

FCPI Générations Futures

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2015



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 2015 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 2015	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
AirInSpace	7
Medical Device Works	7
Avanquest Software	7
Naskeo Environnement	7
Odotech France	8
Trace One	8
Tiempo	8

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 2015.

2014 et 2015 : une croissance marquée par des divergences

Malgré diverses secousses liées aux incertitudes géopolitiques, à la chute du prix du baril de pétrole et au retour de la volatilité sur les marchés financiers, la croissance de l'économie mondiale a été de 3,4 % en 2014 (source : FMI). Les prévisions du FMI pour 2015 tablent sur une croissance de 3,3 %, portée par les pays émergents et le redressement de pays développés, tel que l'Allemagne, le Royaume-Uni ou l'Espagne. Ces dernières ont cependant été revues à la baisse suite à un fléchissement inattendu aux États-Unis et à des difficultés politiques en Europe liées à la crise grecque. La volatilité des marchés financiers, particulièrement en Chine, et les crises géopolitiques au Moyen-Orient créent cependant un fort aléa sur ces prévisions.

Investissements record dans les sociétés innovantes

Dans ce contexte économique, les PME innovantes françaises ont levé 1,4 milliard d'euros sur l'année 2014 contre 911 millions en 2013. Sur les 819 opérations recensées en 2014, on dénombre 232 premières levées de fonds. Idinvest Partners occupe une place de choix dans ce tableau avec sa participation à 3 des 10 plus gros tours de tables réalisés au cours de la période : Auris Medical, Viadeo et Synthesio (source : Chausson Finance).

Forte croissance de l'activité d'Idinvest Partners

En 2014, Idinvest Partners a investi plus de 100 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont plus de 40 millions d'euros dans 14 nouveaux projets, dépassant ainsi les 80 millions d'euros qui avaient été investis sur toute l'année en 2013.

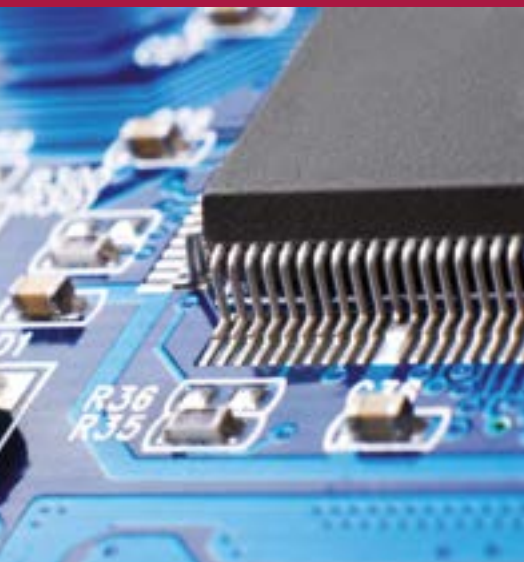
Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant, en contrepartie d'une période de blocage, de réduire l'Impôt sur le revenu ou l'ISF, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI sur l'exercice 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



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	Oddo & Cie

Au 31 mars 2015

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
403,05 €**

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	403,05 €
Actif net du fonds	12 803 317,13 €

Evolution des performances

Depuis 6 mois	-9,7 %
Depuis 1 an	-25,7 %
Depuis l'origine	-59,7 %

Revue de gestion au 31 mars 2015

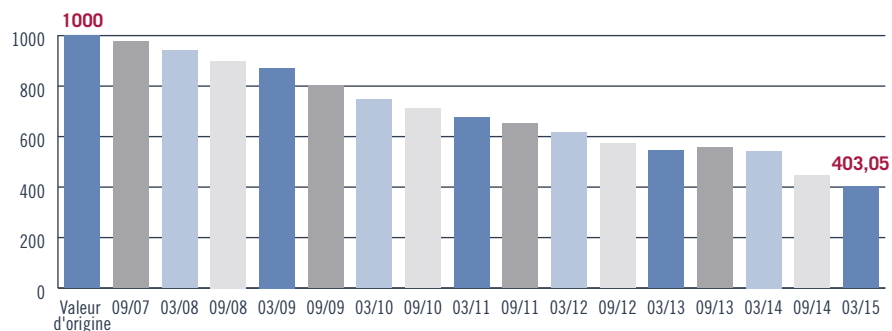
Le FCPI Générations Futures est aujourd'hui en période de désinvestissement. Afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts, Idinvest Partners a pris la décision de faire entrer le FCPI en période dite de « préliquidation » (au sens du Code Monétaire et Financier), à compter du 15 mars 2015.

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 542,73 euros au 31 mars 2014 à **403,05 euros** au 31 mars 2015, soit une baisse de 25,7 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2015, le portefeuille du FCPI Générations Futures est composé de **7 sociétés innovantes** pour un montant de **12,2 millions d'euros** (en valeur estimée).

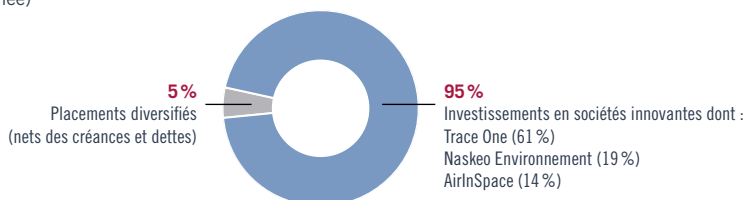
Les **placements diversifiés**, composés d'OPCVM monétaires, s'élèvent à **0,6 million d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes).

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



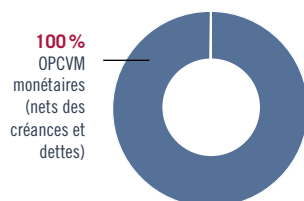
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



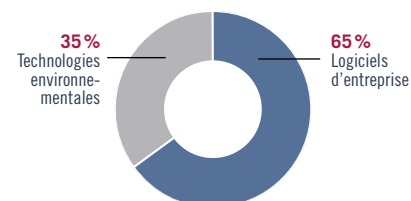
Placements diversifiés

(répartition par type de support)



Sociétés innovantes

(répartition sectorielle)



Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2015, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élèvent à **12,2 millions d'euros** en valeur estimée.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures a réinvesti dans 3 sociétés :

- 0,03 million d'euros dans la société cotée **Avanquest Software**, à l'occasion d'une augmentation de capital de 6 millions d'euros. Les fonds levés vont permettre de renforcer les moyens alloués à l'acquisition de clients et au développement de nouveaux projets innovants notamment sur les marchés à fort potentiel de la création digitale.
- 0,15 million d'euros dans la société non cotée **Tiempo** dans le cadre d'une avance en compte courant. Cette avance a été convertie en actions en février 2015, lors d'une augmentation de capital d'un montant de 0,8 million d'euros.
- 0,05 million d'euros dans la société **Trace One** par l'achat d'actions à un ancien dirigeant de la société.

La société **Greenext** a été radiée en septembre 2014, elle est donc sortie du portefeuille à cette date.

Au 31 mars 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du FCPI Générations Futures est impacté par les changements de valorisation suivants :

- La société **AirInSpace** est valorisée au prix d'une opération en cours. Cette valorisation a été validée au 31 mars 2015 par un expert indépendant.
- Le cours des actions **Avanquest Software** a été suspendu en vue de la réalisation d'une opération de marché de 30 millions d'euros qui devrait être réalisée à un prix compris entre 0,10 euro et 0,15 euro par action. Au 31 mars 2015, les actions **Avanquest Software** sont valorisées au prix du milieu de fourchette soit 0,125 euro par action.
- Les sociétés **Medical Device Works**, **Tiempo** et **Odotech France** sont valorisées à zéro, reflétant la situation financière délicate de ces sociétés.
- La société **Naskeo Environnement** a été valorisée sur la base des dernières transactions intervenues et la méthode des flux de trésorerie. Cette valorisation a été validée au 31 mars 2015 par un expert indépendant.
- La société **Trace One** est valorisée sur la base d'un multiple de son chiffre d'affaires. Cette valorisation a été validée au 31 mars 2015 par un expert indépendant.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2014.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
AirInSpace	Technologies environnementales	France	↗	Prix d'une opération en cours
Naskeo Environnement	Technologies environnementales	France	↗	Méthode des flux de trésorerie
Odotech France	Technologies environnementales	France	↘	Valorisation à zéro
Tiempo	Microélectronique	France	↘	Valorisation à zéro
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	↘	Prix d'une opération en cours
Medical Device Works	Santé	Belgique	↘	Valorisation à zéro

Sociétés innovantes du portefeuille

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	PR (€)
AirInSpace	Technologies environnementales	France	4 407 097
Naskeo Environnement	Technologies environnementales	France	2 099 967
Odotech France	Technologies environnementales	France	1 735 595
Tiempo	Microélectronique	France	1 217 915
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	2 932 932
			12 393 506

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	PR (€)
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	2 649 423
Medical Device Works	Santé	France	2 002 248
			4 651 671



AirInSpace

Année de création : 2003
Siège : Montigny le Bretonneux
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 23
www.airinspace.com



Activité

Fabrication de produits de décontamination d'air notamment pour les milieux hospitaliers.

Faits récents

AirInSpace poursuit son développement en France comme à l'étranger où la société réalise à présent plus de la moitié de son chiffre d'affaires. Les produits d'AirInSpace permettent de répondre aux besoins croissants des hôpitaux pour des équipements d'isolement contre les risques infectieux (Ebola, MERS, tuberculose...).

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

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

Faits récents

Avanquest Software a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 5% sur son exercice 2013-2014. Le concepteur de logiciels a généré un chiffre d'affaires de 101,6 millions d'euros sur l'exercice clos fin juin 2014. Les activités online progressent fortement et représentent aujourd'hui 54% du chiffre d'affaires de la société.

Dirigeant

Bruno Vanryb, président

Medical Device Works

Année de création : 2004
Siège social : Bruxelles
Secteur : santé
Effectif : 9
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

Suite aux difficultés financières rencontrées, Medical Device Works avait demandé auprès du Tribunal de Commerce de Bruxelles une mise en redressement judiciaire. Un plan de continuité, supporté financièrement par certains actionnaires de la société et approuvé par le tribunal, assure à la société le maintien de son portefeuille de brevets, ainsi que la consolidation de ses essais cliniques qui vise à l'homologation du dispositif « Liver→PILP ».

Dirigeant

Hervé De Kergrohen, président-directeur général et fondateur

Naskeo Environnement

Année de création : 2005
Siège social : Malakoff
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 39
www.naskeo.com



Activité

Conception et fabrication d'unités de méthanisation.

Faits récents

Naskeo Environnement se développe rapidement sur le segment agricole en France suite à la reprise de Méthajade, spécialiste de la méthanisation par voie sèche (lisiers et fumiers). Cette reprise pèse sur l'exercice 2014 mais la dynamique reste bonne. En mars 2015, la société a annoncé son projet le plus important à ce jour : Biogaz de Bannalec (1,5 MWe) qui servira 6 000 personnes dans les Côtes d'Armor.

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

La restructuration de la société a porté ses fruits et la société peut repartir sur de bonnes bases avec une nouvelle équipe de management.

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 est en contact avancé avec deux grands acteurs du secteur pour vendre ses produits. L'entreprise a finalisé un premier produit en mars 2015. Cet événement a marqué une étape importante dans le développement de l'entreprise. Les prochaines versions du produit sont en cours de fabrication.

Dirigeant

Serge Maginot, président

Trace One

Année de création : 2000
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 168
www.traceone.com



Activité

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

Faits récents

Trace One est maintenant leader sur son secteur. La direction de l'entreprise s'est installée 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