

FCPI Générations Futures

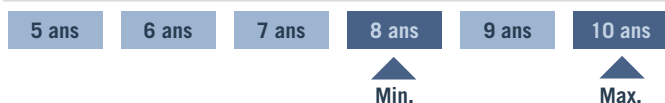
Rapport annuel d'activité au 31 mars 2013



Définition du FCPI

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

Durée de blocage



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 2013 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 Idivest Partners sont strictement interdits.

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010366575
Date de constitution	Octobre 2006
Date de clôture comptable	31 mars
Périodicité de valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idivest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	Oddo & Cie
Valeur liquidative de la part A au 31/03/2013	544,60 €

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 mars 2013	4
Investissements diversifiés	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
AirInSpace	7
Catalysair	7
Avanquest Software	7
Medical Device Works	7
Naskeo Environnement	8
Tiempo	8
Odotech France	8
Trace One	8

Le mot du directoire



Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Générations Futures au 31 mars 2013.

2012/2013 : incertitudes économiques et austérité

La croissance économique mondiale, considérablement ralentie en 2011, s'établit à 3,2% en 2012 et devrait légèrement progresser en 2013 pour atteindre 3,3% (source : FMI). Néanmoins, la zone euro continue de représenter un risque pour les perspectives de l'économie mondiale : les mesures prises par les pouvoirs publics ont réduit les risques d'une crise systémique mais n'écartent pas les risques de stagnation prolongée en Europe. La Commission Européenne prévoit ainsi pour 2013 une baisse de -0,1 % du produit intérieur brut en France et de -0,4 % pour l'ensemble de la zone euro.

Financement des sociétés innovantes françaises : un bilan haut en couleurs

Après une année 2011 mitigée, le financement des sociétés innovantes françaises a connu un rebond de 28,5% en 2012 : près de 690 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises. Dans ce cadre, 13 start-up tricolores ont conclu un tour de table supérieur à 10 millions d'euros (source : Capital Finance). Ainsi, la société Criteo, leader mondial du reciblage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idinvest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage puis la croissance de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et, elle aussi, soutenue de longue date par Idinvest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idinvest Partners.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

Au cours de l'année 2012, Idinvest Partners a collecté 85 millions d'euros via ses différents FCPR et FCPI. Sur la même période, Idinvest Partners a investi 65 millions d'euros dans 55 sociétés innovantes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI depuis douze mois ainsi que les faits marquants du portefeuille. 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

Revue de gestion au 31 mars 2013

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 615,59 euros au 30 mars 2012 à **544,60 euros** au 31 mars 2013, soit une baisse de 11,5 % sur l'exercice.

Le FCPI Générations Futures est totalement investi et recherche dorénavant les meilleures opportunités de cession des sociétés présentes en portefeuille.

Au 31 mars 2013, le FCPI compte **9 participations** pour un montant de **15,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée en OPCVM. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **7,8 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FCPI Générations Futures s'explique essentiellement par :

- la baisse du cours de bourse de la société **Avanquest Software**,
- la dépréciation des sociétés **AirInSpace**, **Catalysair**, **Medical Device Works** et **Tiempo**,
- la liquidation de la société **Zydacron**,
- la revalorisation à la hausse des sociétés **Odotech France** et **Trace One**.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures a diminué son exposition sur le marché monétaire au profit d'OPCVM obligataires. Dans ce cadre, le FCPI s'est positionné sur deux nouveaux supports : les FCP Oddo Obligations Court Terme et Oddo Obligations Optimum. Ainsi, au 31 mars 2013, les investissements diversifiés sont constitués à 44 % d'OPCVM monétaires, 45 % d'OPCVM obligataires ; le solde est investi en OPCVM actions.

Au 31 mars 2013, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **7,8 millions d'euros** en valeur estimée.

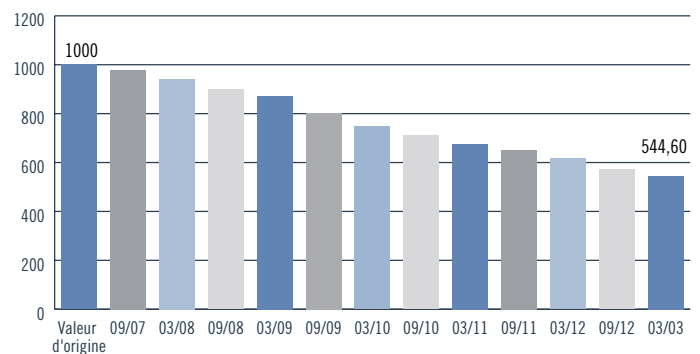
Valorisation du FCPI Générations Futures au 31/03/2013

Valeur liquidative de la part A	544,60 €
Actif net du fonds	23 229 727,50 €

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

Variation depuis 6 mois	-4,6 %
Variation depuis 1 an	-11,5 %
Variation depuis l'origine	-45,5 %

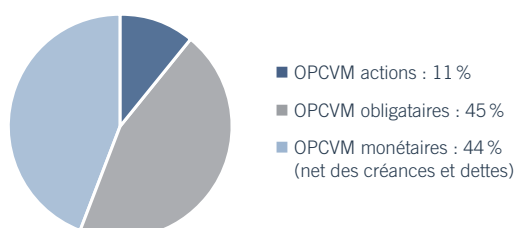
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions

- Oddo Avenir Europe

OPCVM monétaires

- Oddo Jour

- Oddo Trésorerie 3-6 mois

OPCVM obligataires

- Oddo Convertibles

- Oddo Obligations Court Terme

- Oddo Obligations Optimum

- Oddo Rendement 2015

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2013, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élèvent à **15,4 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 76,7 %.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures a réinvesti dans 6 sociétés déjà en portefeuille au 30 mars 2012, dont **AirInSpace**, **Avanquest** et **Catalysair**, pour un montant total de 1 757 487 euros.

Le FCPI Générations Futures a refinancé la société **AirInSpace** à hauteur de 253 867 euros afin de participer au développement des programmes sur l'asthme et les allergies.

En août 2012, la société **Catalysair** a procédé à une annulation de toutes les actions de la société, par imputation des pertes existantes au capital social de la société. Les investisseurs historiques ont alors réinvesti 610 000 euros dont 188 125 euros par le FCPI Générations Futures. Ce refinancement vise à entériner le repositionnement opéré par **Catalysair** en 2011 et ainsi bâtir une croissance forte et solide. Pour rappel, la société **Catalysair** développe un procédé breveté qui permet d'optimiser la combustion des centrales thermiques et d'en améliorer le rendement.

En octobre 2012, le FCPI Générations Futures a accordé une avance en compte courant de 617 714 euros à la société **Avanquest**. Concomitamment le FCPI a cédé des actions **Avanquest** sur le marché pour un montant de 46 891 euros. Par ailleurs, la société **Naskeo Environnement** a réalisé un remboursement partiel du nominal des obligations pour un montant 273 125 euros (coupons inclus).

En juin 2012, la société **Eolite Systems** a été cédée à Electro Scientific Industries pour un montant total d'environ 10,4 millions de dollars soit une quote-part de 1,8 million d'euros pour le FCPI Générations Futures.

La société **Zydacron**, domiciliée en Autriche, a été radiée au cours de l'exercice, entraînant la comptabilisation d'une moins-value de 2,7 millions d'euros dans les comptes du FCPI Générations Futures.

Au 31 mars 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du FCPI Générations Futures a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres **Avanquest Software** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 mars 2013.
- Une décote de 50 % a été appliquée au prix de revient de **Tiempo**, dans l'attente de la signature d'un premier contrat significatif.
- La société **Medical Device Works** a été valorisée à zéro pour refléter les difficultés rencontrées par l'entreprise.
- Les sociétés **Catalysair** et **Odotech France** ont été valorisées au prix de leur dernier tour de financement respectif.
- Les sociétés **AirInSpace** et **Trace One** ont été valorisées sur la base d'un multiple de leur chiffre d'affaires.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 mars 2012.

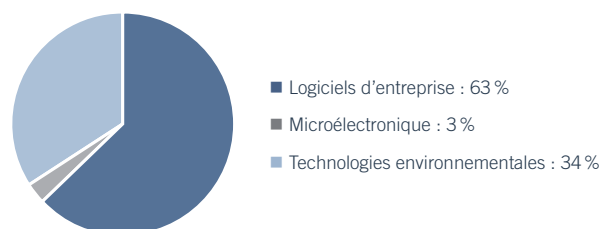
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
AirInSpace	juin-12 - fév-13	253 867	Produits de décontamination d'air
Avanquest Software	oct-12	617 714	Logiciels de communication et de sécurité
Catalysair	août-12	188 125	Technologie permettant d'améliorer les rendements des chaudières
Eolite Systems	juin-12	515 961	Lasers à fibre de forte puissance
Medical Device Works	juin-12	100 000	Technologie d'isolation des organes
Tiempo	nov-12	81 819	Circuits intégrés en technologie asynchrone
Total		1 757 487	

Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Avanquest	oct-12	46 891	Logiciels de communication et de sécurité
Eolite Systems	juin-12	1 795 305	Lasers à fibre de forte puissance
Naskeo Environnement	oct-12	273 125	Concepteur et fabricant d'unités de méthanisation
Total		2 115 321	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
AirInSpace	Technologies environnementales	France	↘	Multiple du chiffre d'affaires
Catalysair	Technologies environnementales	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Medical Device Works	Santé	Belgique	↘	Valorisation à zéro
Odotech France	Technologies environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Tiempo	Microélectronique	France	↘	Provision à 50 %
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	↗	Multiple du chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats des parts).

Sociétés innovantes du portefeuille

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	PR (€)
AirInSpace	Technologies environnementales	France	4 134 970
Catalysair	Technologies environnementales	France	223 125
Greenext	Technologies environnementales	France	599 997
Medical Device Works	Santé	Belgique	1 553 028
Naskeo Environnement	Technologies environnementales	France	2 099 967
Odotech France	Technologies environnementales	France	1 735 593
Tiempo	Microélectronique	France	981 818
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	2 874 897
			14 203 394

Société innovante cotée	Secteur	Pays	PR (€)
Avantquest Software	Logiciels d'entreprise	France	3 285 502
			3 285 502



AirInSpace

Année de création : 2003
Siège : Montigny le Bretonneux
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 17
www.airinspace.com



Activité

Produits de décontamination d'air pour les milieux particulièrement exigeants, notamment les hôpitaux et les avions.

Faits récents

Depuis l'été 2012, il est très difficile de vendre des équipements aux hôpitaux français. L'entreprise subit donc une situation commerciale difficile sur la France. Le développement à l'international compense en partie cette difficulté.

Dirigeant

Stéphane Chatenet, président-directeur général

Avanquest Software

Année de création : 1984
Siège social : La Garenne Colombes
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 500
www.avanquest.com



Activité

Edition de logiciels de communication et de sécurité, à destination des particuliers et des professionnels.

Faits récents

Avanquest Software a publié un chiffre d'affaires de 52,8 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2012-2013 (juillet à décembre 2012) stable par rapport au 1^{er} semestre 2011-2012. La baisse des activités traditionnelles du groupe a été compensée par la croissance des ventes sur Internet confirmant la pertinence des choix stratégiques de la société.

Dirigeant

Bruno Vanryb, président

Catalysair

Année de création : 2004
Siège social : Paris
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 4
www.catalysair.com



Activité

Technologie permettant d'améliorer les rendements des chaudières, de réduire les émissions de polluants et de réduire les coûts de maintenance.

Faits récents

La société a signé quelques belles références en France sur les différents combustibles, mais le démarrage reste lent. Les nouvelles améliorations faites sur la machine devraient accélérer le nombre d'installations.

Dirigeant

Georges de Watrigant, président-directeur général

Medical Device Works

Année de création : 2004
Siège social : Bruxelles
Secteur : santé
Effectif : 15
www.medicaldeviceworks.com



Activité

Dispositif médical permettant d'isoler le foie afin de rendre une chimiothérapie plus efficace sur cet organe, sans effets secondaires.

Faits récents

Medical Device Works a effectué ses six premiers tests sur l'homme en 2011-2012. Elle a décidé d'ouvrir trois nouveaux centres de tests (un en Allemagne, un en France et un en Belgique) pour avoir accès à un nombre de patients potentiels plus large.

Dirigeant

Hervé De Kergrohen, président-directeur général et fondateur

Naskeo Environnement

Année de création : 2005
Siège social : Malakoff
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 30
www.naskeo.com



Activité

Conception et fabrication d'unités de méthanisation.

Faits récents

Naskeo Environnement profite aujourd'hui du décollage du marché de la méthanisation en France qui se traduit par la signature de plusieurs contrats de construction majeurs et une accélération marquée de son chiffre d'affaires au cours de l'exercice 2012.

Dirigeant

Aurélien Lugardon, directeur général

Odotech France

Année de création : 2006
Siège social : Lyon
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 30
www.odotech.com



Activité

Conception de "nez électroniques" permettant de mesurer la pollution olfactive.

Faits récents

Un travail important de recherche de partenaires stratégiques a été entrepris. Le positionnement unique d'Odotech attire des grands groupes internationaux. Les projets sont de taille de plus en plus significative, mais avec un cycle de vente qui reste long.

Dirigeant

Thierry Pagé, président-directeur général et fondateur

Tiempo

Année de création : 2007
Siège social : Montbonnot Saint Martin
Secteur : microélectronique
Effectif : 18
www.tiempo-ic.com



Activité

Conception de circuits intégrés en technologie asynchrone permettant une moindre consommation d'énergie, une plus grande vitesse et une meilleure sécurité.

Faits récents

Tiempo a procédé aux premières phases de tests de sa technologie auprès d'un acteur important des puces sans contact. L'entreprise espère signer un premier contrat significatif avec cet acteur en début d'année prochaine.

Dirigeant

Serge Maginot, président

Trace One

Année de création : 2000
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 193
www.traceone.com



Activité

Edition d'une plateforme logicielle de travail collaboratif pour la grande distribution.

Faits récents

Suite à la fusion avec Agentrics en janvier 2012, Trace One est maintenant le leader sur son secteur. Suite à cette acquisition, les deux dirigeants se sont installés aux États-Unis afin de développer l'activité et rendre l'entreprise plus visible à la fois des analystes et des acquéreurs potentiels.

Dirigeant

Jérôme Malavoy, président du directoire



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