

FCPI Générations Futures 2

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
3999	7
AirInSpace	7
ActivGroup	7
Audisoft Group	7
Avanquest Software	8
M2D (Eodom)	8
DL Software	8
Maximiles	8
Nexway	9
Tiempo	9
STS Group	9
Trace One	9
Visiomed Group	10

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 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), Gentice (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	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	Oddo & Cie

Au 31 mars 2014

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
587,42 €**

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	587,42 €
Actif net du fonds	20 080 935,10 €

Evolution des performances

Depuis 6 mois	-2,8 %
Depuis 1 an	-20,4 %
Depuis l'origine	-41,3 %

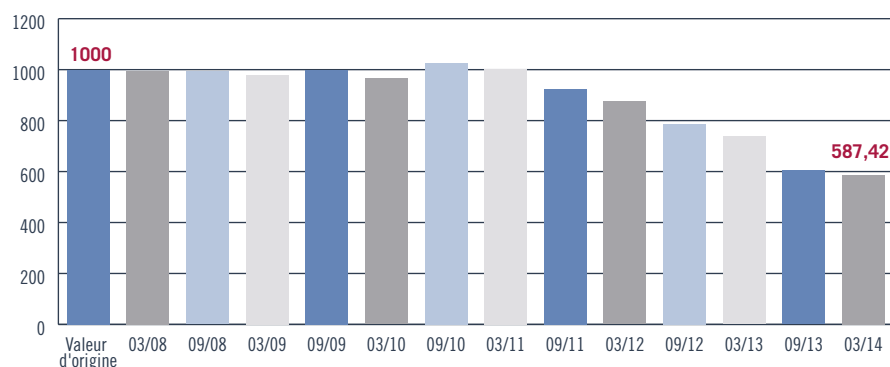
Revue de gestion au 31 mars 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 737,53 euros au 31 mars 2013 à **587,42 euros** au 31 mars 2014, soit une baisse de 20,4 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2014, le portefeuille du FCPI Générations Futures 2 est composé de **15 sociétés innovantes** pour un montant de **13,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

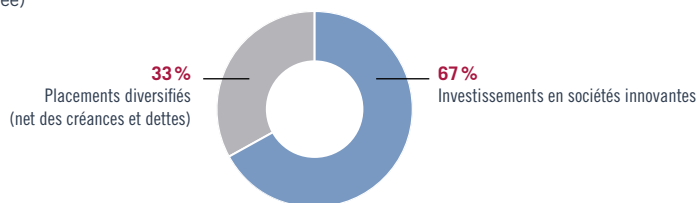
Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligations et actions s'élèvent à **6,7 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

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



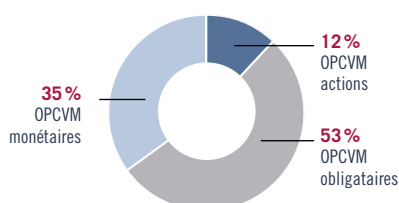
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



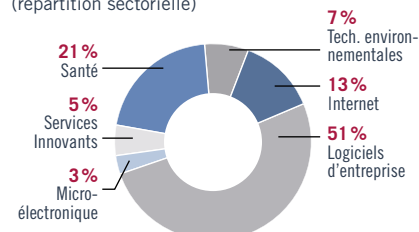
Placements diversifiés

(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 **22,5 millions d'euros** en prix de revient et sont valorisés à **13,4 millions d'euros**. A cette date le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 74,4 %.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures 2 a réinvesti 0,8 million d'euros dans 3 sociétés :

- **Visiomed Group**, fabricant de produits électroniques d'hygiène et de santé, en participant à une augmentation de capital de 1,7 million d'euros. Cette levée de fonds doit permettre à la société de financer la recherche et le développement de nouveaux produits innovants.
- **AirInspace**, qui développe des produits de décontamination d'air pour les hôpitaux et autres milieux sensibles. Cette augmentation de capital va permettre de promouvoir le développement d'une nouvelle méthode de décontamination de l'air.
- **Tiempo**, concepteur de circuits intégrés en technologie asynchrone. Ce nouveau financement doit permettre à la société de réaliser ses premières ventes courant 2014.

Par ailleurs, au cours de l'exercice le FCPI Générations Futures 2 a cédé des titres cotés de la société **Avanquest Software**, éditeur de logiciels de communication et de sécurité, pour un montant total de 0,3 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 2 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 2 a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- La provision appliquée aux titres de la société **3999** a été portée à 100 % suite aux difficultés rencontrées par la société.
- La société **AirInSpace** été valorisée au prix du dernier tour de financement.
- Par décision du tribunal de commerce en date du 28 octobre 2013, la société **ActivGroup** est placée sous sauvegarde et est, par conséquent, valorisée à zéro.
- Compte tenu d'un chiffre d'affaires limité et une santé financière encore fragile, les titres de la société **Audisoft Group** ont été provisionnés à hauteur de 100 % du prix de revient.
- La société **Trace One** a été revalorisée à la hausse, sur la base d'un multiple de son chiffre d'affaires.
- Les titres des sociétés **Avanquest Software**, **DL Software**, **Maximiles** et **Visiomed Group** ont été valorisés à leur cours de bourse du 31 mars 2014.

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
3999	Internet	Belgique	↘	Valorisation à zéro
ActivGroup	Télécoms	France	↘	Valorisation à zéro
AirInSpace	Technologies environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Audisoft Group	Télécoms	France	↘	Provision à 100 %
Catalysair	Technologies environnementales	France	↘	Valorisation à zéro
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	↗	Multiple de résultat
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse
DL Software	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse
Maximiles	Internet	France	↘	Cours de bourse
Visiomed Group	Santé	France	↘	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 (€)
2H Technologies	Internet	France	417 360
3999	Internet	Belgique	1 295 001
ActivGroup	Télécoms	France	2 349 100
AirInSpace	Technologies environnementales	France	1 044 480
Audisoft Group	Télécoms	France	2 997 174
Greenext	Technologies environnementales	France	608 794
M2D	Services Innovants	France	750 066
Nexway	Internet	France	2 244 107
Tiempo	Microélectronique	France	709 080
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	1 916 598
			14 331 760

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	PR (€)
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	2 061 448
DL Software	Logiciels d'entreprise	France	348 768
Maximiles	Internet	France	306 221
STS Group	Logiciels d'entreprise	France	1 930 000
Visionmed Group	Santé	France	3 492 758
			8 139 194



3999

Année de création : 2008
Siège social : Bruxelles
Secteur : Internet
Effectif : 0
www.3999.com



Activité

Espace web pour commerçant vendu par abonnement.

Faits récents

L'entreprise ferme son activité graduellement.

Dirigeant

Jean Rouch, président et fondateur

ActivGroup

Année de création : 2006
Siège social : Courtaboeuf
Secteur : télécoms
Effectif : 14
www.activegroup.net



Activité

Edition de logiciels d'optimisation et de compression de flux web et vidéo.

Faits récents

La société a été mise en liquidation en avril 2014.

Dirigeant

Serge Cuesta, président

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

Audisoft Group

Année de création : 2010
Siège social : Boulogne Billancourt
Secteur : télécoms
Effectif : 3
www.audisoft.net



Activité

Solutions de vidéo mobile permettant de communiquer en direct sur les réseaux 3G, satellite et wifi.

Faits récents

Audisoft a achevé sa réorganisation et a stabilisé le logiciel. La société travaille au développement de sa camera WIFI.

Dirigeant

Christophe Pochart, président

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

DL Software

Année de création : 2003
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 8
www.dlsoftware.fr



Activité

Edition de logiciels de gestion à destination des petites et moyennes entreprises.

Faits récents

DL Software enregistre sur l'année 2013 un chiffre d'affaires de 43,5 millions d'euros, en baisse de 4,6% par rapport à 2012. Conformément aux objectifs communiqués par le groupe, le repli de l'activité est plus limité au second semestre.

Dirigeant

Jean-Noël Drouin, directeur général

M2D (Eodom)

Année de création : 2007
Siège social : Paris
Secteur : services innovants
Effectif : 35
www.eodom.fr



Activité

Centres d'appels virtuels où les opérateurs travaillent à domicile (*homeshoring*).

Faits récents

L'entreprise connaît une croissance régulière depuis plusieurs années. De nouveaux contrats ont été signés et crédibilisent plus encore l'offre de l'entreprise.

Dirigeant

Didier Ferrier, président-directeur général et fondateur

Maximiles

Année de création : 1999
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 122
www.maximiles.com



Activité

Conception et commercialisation de programmes de fidélisation sur Internet (dont maximiles.com et fabuleos).

Faits récents

Maximiles a réalisé un chiffre d'affaires de 14,0 millions d'euros en 2013 à comparer à 17,3 millions d'euros en 2012. L'activité de panels en ligne a poursuivi sa croissance en 2013. Elle est désormais majoritaire au sein du groupe et représente 54% du chiffre d'affaires de Maximiles.

Dirigeant

Marc Bidou, président-directeur général

Nexway

Année de création : 2002
Siège social : Nanterre
Secteur : Internet
Effectif : 135
www.nexway.com



Activité

Distribution en format digital des logiciels et jeux vidéo sur Internet.

Faits récents

Après deux années de restructuration et de refonte de l'offre dans un marché en mutation, Nexway a connu une forte croissance en 2013. Cette dynamique provient notamment des États-Unis, pays dans lequel Nexway se développe rapidement.

Dirigeant

Gilles Ridel, président et fondateur

STS Group

Année de création : 2000
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 200
www.group-sts.com



Activité

Édition de solutions logicielles permettant aux entreprises un archivage électronique.

Faits récents

La société a été mise en liquidation en décembre 2013.

Dirigeant

Bernard Calvignac, président 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

Visiomed Group

Année de création : 2009

Siège social : Paris

Secteur : santé

Effectif : 80

www.visiomed-lab.com



Activité

Fabrication de produits électroniques d'hygiène et de santé distribués en pharmacies, chaînes de puériculture et à l'international.

Faits récents

L'année 2013 a été une année difficile pour la société qui souffre de la décroissance du marché de la pharmacie en France (et principalement de celui du marché des éthylotests). L'entreprise continue néanmoins à développer de nombreux produits innovants et développe ses ventes dans la puériculture et à l'international.

Dirigeant

Eric Sebban, président-directeur général et fondateur



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