

FCPI Générations Futures 2

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

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 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	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 2015

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
565,60 €**

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	565,60 €
Actif net du fonds	15 521 941,62 €

Evolution des performances

Depuis 6 mois	-3,0 %
Depuis 1 an	-3,7 %
Depuis l'origine	-43,4 %

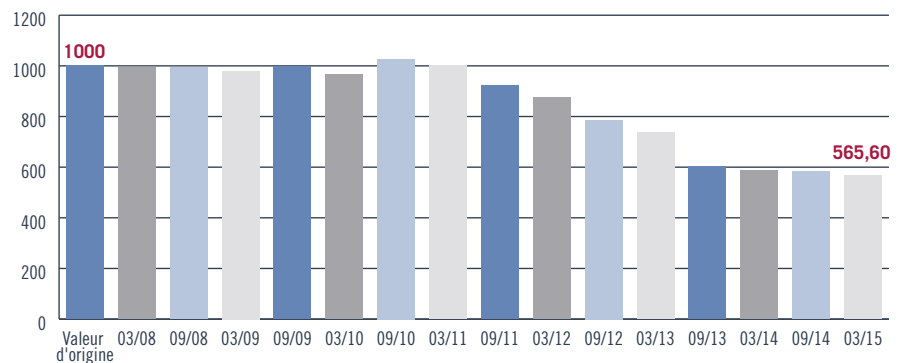
Revue de gestion au 31 mars 2015

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 587,42 euros au 31 mars 2014 à **565,60 euros** au 31 mars 2015, soit une baisse de 3,7 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2015, le portefeuille du FCPI Générations Futures 2 est composé de **13 sociétés innovantes** pour un montant de **10,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

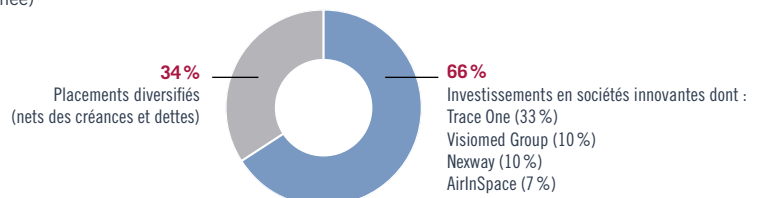
Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires et obligataires s'élèvent à **5,2 millions d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes).

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



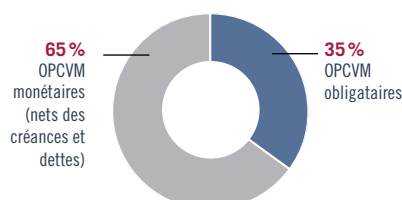
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



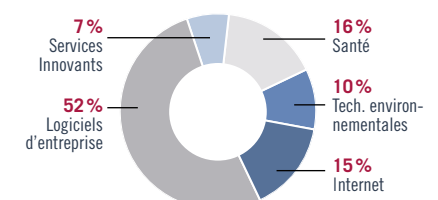
Placements diversifiés

(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 **10,3 millions d'euros** en valeur estimée.

A cette date le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 87,5 %.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures 2 a réinvesti un montant total de 0,2 million d'euros dans 4 sociétés : **Avanquest Software**, **Tiempo**, **Trace One** et **Visiomed Group**, déjà en portefeuille au 31 mars 2014.

Par ailleurs, au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures 2 a cédé sur le marché une partie des actions **Avanquest Software**, **Bilendi** et **Visiomed Group** pour un montant total supérieur à 2 millions d'euros. L'intégralité des actions **DL Software** détenues par le FCPI Générations Futures 2 a été cédée pour 0,2 million d'euros.

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 2 est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les actions **Bilendi (ex. Maximiles)** et **Visiomed Group** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2015.
- 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.
- La société **AirInSpace** est valorisée au prix d'une opération en cours.
- Les titres **Nexway** sont valorisés au prix de la conversion en actions des obligations intervenue au cours du dernier semestre.
- La société **Tiempo** est valorisée à zéro pour refléter le retard de la société sur les contrats commerciaux ainsi que le dénouement très incertain du processus de cession.
- 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.

Focus sur... VISIOMED GROUP

Fondée en 2007, Visiomed Group est une société spécialisée dans l'électronique médicale nouvelle génération. Le laboratoire développe et commercialise des produits de santé innovants dans les domaines porteurs de l'autodiagnostic à usage médical et du bien-être. Visiomed est notamment l'inventeur du ThermoFlash®, premier thermomètre médical à infrarouge sans contact.



Basée à Paris, Visiomed est cotée sur Alternext depuis 2011. La société s'appuie sur une équipe de 83 collaborateurs intégrant des forces de ventes dédiées à la commercialisation en pharmacie, auprès des professionnels de santé et, depuis fin 2010, dans la grande distribution.

La mise sur le marché des premiers dispositifs médicaux de la gamme BewellConnect® (gamme d'objets de santé connectés) et l'engouement pour ThermoFlash® dans la prévention et la lutte contre les fièvres épidémiologiques (notamment Ebola) ont permis de renouer avec la croissance et terminer l'exercice 2014 sur une croissance globale de +18%. Ainsi, en 2014, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 13 millions d'euros.

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
Nexway	Internet	France	↘	Prix de conversion des obligations
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
Bilendi	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	1 076 199
Audisoft Group	Télécoms	France	2 997 174
M2D	Services Innovants	France	750 066
Nexway	Internet	France	2 299 060
Tiempo	Microélectronique	France	811 943
Trace One	Logiciels d'entreprise	France	1 955 288
			13 951 191

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	PR (€)
Avanquest Software	Logiciels d'entreprise	France	2 085 053
Bilendi	Internets	France	170 360
STS Group	Logiciels d'entreprise	France	1 930 000
Visiomed Group	Santé	France	1 467 353
			5 652 765



3999

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



Activité

Espace web pour commerçant vendu par abonnement.

Faits récents

A travers son site 3999.fr, l'entreprise offre des espaces web sur mesure pour les professionnels. Elle offre également des packs complets afin d'augmenter la visibilité et la crédibilité d'un site Internet professionnel. Suite à l'échec de la nouvelle politique commerciale, l'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.

Dirigeant

Jean Rouch, président et fondateur

ActivGroup

Année de création : 2006
Siège social : Courtaboeuf
Secteur : télécoms
Effectif : 14



Activité

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

Faits récents

La société ActivGroup est entrée en liquidation judiciaire le 28 avril 2014.

Dirigeant

Serge Cuesta, président

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

Audisoft Group

Année de création : 2010
Siège social : Boulogne Billancourt
Secteur : télécoms
Effectif : 0
www.audisoft.net



Activité

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

Faits récents

Malgré de nombreux pilotes et marques d'intérêt, la société n'a pas pu trouver un potentiel de marché suffisant. Les solutions envisagées d'adossement industriel n'ont pas abouti du fait de l'émergence de solutions concurrentes. La société a été mise en liquidation.

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

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

Bilendi (ex. Maximiles)

Année de création : 1999
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 140
www.bilendi.com



Activité

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

Faits récents

Le spécialiste des programmes de fidélisation sur Internet a réalisé l'acquisition de M3 Research, acteur majeur du secteur en Europe du Nord. Le groupe représente ainsi un nouveau périmètre de 16,6 millions d'euros de chiffre d'affaires, avec une équipe européenne de 140 personnes.

Dirigeant

Marc Bidou, président-directeur général

M2D (Eodom)

Année de création : 2007
Siège social : Boulogne-
Billancourt
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

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 en forte croissance pour Nexway, la dynamique devrait continuer sur 2015. Dans un marché qui évolue très vite, Nexway a su se faire une place de choix sur le marché du mobile et des *appstores*, ce qui lui permet non seulement d'élargir son savoir-faire, mais aussi de trouver des relais de croissance.

Dirigeant

Gilles Ridet, 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 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

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

En 2014, Visiomed Group a annoncé le lancement de sa gamme de produits connectés de santé *BewellConnect®*, devenant ainsi le premier laboratoire d'électronique médicale à pénétrer le marché à très fort potentiel de l'Internet des objets. Par ailleurs, Visiomed Group a livré en 2014 plusieurs dizaines de milliers de *ThermoFlash* à des gouvernements et des organisations non gouvernementales dans le cadre de la lutte contre Ebola.

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