

# FCPI Générations Futures 3

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

<b>Le mot du Directoire</b>	<b>3</b>
<b>Revue de gestion au 31 mars 2014</b>	<b>4</b>
<b>Investissements en sociétés innovantes</b>	<b>5</b>
<b>Sociétés innovantes du portefeuille</b>	<b>6</b>
1000mercis	7
3999	7
ActivGroup	7
Audisoft Group	7
DL Software	8
Impeto Medical	8
M2D (Eodom)	8
Maximiles	8
Moulinvest	9
Netbooster	9
Nexway	9
Sidetrade	9
STS Group	10
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 3 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	FR0010647792
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  
532,07 €**

### Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	532,07 €
Actif net du fonds	6 028 169,08 €

### Évolution des performances

Depuis 6 mois	0,3 %
Depuis 1 an	-15,1 %
Depuis l'origine	-46,8 %

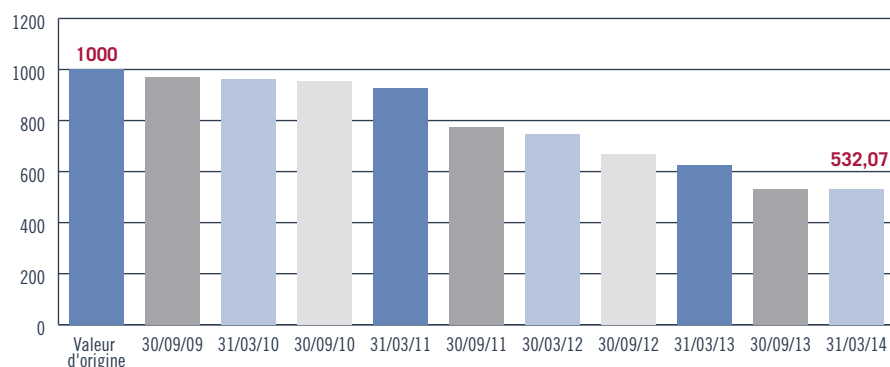
## Revue de gestion au 31 mars 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 626,82 euros au 31 mars 2013 à **532,07 euros** au 31 mars 2014, soit une baisse de 15,1 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2014, le portefeuille du FCPI Générations Futures 3 est composé de **16 sociétés innovantes** pour un montant de **3,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

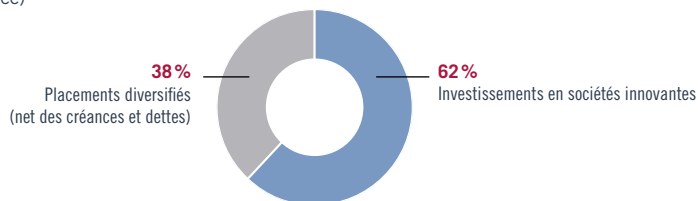
Les **placements diversifiés** sont composés d'OPCVM monétaires, obligations et actions s'élèvent à **2,3 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

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



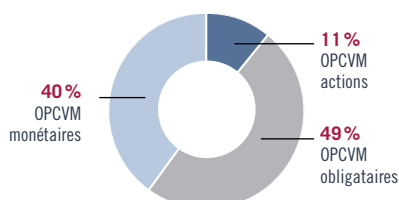
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



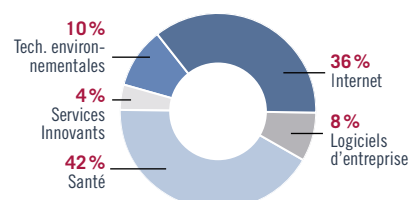
Placements diversifiés

(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 **7,6 millions d'euros** (en prix de revient) et sont valorisés **3,7 millions d'euros**. A cette date 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 3 a réinvesti 0,4 million d'euros dans 2 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.
- **Impeto**, au cours d'un tour de financement de 1,2 million d'euros afin d'accélérer le déploiement en Asie et aux États-Unis de leur appareil médical permettant de détecter des complications liées au diabète.

Par ailleurs, au cours de l'exercice le FCPI Générations Futures 2 a cédé des titres cotés des sociétés **1000mercis**, **Catalysair**, **Infotel** et **Linedata services** pour un montant total de 0,5 million d'euros, les titres des deux dernières sociétés citées ayant été totalement cédés.

Suite à des résultats décevants, au départ d'un manager historique de la société et à des difficultés de trésorerie, le FCPI Générations Futures 3 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 3 a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres des sociétés **1000mercis**, **DL Software**, **Maximiles**, **Moulinvest**, **Netbooster**, **Sidetrade** et **Visiomed Group** ont été valorisés à leur cours de bourse au 31 mars 2014.
- La provision appliquée aux titres de la société **3999** a été portée à 100 % suite aux difficultés rencontrées par la société.
- Par décision du tribunal de commerce en date du 28 octobre 2013, la société **ActivGroup** est placée sous sauvegarde. Par conséquent, la société est 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.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2013.

### Focus sur... Nexway

La société Nexway, créée en 2002, a développé une plateforme Internet permettant l'achat en ligne de jeux, d'applications et de logiciels. Les logiciels les plus téléchargés sont les antivirus, notamment ceux de la société Avast avec qui Nexway a signé un partenariat important.



Basée en région parisienne, Nexway emploie aujourd'hui 135 salariés. La société est présente dans 11 pays et a récemment ouvert un bureau aux États-Unis, qui constitue son premier marché.

La stratégie de Nexway a été récompensée par trois apparitions consécutives dans le classement *Deloitte Technology Fast 50*, classement des entreprises technologiques à la plus forte croissance.

#### Variations de la valorisation au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
3999	Internet	Belgique	↘	Provision de 100 %
ActivGroup	Télécoms	France	↘	Provision de 100 %
Audisoft Group	Télécoms	France	↘	Provision de 100 %
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
1000mercis	Internet	France	↗	Cours de bourse
Moulinvest	Technologies environnementales	France	↗	Cours de bourse
Netbooster	Internet	France	↘	Cours de bourse
Sidetrade	Logiciels d'entreprise	France	↗	Cours de bourse
Visiomed Group	Santé	France	↘	Cours de bourse

<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	82 720
3999	Internet	Belgique	255 000
ActivGroup	Télécoms	France	430 900
Audisoft Group	Télécoms	France	779 653
Greenext	Technologies environnementales	France	41 211
Impeto Medical	Santé	France	748 441
M2D	Services Innovants	France	150 006
Nexway	Internet	France	743 677
			<b>3 231 608</b>

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	PR (€)
1000mercis	Internet	France	45 841
DL Software	Logiciels d'entreprise	France	108 474
Maximiles	Internet	France	258 208
Moulinvest	Technologies environnementales	France	500 009
Netbooster	Internet	France	1 158 040
STS Group	Logiciels d'entreprise	France	1 134 960
Sidetrade	Logiciels d'entreprise	France	183 153
Visiomed Group	Santé	France	932 921
			<b>4 321 606</b>



## 1000mercis

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



### Activité

Prestataire de services de publicité et de marketing sur les médias interactifs (Internet, mobile).

### Faits récents

En 2013, 1000mercis a renforcé sa structure financière avec une trésorerie nette de 42,1 millions d'euros, contre 33,6 millions à fin 2012. Le chiffre d'affaires a gagné 11 %, atteignant les 40,3 millions d'euros sur la période.

### Dirigeant

Yseulys Costes, président-directeur général

## 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

## 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

## 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

## Impeto Medical

Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : santé  
Effectif : 33  
www.impeto-medical.com



### Activité

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

### Faits récents

Impeto Medical se développe bien, particulièrement aux États-Unis et en Chine. Les perspectives sont très encourageantes.

### Dirigeant

Philippe Brunswick, président-directeur général et fondateur

## 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



## Moulinvest

Année de création : 2000  
Siège social : Dunières  
Secteur : technologies  
environnementales  
Effectif : 67  
[www.moulinvest.com](http://www.moulinvest.com)



### Activité

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

### Faits récents

Moulinvest a poursuivi en 2013 son programme de diversification et bénéficie des fruits de cette stratégie. La croissance organique de la société sur l'exercice est excellente. Elle est tirée par la mise en service d'une première unité de cogénération et la montée en puissance d'une usine de production de granulés.

### Dirigeant

Maurice Moulin, directeur général

## Netbooster

Année de création : 1998  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 440  
[www.netboostergroup.com](http://www.netboostergroup.com)



### Activité

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

### Faits récents

Les dirigeants de la filiale allemande sont désormais à la tête de Netbooster, ce récent changement de management correspondant à la volonté de faire monter l'équipe la plus performante au sein de la société. La restructuration est terminée et les perspectives sont désormais meilleures.

### Dirigeant

Tim Ringel, directeur général

## Nexway

Année de création : 2002  
Siège social : Nanterre  
Secteur : Internet  
Effectif : 135  
[www.nexway.com](http://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 Ridet, président et fondateur

## Sidetrade

Année de création : 2000  
Siège social : Boulogne  
Billancourt  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 92  
[www.sidetrade.com](http://www.sidetrade.com)



### Activité

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

### Faits récents

Le chiffre d'affaires 2013 du Groupe Sidetrade s'élève à 13,6 millions d'euros, en augmentation de 5%. La croissance du chiffre d'affaires a atteint 7% au premier trimestre 2014.

### Dirigeant

Olivier Novasque, président-directeur général

## STS Group

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

## 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, 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](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