

FCPI Générations Futures

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2014



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 2014 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 2014	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
AirInSpace	7
Avanquest Software	7
Medical Device Works	7
Naskeo Environnement	7
Odotech France	8
Tiempo	8
Trace One	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 2014.

2013 : année de continuité

Selon le Fonds Monétaire International (FMI), la reprise économique mondiale s'est poursuivie en 2013 avec une croissance qui a atteint 3%. Avec une prévision de croissance en 2014 de 3,7%, le FMI a fait part d'un regain d'optimisme pour la croissance de l'économie mondiale, malmenée depuis la crise financière de 2008.

En 2014, l'Europe devrait sortir de la récession avec des prévisions de croissance de l'ordre de 1%. Même si des signes clairs de redressement économique apparaissent, ils se concentrent sur les pays du Nord avec en tête l'Allemagne et le Royaume-Uni. La France quant à elle a connu une croissance nulle en 2013 et les prévisions de croissance pour 2014 sont inférieures à 1%. (Source : FMI).

Sociétés innovantes : Criteo, la pépite française montre la voie

En 2013, 854 millions d'euros ont été investis dans les PME innovantes tricolores, en forte progression de 24% sur un an. Avec 222 sociétés innovantes financées, l'année 2013 constitue à ce titre un record. 23 sociétés ont levé plus de 10 millions d'euros, parmi lesquelles on peut citer Crocus Technology (34 millions d'euros), Talend (29 millions d'euros), Genticel (18 millions d'euros) et Vestiaire Collective (15 millions d'euros) soutenues par Idinvest Partners. Le premier trimestre de l'année 2014 confirme d'ailleurs cette dynamique.

L'événement marquant des derniers mois est sans conteste l'introduction en bourse de Criteo sur le NASDAQ à New York. Créée en 2005 à Paris, la société est le leader mondial du ciblage publicitaire sur Internet. Elle a atteint 444 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2013 et emploie à présent 800 salariés, dont plus de 350 ingénieurs basés à Paris. Idinvest Partners a soutenu Criteo dès 2006 et reste à ce jour l'un de ses principaux actionnaires. La société est valorisée à plus de 2 milliards de dollars et a levé 250 millions de dollars lors de son introduction en bourse.

Une activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

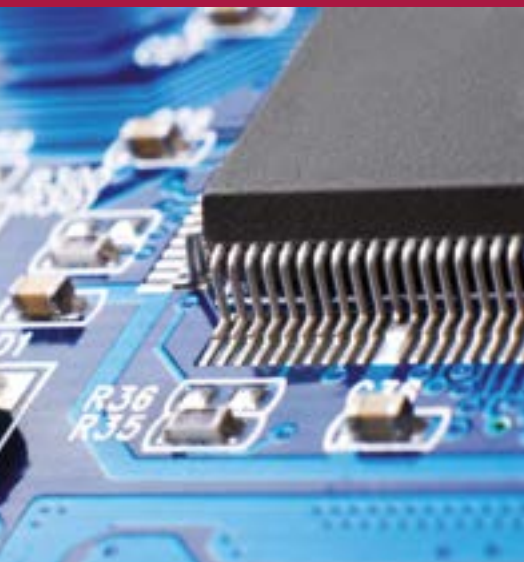
En 2013, Idinvest Partners a investi près de 80 millions d'euros dans plus de 50 PME innovantes. Comme chaque année, Idinvest Partners lancera en 2014 plusieurs FCPI permettant de réduire l'impôt sur le Revenu ou l'ISF, tout en participant au financement des sociétés innovantes françaises.

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.

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 2014

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
542,73 €**

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	542,73 €
Actif net du fonds	20 689 062,98 €

Evolution des performances

Depuis 6 mois	-2,7 %
Depuis 1 an	-0,3 %
Depuis l'origine	-45,7 %

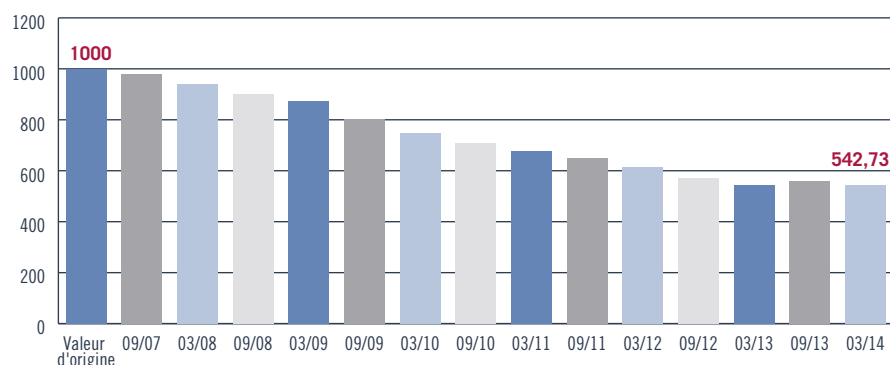
Revue de gestion au 31 mars 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 544,60 euros au 31 mars 2013 à **542,73 euros** au 31 mars 2014, soit une baisse de 0,3 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2014, le portefeuille du FCPI Générations Futures est composé de **9 sociétés innovantes** pour un montant de **16,2 millions d'euros** (en valeur estimée).

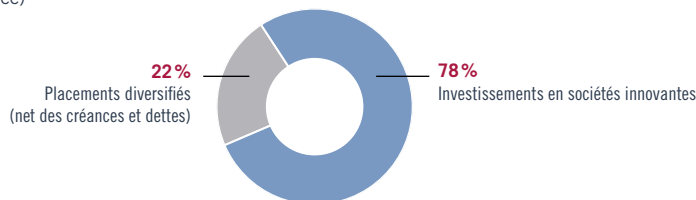
Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligations et actions s'élèvent à **4,5 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

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



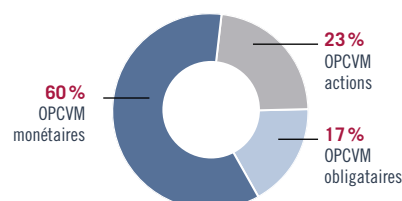
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



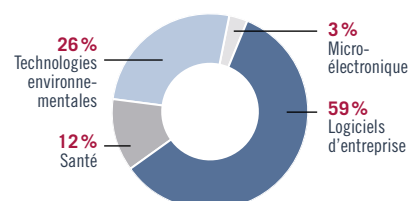
Placements diversifiés

(répartition par type de support)



Sociétés innovantes

(répartition sectorielle)



Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2014, les investissements réalisés dans les **entreprises innovantes** s'élevaient à **17,6 millions d'euros** (en prix de revient) et sont valorisés **16,2 millions d'euros**.

A cette date, le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 84,9 %.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures a réinvesti 0,7 million d'euros dans 3 sociétés :

- **Medical Device Works**, qui s'est introduite sur Alternext via une cotation privée le 2 septembre 2013. A cette occasion, la société a levé 2,5 millions d'euros afin de continuer le développement de son dispositif médical visant à détruire les tumeurs cancéreuses du foie.
- **AirInspace**, qui développe des produits de décontamination d'air pour les hôpitaux et autres milieux sensibles. Cette augmentation de capital va permettre à la société de continuer le développement d'une nouvelle méthode de décontamination de l'air.
- **Tiempo**, concepteur de circuits intégrés en technologie asynchrone, qui est en contact avancé avec deux grands acteurs du domaine et devrait ainsi réaliser des premières ventes courant 2014.

Par ailleurs, au cours de l'exercice le FCPI Générations Futures a cédé des titres cotés de la société **Avanquest Software**, éditeur de logiciels de communication et de sécurité, pour un montant total de 0,4 million d'euros.

Suite à des résultats décevants, au départ d'un manager historique de la société et à des difficultés de trésorerie, le FCPI Générations Futures a vendu les titres de la société **Catalysair** pour un euro symbolique.

Au 31 mars 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du FCPI Générations Futures a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- La société **Trace One** a été valorisée sur la base d'un multiple de son chiffre d'affaires.
- Les titres **Avanquest Software** ont été valorisés à leur cours de bourse du 31 mars 2014.
- La société **AirInSpace** a été valorisée au prix de son dernier tour de financement.
- La société **Medical Device Works** a été valorisée au prix de son dernier tour de financement diminué d'une provision de 50 % afin de refléter la situation financière encore fragile de la société.
- Une provision forfaitaire de 75 % a été appliquée à la ligne **Odotech France**, en pleine mutation de son modèle d'affaires et qui connaît des difficultés de trésorerie.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2013.

Focus sur... Trace One

Créée en 2001, la société Trace One a lancé la première plate-forme collaborative en ligne en mode SaaS (*Software as a Service*) pour gérer le développement et la qualité des produits commercialisés sous des marques de distributeurs (MDD).



Sa mission est d'optimiser le travail collaboratif entre fabricants de distributeurs, en facilitant l'approvisionnement, les appels d'offres et le développement des produits de grande consommation, tout en gérant qualité et sécurité.

Les solutions proposées par Trace One sont utilisées par plus de 30 groupes de distribution leaders à travers le monde, ainsi que par 12 500 fabricants dans plus de 110 pays.

Trace One est présent dans 13 pays (Australie, Belgique, Brésil, Chine, France, Allemagne, Irlande, Japon, Espagne, Afrique du Sud, Suède, Royaume-Uni et Etats-Unis) et emploie 168 salariés.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Airinspace	Technologies environnementales	France	↗	Prix du dernier tour
Naskeo Environnement	Technologies environnementales	France	↗	Prix de revient
Odotech France	Technologies environnementales	France	↘	Provision de 75 %
Tiempo	Microélectronique	France	↘	Provision de 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	↗	Cours de bourse
Medical Device Works	Santé	Belgique	↗	Provision de 50 %

(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	4 342 226
Greenext	Technologies environnementales	France	599 996
Naskeo Environnement	Technologies environnementales	France	2 099 967
Odotech France	Technologies environnementales	France	1 735 595
Tiempo	Microélectronique	France	1 063 621
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	2 874 897
			12 716 301

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	PR (€)
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	2 618 549
Cervin ENR	Technologies environnementales	France	273 945
Medical Device Works	Santé	Belgique	2 002 248
			4 894 742



AirInSpace

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



Activité

Produits de décontamination d'air pour les milieux particulièrement exigeants : hôpitaux, maison...

Faits récents

Les ventes en France sont encore longues et compliquées mais le portefeuille de projets augmente. Les ventes à l'international poursuivent leur croissance et l'entreprise a lancé une nouvelle gamme de produits de désinfection de surface à destination des hôpitaux.

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

Entre le 30 juin 2013 et le 31 mars 2014, Avanquest Software a réalisé un chiffre d'affaires de 78 millions d'euros en croissance de 5%. Les ventes sur Internet sont en croissance continue et contribue fortement au redressement 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

Medical Device Works a effectué douze tests de son dispositif sur l'homme. Elle espère l'autorisation de présenter ses résultats pour obtenir un marquage CE avant la rentrée 2014. L'entreprise 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 est le plus gros acteur français indépendant de la méthanisation agricole et territoriale. La société profite aujourd'hui du décollage du marché de la méthanisation en France. En 2013, Naskeo a gagné sa crédibilité industrielle avec la livraison de deux unités de méthanisation. La société prépare l'avenir avec la signature de cinq nouveaux contrats de construction de projets agricoles.

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 société continue l'acquisition de nouveaux projets, même si les cycles de vente restent longs.

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 domaine pour vendre ses produits. L'entreprise a sorti son premier circuit en novembre 2013. 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