

FCPI Générations Futures 2

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 2 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	FR0010487322
Date de constitution	Octobre 2007
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
552,80 €**

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	552,80 €
Actif net du fonds	10 997 875,47 €

Evolution des performances

Depuis 6 mois	7,0 %
Depuis 1 an	-2,3 %
Depuis l'origine	-44,7 %

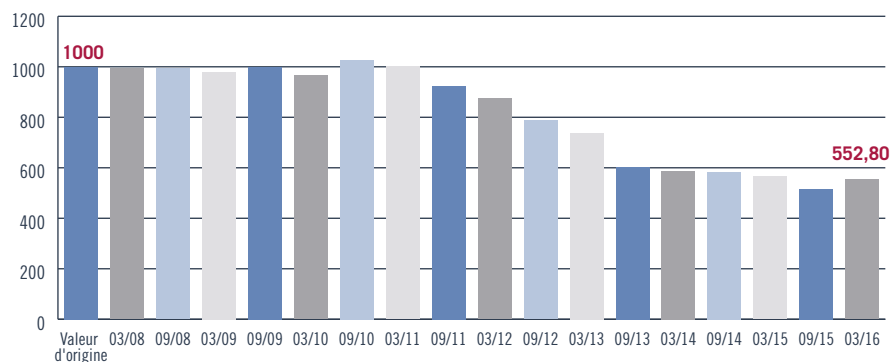
Revue de gestion au 31 mars 2016

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 565,60 euros au 31 mars 2015 à **552,80 euros** au 31 mars 2016*, soit une baisse de 2,3 % sur l'exercice.

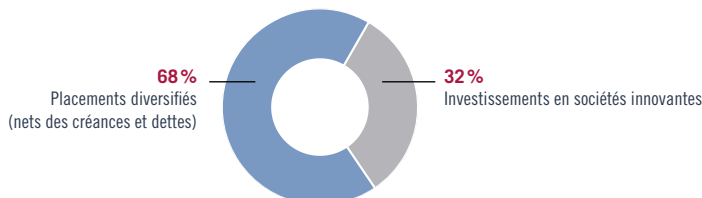
Au 31 mars 2016, le portefeuille du FCPI Générations Futures 2 est composé de **9 sociétés innovantes** pour un montant de 3,6 millions d'euros (en valeur estimée).

Par ailleurs, les **placements de trésorerie** s'élèvent à **7,4 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

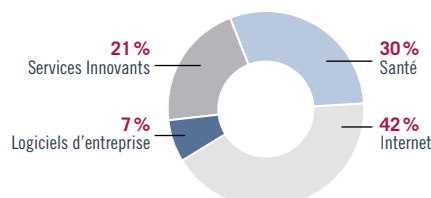
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes (répartition sectorielle)



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

Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2016, les investissements réalisés dans les **entreprises innovantes** sont valorisés **3,6 millions d'euros**.

Le FCPI Générations Futures 2 est entré en période dite de pré-liquidation, depuis le 18 mai 2015, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. Nous vous rappelons également que Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du fonds d'une année à compter du 2 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 2 a cédé sur le marché une partie de ses actions **Avanquest Software**, un éditeur de logiciels de communication et de sécurité, et la totalité de ses actions **Bilendi** pour 0,5 million d'euros.

Au cours du second semestre, le FCPI Générations Futures 2 a cédé l'intégralité de ses titres **Visiomed Group**, spécialiste de l'électronique médicale nouvelle génération, sur le marché boursier pour un montant total de 1,1 million d'euros. Le FCPI a également obtenu le remboursement d'un emprunt obligataire de 0,6 million d'euros accordé à la société et a encaissé des intérêts pour un montant de 0,3 million d'euros.

En mars 2016, le FCPI Générations Futures 2 a cédé la totalité de ses titres **Trace One** à HG Capital pour un montant de 4,3 millions d'euros, réalisant une plus-value de 2,3 millions d'euros (cf focus).

En parallèle, la société **Audisoft Group** est sortie du portefeuille suite à sa radiation en mai 2015. À ce titre, le fonds a reçu une indemnité de 0,3 million d'euros de la part de Bpifrance.

Au 31 mars 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du FCPI Générations Futures 2 est uniquement impacté par le changement de valorisation des actions **Avanquest Software**, qui sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2016.

Les autres sociétés 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.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

Société innovante cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	↘	Cours de bourse

Sociétés innovantes du portefeuille

Sociétés non cotées		Prix de revient (€)
	Effectif : 0 Siège social : Merignac Activités : Vente de visibilité Internet pour les TPE et PME. Faits récents : La société est en liquidation judiciaire depuis le 23 août 2012.	417 360
	Effectif : 2 Siège social : Ste Foy Les Lyon Activités : Espace web pour commerçant vendu par abonnement. Faits récents : Suite à l'échec de la nouvelle politique commerciale, l'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.	1 295 001
	Effectif : 14 Siège social : Les Ulis Activités : Édition de logiciels d'optimisation et de compression de flux web et vidéo. Faits récents : La société ActivGroup a été mise en liquidation judiciaire le 28 avril 2014.	2 349 100
	Effectif : 23 Siège social : Montigny le Bretonneux Activités : Fabrication de produits de décontamination d'air notamment pour les milieux hospitaliers. Faits récents : AirInSpace poursuit son développement en France mais également à l'étranger où la société réalise à présent plus de la moitié de son chiffre d'affaires.	1 076 199
	Effectif : 35 Siège social : Boulogne-Billancourt Activités : Centres d'appels virtuels où les opérateurs travaillent à domicile (<i>homeshoring</i>). Faits récents : L'entreprise connaît une croissance régulière depuis plusieurs années. De nouveaux contrats ont été signés et crédibilisent l'entreprise, qui commence à se développer à l'étranger (Espagne et Canada).	750 066
	Effectif : 135 Siège social : Nanterre Activités : Distribution en format digital des logiciels et jeux vidéo sur Internet. Faits récents : Dans un marché qui évolue très vite, Nexway a su se faire une place de choix en tant que plateforme de téléchargement de logiciels et jeux vidéo.	2 299 060
	Effectif : 18 Siège social : Montbonnot Saint Martin Activités : 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 finalisé la conception de ses premiers produits début 2015. L'entreprise entre à présent dans la phase industrielle et commerciale de son développement.	811 943
Sociétés cotées		Prix de revient (€)
	Effectif : 500 Siège social : La Garenne Colombes Activités : 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 33 % au 1 ^{er} semestre de l'exercice 2015-2016. Les activités d'impression digitale progressent très fortement.	267 412
	Effectif : 200 Siège social : Boulogne-Billancourt Activités : Édition de solutions logicielles permettant aux entreprises un archivage électronique. Faits récents : La société a été mise en liquidation en décembre 2013.	1 930 000



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