

FCPI Générations Futures

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2016



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 2016 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 2016 | 4 |
| Investissements en sociétés innovantes | 5 |
| Sociétés innovantes du portefeuille | 6 |

Le mot du directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Générations Futures au 31 mars 2016.

2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

En 2015, l'économie mondiale a été marquée par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui a atteint 2,9 % (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3 % de croissance en 2015 (source : FMI).

Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst&Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenu la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

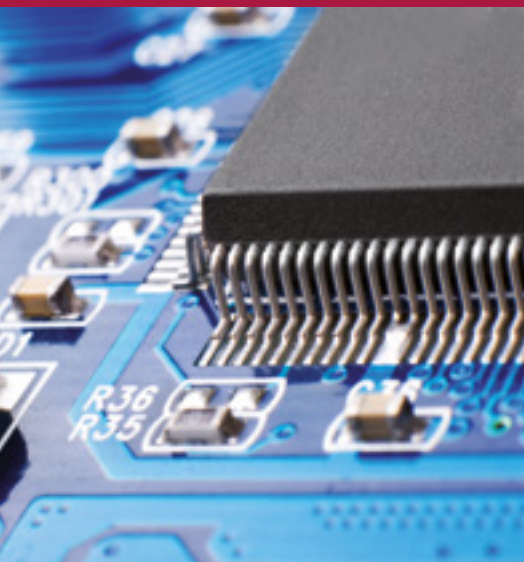
Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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 FCPI

Un FCPI, fonds commun de placement dans l'innovation, investit majoritairement dans des sociétés européennes innovantes non cotées ou de faible capitalisation.

Caractéristiques générales du fonds

| | |
|-------------------------------------|---------------------|
| Code Isin part A | FR0010366575 |
| Date de constitution | Octobre 2006 |
| Clôture comptable | 31 mars |
| Valorisation | semestrielle |
| Société de gestion | Idinvest Partners |
| Dépositaire | Oddo & Cie |
| Commissaire aux comptes | Deloitte & Associés |
| Gestion administrative et comptable | EFA |

Au 31 mars 2016

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
358,76 €**

Valorisation du FCPI

| | |
|---------------------------|----------------|
| Valeur liquidative part A | 358,76 € |
| Actif net du fonds | 7 482 529,99 € |

Evolution des performances

| | |
|------------------|---------|
| Depuis 6 mois | 3,6 % |
| Depuis 1 an | -11,0 % |
| Depuis l'origine | -64,1 % |

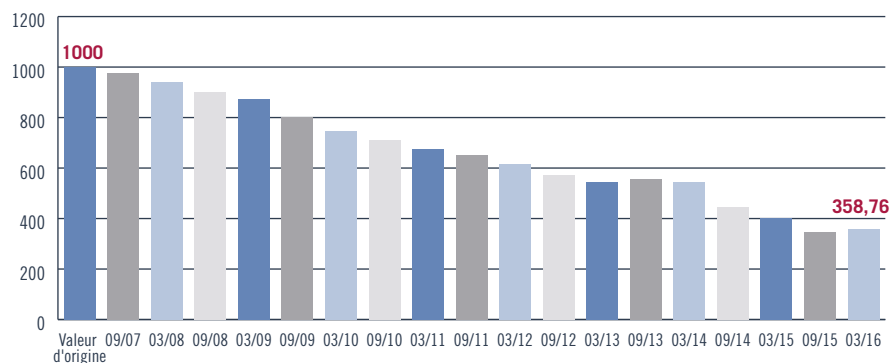
Revue de gestion au 31 mars 2016

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 403,05 euros au 31 mars 2015 à **358,76 euros** au 31 mars 2016*, soit une baisse de 11,0 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2016, le portefeuille du FCPI Générations Futures est composé de **4 sociétés innovantes** pour un montant de **0,9 million d'euros** (en valeur estimée).

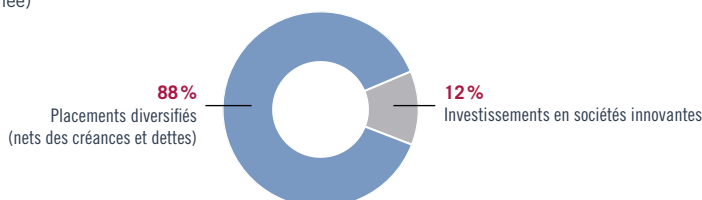
Par ailleurs, les **placements de trésorerie** s'élèvent à **0,6 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

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



Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



* A noter que la valeur liquidative au 31 mars 2016 ne tient pas compte de la distribution de 250 euros par part effectuée en mai 2016.

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2016, les investissements réalisés dans les **entreprises innovantes** sont valorisés **0,9 million d'euros**.

Le FCPI Générations Futures est entré en période dite de pré-liquidation depuis le 15 mars 2015. Nous vous rappelons également que Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du fonds d'une année à compter du 6 octobre 2015. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures a cédé sur le marché la totalité de ses actions **Avanquest Software**, un éditeur de logiciels de communication et de sécurité, pour près d'un million d'euros.

En parallèle, le FCPI a vendu l'intégralité de ses actions dans le fabricant de produits de décontamination d'air **AirInSpace** pour 1,9 million d'euros et dans le concepteur d'unités de méthanisation **Naskeo Environnement** pour 1,5 million d'euros. Dans le cadre de cette opération, le FCPI a également perçu près de 40 000 euros au titre d'intérêts sur les obligations qu'il détient toujours.

Enfin, en mars 2016, le FCPI Générations Futures a cédé la totalité de ses titres **Trace One** à HG Capital pour un montant de 6,4 millions d'euros, réalisant une plus-value de 3,5 millions d'euros (cf focus).

Au 31 mars 2016, toutes les sociétés restant en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2015.

Focus sur... Trace One

Fondée en 2001 et basée à Paris, la société Trace One est un éditeur de logiciels, leader européen des solutions e-collaboratives de gestion de produits de grande consommation pour les distributeurs et industriels de toutes catégories.






La société a démarré son expansion internationale en Espagne en 2008, avant d'ouvrir des bureaux en Europe, aux États-Unis et en Amérique du Sud. Elle a reçu depuis sa création de nombreux prix saluant les innovations proposées par ses logiciels.

Aujourd'hui, forte de près de 170 collaborateurs, Trace One propose des solutions logicielles utilisées par les grandes enseignes de la distribution parmi lesquelles Auchan, Carrefour, Casino, Franprix-Leader Price, Sainsbury's, Tesco, ainsi que 6 200 industriels alimentaires et non alimentaires. Les plus grandes multinationales du secteur de la grande consommation utilisent également les outils Trace One pour la gestion de leur catalogue électronique : Coca-Cola, Danone, Kraft Foods, L'Oréal, Procter & Gamble, Sara Lee.

Fin mars 2016, le fonds HG Capital a acquis 100% du capital de la société. Les fonds gérés par Idinvest Partners ont cédé l'intégralité de leur participation dans le cadre de cette opération.



Sociétés innovantes du portefeuille

| Sociétés non cotées | | Prix de revient (€) |
|---|--|---------------------|
|  | <p>Effectif : 39 Siège social: Malakoff</p> <p>Activités : Conception et fabrication d'unités de méthanisation.</p> <p>Faits récents : En 2015, la dynamique commerciale de la société a été excellente avec quatre nouvelles unités en construction et sept autres mises en chantier.</p> | 799 953 |
|  | <p>Effectif : 30 Siège social : Lyon</p> <p>Activités : Conception de "nez électroniques" permettant de mesurer la pollution olfactive.</p> <p>Faits récents : La restructuration de la société a porté ses fruits et la société peut repartir sur de bonnes bases avec une nouvelle équipe de management.</p> | 1 735 595 |
|  | <p>Effectif : 18 Siège social : Montbonnot Saint Martin</p> <p>Activités : Conception de circuits intégrés en technologie asynchrone permettant une moindre consommation d'énergie, une plus grande vitesse et une meilleure sécurité.</p> <p>Faits récents : Tiempo a finalisé la conception de ses premiers produits début 2015. L'entreprise entre à présent dans la phase industrielle et commerciale de son développement.</p> | 1 217 915 |
| Société cotée | | Prix de revient (€) |
|  | <p>Effectif : 9 Siège social : Bruxelles</p> <p>Activités : Dispositif médical permettant d'isoler le foie afin de rendre une chimiothérapie plus efficace.</p> <p>Faits récents : Suite à ses difficultés financières, la société a été placée en redressement judiciaire en septembre 2014.</p> | 2 002 248 |



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