

FCPI Générations Futures 3

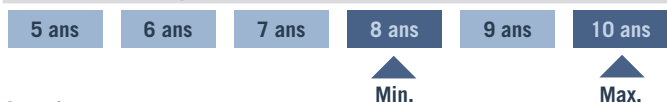
Rapport annuel d'activité au 31 mars 2013



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	FR0010647792
Date de constitution	Octobre 2008
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
Valeur liquidative de la part A au 31/03/2013	626,82 €

Sommaire

Le mot du Directoire	3
Revue de gestion au 31 mars 2013	4
Investissements diversifiés	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
1000mercis	7
ActivGroup	7
3999	7
Audisoft Group	7
Catalysair	8
Eodom	8
DL Software	8
Impeto Medical	8
Infotel	9
Maximiles	9
Linedata services	9
Moulinvest	9
Netbooster	10
Sidetrade	10
Nexway	10
STS Group	10
Visiomed Group	11

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 3 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 745,17 euros au 30 mars 2012 à **626,82 euros** au 31 mars 2013, soit une baisse de 15,9 % sur l'exercice.

Le FCPI Générations Futures 3 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 3 est composé de **19 sociétés innovantes** pour un montant de **4,7 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 **2,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FCPI Générations Futures 3 s'explique essentiellement par :

- la baisse du cours de bourse des sociétés cotées du portefeuille,
- la dépréciation des sociétés **2H Technologies**, **3999**, **Audisoft Group** et **Catalysair**.

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 3 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 47 % d'OPCVM monétaires, 44 % 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 **2,4 millions d'euros** en valeur estimée.

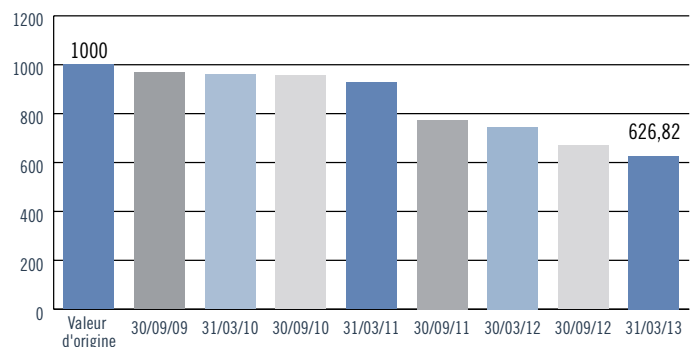
Valorisation du FCPI Générations Futures 3 au 31/03/2013

Valeur liquidative de la part A	626,82 €
Actif net du fonds	7 143 368,39 €

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

Variation depuis 6 mois	-6,4 %
Variation depuis 1 an	-15,9 %
Variation depuis l'origine	-37,3 %

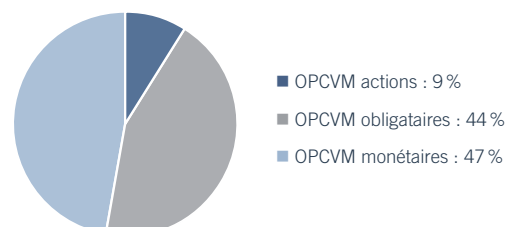
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



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 **4,7 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 74,8 %.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures 3 a réinvesti dans 4 sociétés déjà en portefeuille au 30 mars 2012, pour un montant total de 408 292 euros dont 279 053 euros dans la société **Audisoft Group**. Cette société a réalisé une augmentation de capital en deux tranches pour un montant total de 3 millions d'euros à laquelle le FCPI Générations Futures 3 a participé afin de financer la restructuration de la société.

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 0,1 million d'euros pour le FCPI Générations Futures 3. Par ailleurs, la société **Linedata Services** a fait l'objet d'une opération de rachat de titres à 16 euros par action. A cette occasion, le FCPI Générations Futures 3 a cédé 43 % de ses actions pour un montant total de 161 120 euros.

Au cours de l'exercice le FCPI a perçu 22 568 euros au titre de dividendes versés par les sociétés cotées du portefeuille.

Au 31 mars 2013, le portefeuille de sociétés innovantes du FCPI Générations Futures 3 a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres des sociétés **1000mercis**, **DL Software**, **Infotel**, **Linedata Services**, **Maximiles**, **Moulinvest**, **Netbooster**, **Sidetrade** et **Visiomed Group** ont été valorisés à leur cours de bourse au 28 mars 2013.
- La publication des comptes au 31 décembre 2011 de la société **STS Group** a été reportée. En conséquence, la cotation de son titre sur Alternext est suspendue depuis le 29 juin 2012. La société a donc été valorisée à zéro dans les comptes du FCPI Générations Futures 3.

- La société **2H Technologies** a été placée en liquidation judiciaire en août 2012 ; par conséquent elle est valorisée à zéro depuis 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 de son dernier tour de financement.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 mars 2012.

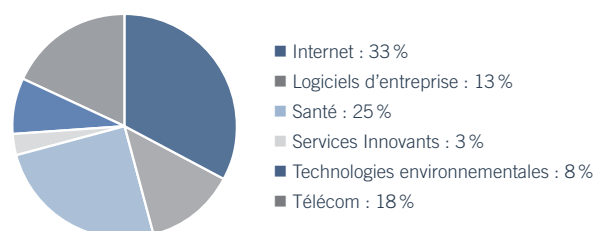
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
ActivGroup	2012-2013	86 800	Logiciels d'optimisation et de compression de flux web et vidéo
Audisoft Group	2012-2013	279 053	Solutions de télé-présence mobile
Catalysair	juin-12	12 750	Technologie permettant d'améliorer les rendements des chaudières
Eolite Systems	juin-12	29 689	Lasers à fibre de forte puissance
Total		408 292	

Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Eolite Systems	juin-12	104 408	Lasers à fibre de forte puissance
Linedata services	juin-12	161 120	Progiciels destinés au secteur de la finance
Total		265 528	

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
Audisoft Group	Télécom	France	↘	Provision de 50%
Catalysair	Technologies environnementales	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
1000mercis	Internet	France	↗	Hausse du cours de bourse
DL Software	Logiciels d'entreprise	France	↗	Hausse du cours de bourse
Infotel	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
Linedata services	Logiciels d'entreprise	France	↗	Hausse du cours de bourse
Maximiles	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse
Moulinvest	Technologies environnementales	France	↘	Baisse du cours de bourse
Netbooster	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse
Sidetrade	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
STS Group	Logiciels d'entreprise	France	↘	Valorisation à zéro
Visiomed Group	Santé	France	↘	Baisse du 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	82 720
3999	Internet	Belgique	255 000
ActivGroup	Télécom	France	430 900
Audisoft Group	Télécom	France	779 653
Catalysair	Technologies environnementales	France	12 750
Eodom	Services Innovants	France	150 006
Greenext	Technologies environnementales	France	41 211
Impeto Medical	Santé	France	699 945
Nexway	Internet	France	743 677
			3 195 862

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	PR (€)
1000mercis	Internet	France	68 784
DL Software	Logiciels d'entreprise	France	108 474
Infotel	Logiciels d'entreprise	France	215 498
Linedata services	Logiciels d'entreprise	France	172 701
Maximiles	Internet	France	258 208
Moulinvest	Technologies environnementales	France	500 009
Netbooster	Internet	France	1 158 040
Sidetrade	Logiciels d'entreprise	France	183 153
STS Group	Logiciels d'entreprise	France	1 134 960
Visiomed Group	Santé	France	562 300
			4 362 126



1000mercis

Année de création : 2000
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 145
www.1000mercis.com



Activité

Prestations de services interactifs de publicité (email, SMS) et de marketing.

Faits récents

Dans un contexte dégradé, 1000mercis a su générer de la croissance en 2012, avec un chiffre d'affaires en hausse de 4 %, grâce à une diversification sectorielle et géographique. La société a su prouver que son positionnement sur des offres à fort contenu technologique est le bon. Les perspectives à moyen terme restent bonnes grâce notamment au lancement d'une nouvelle offre de reciblage par email.

Dirigeant

Yseulys Costes, président-directeur général

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

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

Catalysair

Année de création : 2004
Siège social : Paris
Secteur : technologies
environnementales
Effectif : 4
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



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^{er} 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



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

Impeto Medical

Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 16
www.impeto-medical.com



Activité

Appareillage médical permettant de détecter les troubles du métabolisme ainsi que leur évolution (pré-diabète notamment).

Faits récents

Les ventes de fin d'année sont décevantes aux États-Unis (retards commerciaux) et en Chine (retard de certification). Les résultats 2012 sont à la hauteur des attentes sur le volet scientifique et en dessous des attentes sur les ventes. L'année 2013 devrait retrouver le chemin de la croissance significative du chiffre d'affaires.

Dirigeant

Philippe Brunswick, président-directeur général et fondateur

Infotel

Année de création : 1979
Siège social : Bagnolet
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 5
www.infotel.com



Activité

Services informatiques.

Faits récents

Dans un contexte de marché difficile, Infotel a privilégié la croissance au détriment des marges en 2012. Les perspectives restent bonnes sur 2013, année qui devrait être marquée par une remontée des marges.

Dirigeant

Bernard Lafforet, président-directeur général

Linedata services

Année de création : 1998
Siège social : Neuilly sur Seine
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 15
www.linedata.com



Activité

Edition et intégration de progiciels destinés au secteur de la finance (gestion de fonds, assurance vie, crédit à la consommation).

Faits récents

Linedata vient de finaliser une très belle acquisition en février 2013 : la société CapitalStream qui permet d'accélérer la croissance de Linedata aux États Unis. Cette région représentera dès 2013 un tiers de l'activité du groupe.

Dirigeant

Anvaraly Jiva, président du directoire

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 DismoiOù rachetée l'an dernier coûte cher à Maximiles, avec une perte de 1 million d'euros sur le 1^{er} semestre. Le 2nd semestre devrait être meilleur et les perspectives restent correctes sur 2013.

Dirigeant

Marc Bidou, président-directeur général

Moulinvest

Année de création : 2000
Siège social : Dunières
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 67
www.moulinvest.com



Activité

Transformation du bois pour la construction et valorisation des rémanents en énergie.

Faits récents

La société a procédé avec succès à une augmentation de capital sur souscrite de 4 millions d'euros le 4 juin 2012 afin de poursuivre son programme d'investissement. La société a ainsi annoncé en avril 2013 l'acquisition de France Bois Imprégnés (FBI), société spécialisée dans l'imprégnation et la fabrication de poteaux bois.

Dirigeant

Maurice Moulin, directeur général

Netbooster

Année de création : 1998
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 440
www.netboostergroup.com



Activité

Agence de communication interactive, active en Europe et en Asie.

Faits récents

Netbooster dispose depuis fin 2011 d'une taille critique sur les trois premiers marchés publicitaires européens, ce qui lui permet de répondre à des appels d'offres de taille plus importante. A la suite d'une importante restructuration commencée en 2011, la société a publié pour l'année 2012 des marges en forte progression, tendance qui devrait se confirmer et même s'améliorer sur 2013.

Dirigeant

Raphaël Zier, président

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

Sidetrade

Année de création : 2000
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 92
www.sidetrade.com



Activité

Leader européen des solutions d'optimisation du besoin en fonds de roulement par la gestion du crédit clients.

Faits récents

La faible croissance 2012 masque une très forte croissance continue de l'activité principale du groupe. Le SaaS est en progression de 21 % sur un an. Cette dynamique va continuer sur 2013 ce qui est une excellente nouvelle. Par ailleurs, le choix de Sidetrade de s'installer au Royaume-Uni porte lui aussi ses fruits, avec le gain de nombreux contrats sur 2012, ce qui devrait avoir un effet très positif en année pleine, sur 2013.

Dirigeant

Olivier Novasque, président-directeur général

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

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, 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

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