'acquisition de nouveaux clients) et du départ du principal client avec lequel Olfo est actuellement en procès, le préjudice commercial étant fixé à 917 K€ (le jugement est attendu pour mi-juillet).

L'activité ventes privées quant à elle, a vu son modèle évoluer progressivement vers l'acquisition de lots fermes sur des marques à forte notoriété, se traduisant par la création de stocks, fait jusque là inédit chez Olfo. Ce phénomène a été renforcé par la création d'une activité Boutique sur internet, et a entraîné l'apparition d'un besoin en fonds de roulement (BFR) positif et une incapacité à écouler la totalité des produits. Une activité de déstockage, Destock Outlet, a de ce fait été créée en juillet 2010. Destock Outlet a pour mission de céder les stocks résiduels, ce qui a été fait ces derniers mois. Il a également été décidé de stopper l'activité Boutique, qui était génératrice de pertes importantes. Cette

fermeture s'est traduite par une annulation des achats de collection en décembre 2010, la fermeture du site et le départ de l'équipe associée au projet.

Ces mesures ont permis à la société d'évoluer progressivement pour arriver à un modèle rentable, consistant à acquérir des lots fermes et à les céder pour partie sur AchatVip, et pour les résidus via Destock Outlet. Un plan d'affaires intégrant ce nouveau modèle a été établi, qui nécessite une injection de trésorerie au début du second semestre 2011. A la suite de ce financement, la société devrait démontrer la pertinence de son nouveau modèle et par conséquent sa viabilité.

Autres rappels :

- Du fait de leur simplification, les informations du présent document peuvent être partielles et n'ont de ce fait aucune valeur contractuelle. Ce document est non audité.
- La notice d'information du Fonds et le rapport annuel sont disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou du dépositaire.
- Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

EDMOND DE ROTHSCHILD INVESTMENT PARTNERS

47 Rue du Faubourg Saint Honoré
75 008 PARIS

Tel. 01 40 17 25 74

Fax. 01 40 17 31 43

RCS 444 071 989 PARIS

www.edrip.fr

Contact : P.Y. POIRIER