

FIP Générations Entrepreneurs 3

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2016



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 2016 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 2016	4
Investissements en PME régionales	5
PME régionales éligibles du portefeuille	6

Le mot du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FIP Générations Entrepreneurs 3 au 31 mars 2016.

2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

En 2015, l'économie mondiale a été marquée par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui a atteint 2,9 % (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3 % de croissance en 2015 (source : FMI).

Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst&Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenu la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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 FIP

Un FIP, fonds d'investissement de proximité, est un fonds à risque qui investit majoritairement dans des PME non cotées implantées dans une zone régionale spécifique, à savoir pour le FIP Générations Entrepreneurs 3 : Ile-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et Provence-Alpes-Côte d'Azur.

Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010647818
Date de constitution	Octobre 2008
Clôture comptable	31 mars
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	EFA

Au 31 mars 2016

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
309,15 €**

Valorisation du FIP

Valeur liquidative part A	309,15 €
Montant distribué par part	125,00 €
Actif net du fonds	2 249 740,78 €

Evolution des performances

Depuis 6 mois	-3,3%
Depuis 1 an	-10,3%
Depuis l'origine	-56,6%

Revue de gestion au 31 mars 2016

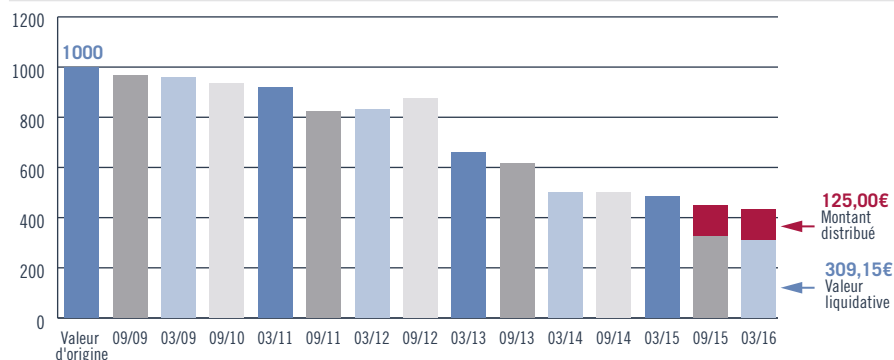
La valeur liquidative de la **part A** s'élève à **309,15 euros** au 31 mars 2016.

En mai 2015, le FIP Générations Entrepreneurs 3, dont la valeur nominale de la part A s'élève à 1 000 euros, a procédé à sa première **distribution** partielle d'actifs d'un montant de **125 euros** par part. La performance du fonds, distribution incluse, est de -10,3% sur l'exercice.

Au 31 mars 2016, le portefeuille du FIP Générations Entrepreneurs 3 est composé de **7 PME régionales** pour un montant de **1,7 million d'euros** (en valeur estimée).

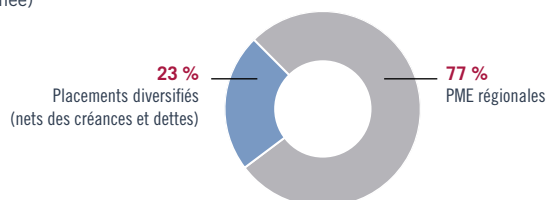
Les **placements diversifiés**, composés d'OPCVM monétaires et d'une SICAR spécialisée dans l'investissement en infrastructures éoliennes et solaires, s'élèvent à **0,5 million d'euros** (nets des créances et dettes).

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



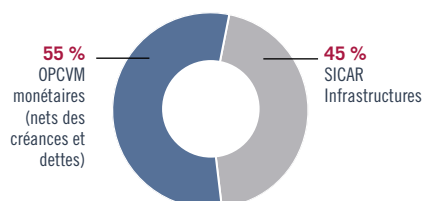
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



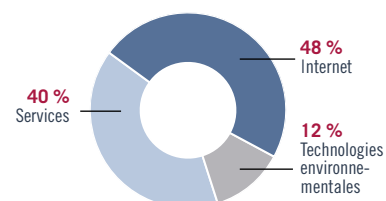
Placements diversifiés

(répartition par type de support)



PME régionales

(répartition sectorielle)



Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2016, les investissements réalisés dans des **PME régionales éligibles** sont valorisés **1,7 million d'euros**.

Le FIP Générations Entrepreneurs 3 est entré en période dite de pré-liquidation depuis le 29 avril 2015, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

A la suite de l'échec commercial de la société **Faith Connexion**, celle-ci a été cédée à ses dirigeants pour un euro symbolique.

Au 31 mars 2016, le portefeuille de PME régionales du FIP Générations Entrepreneurs 3 est impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **Akuo Biomass** fait l'objet d'une décote de 25 % en raison du retard pris sur son plan de développement et sur le nombre de projets mis en production,
- la société **Groupe Acta** a été valorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables, une évolution qui reflète les difficultés financières de la société malgré un bon dynamisme de son chiffre d'affaires,
- les actions **NetBooster** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2016.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2015.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

PME régionales non cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Akuo Biomass	Technologies environnementales	Ile-de-France	↘	Provision de 25 % du prix de revient
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	↘	Multiple de comparables boursiers
PME régionale cotée	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
NetBooster	Internet	Ile-de-France	↘	Cours de bourse



PME régionales éligibles du portefeuille

PME régionales non cotées		Prix de revient (€)
	<p>Effectif : 3 Siège social : Paris</p> <p>Activités : Valorisation énergétique de la biomasse (approvisionnement, études, ingénierie, construction, financement et exploitation).</p> <p>Faits récents : La société a lancé plus d'une dizaine de projets qui totalisent une puissance de production plus de 20 mégawatts, mais reste en retard par rapport à son plan de développement suite à des problèmes liés à la construction des sites.</p>	270 296
	<p>Effectif : 10 Siège social : Decines Charpieu</p> <p>Activités : « Magasins éphémères » qui permettent de distribuer en centre-ville et dans les galeries commerciales des produits de marque déstockés aux prix pratiqués sur Internet.</p> <p>Faits récents : La société a été mise en liquidation judiciaire le 12 juin 2014.</p>	748 206
	<p>Effectif : 20 Siège social : Neuilly sur Seine</p> <p>Activités : Prestation de services pour les directions commerciales d'entreprises.</p> <p>Faits récents : En 2015, le groupe Acta a poursuivi l'élargissement de son offre de services qui comprend maintenant l'événementiel, les séminaires, les cadeaux d'entreprises et la formation.</p>	711 272
	<p>Effectif : 3 Siège social : Paris</p> <p>Activités : Distribution de solutions d'énergies renouvelables.</p> <p>Faits récents : Helios Strategia tente difficilement de conquérir de nouveaux marchés mais doit faire face à la concurrence d'acteurs majeurs.</p>	452 501
	<p>Effectif : 135 Siège social : Nanterre</p> <p>Activités : Distribution en format digital des logiciels et jeux vidéo sur Internet.</p> <p>Faits récents : Dans un marché qui évolue très vite, Nexway a su se faire une place de choix en tant que plateforme de téléchargement de logiciels et jeux vidéo.</p>	658 996
PME régionales cotées		Prix de revient (€)
	<p>Effectif : 440 Siège social : Paris</p> <p>Activités : Agence de communication interactive, présente en Europe et en Asie.</p> <p>Faits récents : Netbooster a confirmé des résultats en forte progression avec notamment la signature de deux nouveaux clients significatifs : Dubaï Park et Resort PM Digital.</p>	748 947
	<p>Effectif : 200 Siège social : Boulogne-Billancourt</p> <p>Activités : Édition de solutions logicielles permettant aux entreprises un archivage électronique.</p> <p>Faits récents : La société a été mise en liquidation en décembre 2013.</p>	415 040



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