

# FCPI Générations Futures 2

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	FR0010487322
Date de constitution	Octobre 2007
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
<b>Valeur liquidative de la part A au 31/03/2013</b>	<b>737,53 €</b>

## Sommaire

<b>Le mot du directoire</b>	<b>3</b>
<b>Revue de gestion au 31 mars 2013</b>	<b>4</b>
<b>Investissements diversifiés</b>	<b>4</b>
<b>Investissements en sociétés innovantes</b>	<b>5</b>
<b>Sociétés innovantes du portefeuille</b>	<b>6</b>
3999	7
AirInSpace	7
ActivGroup	7
Audisoft Group	7
Avanquest Software	8
DL Software	8
Catalysair	8
Eodom	8
Maximiles	9
STS Group	9
Nexway	9
Tiempo	9
Trace One	10
Visiomed Group	10

## 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 2 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 875,10 euros au 30 mars 2012 à **737,53 euros** au 31 mars 2013, soit une baisse de 15,7 % sur l'exercice.

Le FCPI Générations Futures 2 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Au 31 mars 2013, le portefeuille du FCPI Générations Futures 2 est composé de **16 sociétés innovantes** pour un montant de **17,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est majoritairement placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **7,9 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance du FCPI Générations Futures 2 s'explique essentiellement par :

- la baisse du cours de bourse des sociétés cotées du portefeuille,
- la dépréciation des sociétés **2H Technologies**, **3999**, **AirInSpace**, **Audisoft**, **Catalysair** et **Tiempo**,
- la revalorisation à la hausse de la société **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 2 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 48 % d'OPCVM monétaires, 43 % 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 **7,9 millions d'euros** en valeur estimée.

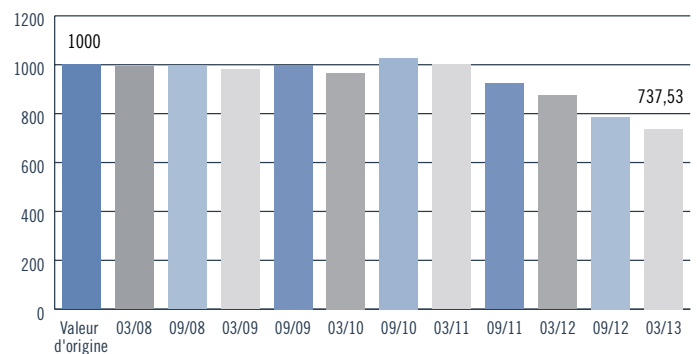
### Valorisation du FCPI Générations Futures 2 au 31/03/2013

Valeur liquidative de la part A	737,53 €
Actif net du fonds	25 422 761,740 €

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

Variation depuis 6 mois	-6,2 %
Variation depuis 1 an	-15,7 %
Variation depuis l'origine	-26,2 %

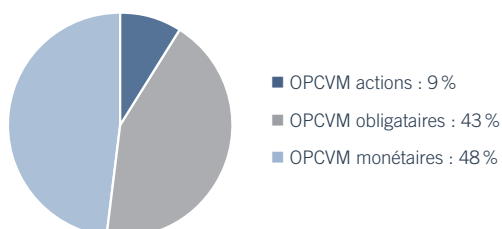
### Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### 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 **17,5 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 72,9 %.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures 2 a réinvesti dans 7 sociétés déjà en portefeuille au 30 mars 2012, pour un montant total de 2,8 millions d'euros.

La société **Audisoft Group** a réalisé une augmentation de capital en deux tranches pour un montant total de 3 millions d'euros. Le FCPI Générations Futures 2 y a participé à hauteur de 1 million d'euros afin de financer la restructuration de la société.

En octobre 2012 et janvier 2013, le FCPI Générations Futures 2 a souscrit à des obligations convertibles en actions, émises par la société **ActivGroup** pour un montant total de 473 200 euros.

En octobre 2012, le FCPI Génération Futures 2 a accordé une avance en compte courant de 472 286 euros à la société **Avanquest**. Concomitamment le FCPI a acheté des actions **Avanquest** sur le marché pour un montant de 46 891 euros.

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 1,7 million d'euros pour le FCPI Générations Futures 2.

Au 31 mars 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du FCPI Générations Futures 2 a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres des sociétés **Avanquest Software**, **DL Software**, **Maximiles** et **Visiomed Group** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse au 28 mars 2013.
- La publication des comptes 31 décembre 2011 de la société **STS Group** a été reportée. En conséquence, la cotation de son titre sur Alternext et de ses obligations convertibles est suspendue depuis le 29 juin 2012. La société a donc été valorisée à zéro dans les comptes du FCPI Générations Futures 2.
- La société **2H Technologies** a été placée en liquidation judiciaire en août 2012 ; par conséquent elle est valorisée à

zéro depuis le 30 septembre 2012.

- Les déconvenues du partenariat avec Cortix (revendu à Publicis) ont affecté la société **3999**, provisionnée à hauteur de 50 % au 31 mars 2013.
- L'année 2012 a été particulièrement difficile pour **Audisoft** ; la ligne est provisionnée à hauteur de 50% de son prix de revient.
- La société **Catalysair** a été valorisée au prix du dernier tour de financement.
- Une décote de 50 % a été appliquée au prix de revient de **Tiempo**, dans l'attente de la signature d'un premier contrat significatif.
- 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.

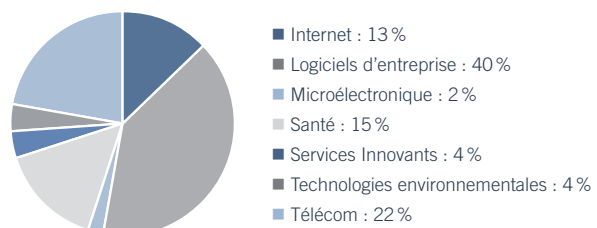
### Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
ActivGroup	2012- 2013	473 200	Logiciels d'optimisation et de compression de flux web et vidéo
AirInSpace	2012- 2013	124 133	Produits de décontamination d'air
Audisoft Group	2012	1 072 774	Solutions de télé-présence mobile
Avanquest Software	oct-12	519 177	Logiciels de communication et de sécurité
Catalysair	août-12	22 250	Technologie permettant d'améliorer les rendements des chaudières
Eolite Systems	juin-12	494 952	Lasers à fibre de forte puissance
Tiempo	nov-12	54 546	Circuits intégrés en technologie asynchrone
Total		2 761 032	

### Cession réalisée au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Eolite Systems	juin-12	1 722 132	Lasers à fibre de forte puissance
Total		1 722 132	

### 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
2H Technologies	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
3999	Internet	Belgique	↘	Provision de 50 % sur le prix du dernier tour de financement
AirInSpace	Technologies environnementales	France	↘	Multiple du chiffre d'affaires
Audisoft Group	Télécom	France	↘	Provision de 50 %
Catalysair	Technologies environnementales	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Tiempo	Microélectronique	France	↘	Provision forfaitaire 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	↘	Baisse du cours de bourse
DL Software	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
Maximiles	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse
Visiomed Group	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse
STS Group	Logiciels d'entreprise	France	↘	Valorisation à zéro

<sup>(1)</sup> 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	Télécom	France	2 349 100
AirInSpace	Technologies environnementales	France	803 171
Audisoft Group	Télécom	France	2 997 174
Catalysair	Technologies environnementales	France	22 250
Eodom	Services Innovants	France	750 066
Greenext	Technologies environnementales	France	608 794
Nexway	Internet	France	2 244 107
Tiempo	Microélectronique	France	654 545
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	1 916 598
			<b>14 058 167</b>

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	PR (€)
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	2 591 175
DL Software	Logiciels d'entreprise	France	348 768
Maximiles	Internet	France	306 221
STS Group	Logiciels d'entreprise	France	1 930 000
Visiomed Group	Santé	France	2 937 643
			<b>8 113 806</b>



## 3999

Année de création : 2008  
Siège social : Bruxelles  
Secteur : Internet  
Effectif : 3  
www.3999.com



### Activité

Espace web pour commerçant vendu par abonnement.

### Faits récents

L'entreprise a été restructurée afin de limiter ses charges en attendant de se rapprocher d'un repreneur. Le nouveau produit multi-pages a été lancé et correspond aux attentes du marché.

### Dirigeant

Jean Rouch, président et fondateur

## ActivGroup

Année de création : 2006  
Siège social : Courtaboeuf  
Secteur : télécom  
Effectif : 22  
www.activegroup.net



### Activité

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

### Faits récents

ActivGroup a initié un processus de recherche d'adossement. Afin de mener à bien ce projet, il a été demandé à l'équipe dirigeante de restructurer l'entreprise afin d'atteindre l'équilibre financier. Pour cette raison, l'équipe a été renforcée.

### Dirigeant

Serge Cuesta, président

## 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

## Audisoft Group

Année de création : 2010  
Siège social : Boulogne Billancourt  
Secteur : télécom  
Effectif : 5  
www.audisoft.net



### Activité

Solutions de vidéo mobile communicante experte permettant de communiquer en « live » sur les réseaux 3G, satellite et wifi.

### Faits récents

Audisoft a réorganisé son activité autour du software et des échanges de données pour se concentrer sur son cœur d'activité. La plupart du matériel nécessaire à la solution a été outsourcée.

### Dirigeant

Christophe Pochart, président

## Avanquest Software

Année de création : 1984  
Siège social : La Garenne  
Colombes  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 500  
[www.avanquest.com](http://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<sup>er</sup> semestre 2012-2013 (juillet à décembre 2012) stable par rapport au 1<sup>er</sup> 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](http://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

## DL Software

Année de création : 2003  
Siège social : Paris  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 8  
[www.dlsoftware.fr](http://www.dlsoftware.fr)



### Activité

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

### Faits récents

La société a constaté un ralentissement de sa croissance début 2012, avec une croissance limitée à 1,6 % au 1<sup>er</sup> semestre. Son mix produit évolue favorablement avec désormais près de 54 % de son activité dans des métiers récurrents.

### Dirigeant

Jean-Noël Drouin, directeur général

## Eodom

Année de création : 2007  
Siège social : Paris  
Secteur : services innovants  
Effectif : 24  
[www.eodom.fr](http://www.eodom.fr)



### Activité

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

### Faits récents

Les résultats 2012 seront au-dessus du budget. Des discussions sont en cours pour aider l'entreprise à se développer plus rapidement encore et notamment à l'international.

### 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

L'activité mobile DismoïOù rachetée l'an dernier coûte cher à Maximiles, avec une perte de 1 million d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre. Le 2<sup>nd</sup> semestre devrait être meilleur et les perspectives restent correctes sur 2013.

### 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

Nexway est sur deux marchés en forte croissance mais en pleine évolution. Les années 2011 et 2012 ont été des années de restructurations pour la première, de construction d'une nouvelle offre pour la seconde. La société aborde l'année 2013 avec de nouveaux contrats et une dynamique de croissance retrouvée.

### Dirigeant

Gilles Ridet, président et fondateur

## STS Group

Année de création : 2000  
Siège social : Boulogne  
Billancourt  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 400  
www.group-sts.com



### Activité

Edition de solutions logicielles permettant aux entreprises un archivage électronique de grands volumes de documents avec valeur probante.

### Faits récents

La publication des comptes a été reportée. Le cours de l'action a été suspendu dans l'attente de la mise en place d'une restructuration de la dette de l'entreprise.

### 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 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](http://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

## Visiomed Group

Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : santé  
Effectif : 80  
[www.visiomed-lab.com](http://www.visiomed-lab.com)



### Activité

Fabrication de produits électroniques d'hygiène et de santé distribués en pharmacies, dans la grande distribution et les hôpitaux.

### Faits récents

La société va publier un chiffre d'affaires en faible croissance par rapport à 2011. L'entreprise continue de développer de nombreux produits innovants. Outre le thermomètre sans contact, l'entreprise va prochainement commercialiser des éthylotests et des cigarettes électroniques vendues en pharmacie.

### Dirigeant

Eric Sebban, président-directeur général et fondateur



**Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

**[www.idinvest.com](http://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