

FIP Générations Entrepreneurs 3

Rapport annuel d'activité au 31 mars 2013



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.

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 FIP Générations Entrepreneurs 3

Code Isin part A	FR0010647818
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	660,29 €

Sommaire

Le mot du Directoire	3
Revue de gestion au 31 mars 2013	4
Investissements diversifiés	4
PME régionales éligibles du portefeuille	6
1000mercis	7
Collection 3 (Chronostock)	7
Akuo Biomass	7
Com&Co	7
DL Software	8
Groupe Acta	8
Faith Connexion	8
Helios Strategia	8
Netbooster	9
STS Group	9
Nexway	9

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 FIP Générations Entrepreneurs 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 PME françaises : un bilan haut en couleurs

Après une année 2011 mitigée, le financement des PME 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 FIP 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

Revue de gestion au 31 mars 2013

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 831,92 euros au 30 mars 2012 à **660,29 euros** au 31 mars 2013, soit une baisse de 20,6 % sur l'exercice.

Le FIP Générations Entrepreneurs 3 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Au 31 mars 2013, le FIP compte **11 participations** pour un montant de **3,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés éligibles est essentiellement placée dans des OPCVM. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **1,6 million d'euros** (en valeur estimée).

La performance du FIP Générations Entrepreneurs 3 sur l'exercice s'explique par :

- la variation des cours des sociétés cotées **1000mercis**, **DL Software** et **Netbooster**,
- la suppression du cours de la société **STS Group**,
- la dépréciation des sociétés **Collection 3**, **Groupe Acta**, **Faith Connexion** et **Helios Strategia**,
- la revalorisation à la hausse de la société **Com&Co**.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des PME de la zone géographique ciblée.

Au cours de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs 3 a diminué son exposition sur le marché monétaire au profit d'OPCVM obligataires. Dans ce cadre, le FIP 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 34 % 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 **1,6 million d'euros** en valeur estimée.

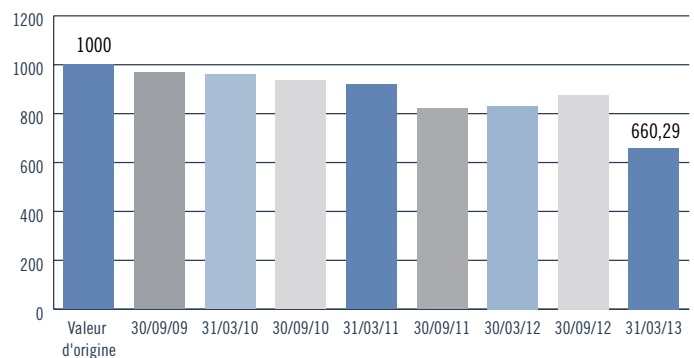
Valorisation du FIP Générations Entrepreneurs 3 au 31/03/2013

Valeur liquidative de la part A	660,29 €
Actif net du fonds	4 866 611,48 €

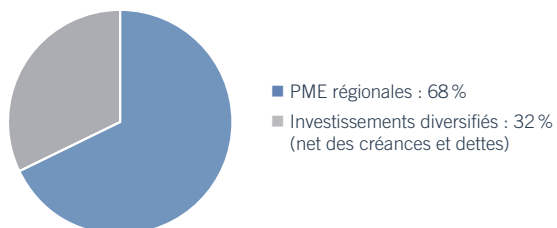
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)

Variation depuis 6 mois	-24,6 %
Variation depuis 1 an	-20,6 %
Variation depuis l'origine	-34,0 %

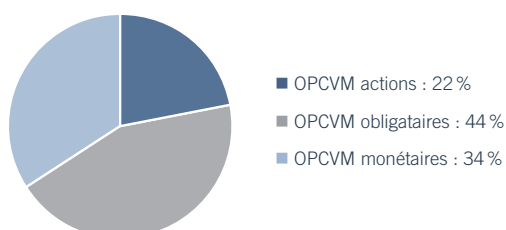
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions	OPCVM obligataires
- Akuo Investment S.C.A. SICAR	- Oddo Convertibles
	- Oddo Obligations Court Terme
OPCVM monétaires	- Oddo Obligations Optimum
- Oddo Jour	- Oddo Rendement 2015
- Oddo Trésorerie 3-6 mois	

Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2013, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans des **PME régionales** éligibles s'élevaient à **3,3 millions d'euros** en valeur estimée. Le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 69,4 %, au-dessus du minimum légal de 60 %.

En juin 2012, la société **Com&Co** a procédé à une annulation de toutes les actions de la société, par imputation des pertes au capital social de la société. Les investisseurs historiques ont alors réinvesti 600 000 euros dont 8 550 euros par le FIP Générations Entrepreneurs 3. Pour rappel, **Com&Co** produit des émissions télévisuelles telles que *Culture Pub* et *Silence ça pousse*.

En mars 2013, le FIP Générations Entrepreneurs 3 a refinancé la société **Collection 3** à hauteur de 154 500 euros afin de permettre à l'enseigne **Chronostock** de diversifier son offre-produits : l'entreprise, jusqu'à présent spécialisée dans les ventes éphémères dans les arts de la table, élargit les thématiques de ses ventes, notamment dans les chaussures.

Au 31 mars 2013, le portefeuille de PME régionales du FIP Générations Entrepreneurs 3 a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les titres **1000mercis**, **DL Software** et **Netbooster** ont été valorisés à leur cours de bourse du 28 mars 2013.
- La société **Collection 3** finalise un nouveau tour de financement de 0,4 million d'euros qui sera réalisé sur une valorisation de la société inférieure à celle du précédent financement. Le prix du tour de financement en cours sert dès à présent de référence de valorisation.
- La société **Com&Co** a été valorisée au prix du dernier tour de financement.
- La société **Faith Connexion** subit des retards opérationnels, elle est valorisée à zéro.
- La valorisation de la société **Groupe Acta** a été ajustée sur la base d'un multiple de son chiffre d'affaires.
- Compte tenu du contexte mondial défavorable à l'industrie solaire, la société **Helios Strategia** a été provisionnée à

hauteur de 25 % de son prix de revient.

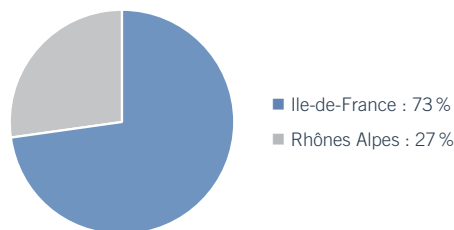
- La publication des comptes au 31 décembre 2011 de la société **STS Group** a été reportée. En conséquence, la cotation de son titre sur Alternext et de ses obligations convertibles est suspendue depuis le 29 juin 2012. La société a donc été valorisée à zéro dans les comptes du FIP Générations Entrepreneurs 3.

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

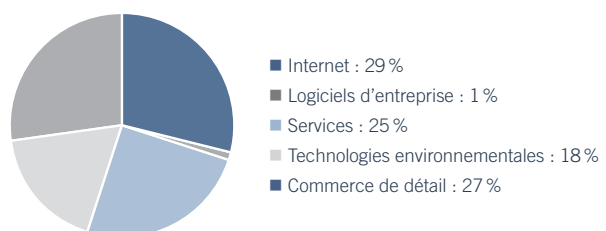
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Collection 3	mars-13	154 500	Enseigne de magasins éphémères
Com&Co	juin-12	8 550	Production audiovisuelle
Total		163 050	

Répartition géographique du portefeuille de PME régionales (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille de PME régionales (en valeur estimée)



Variations de la valorisation au cours de l'exercice

PME régionales non cotée	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Collection 3	Commerce de détail	Rhône-Alpes	↘	Prix du tour de financement en cours
Com&Co	Media	Île-de-France	↗	Prix du dernier tour de financement
Faith Connexion	Commerce de détail	Île-de-France	↘	Valorisation à zéro
Groupe Acta	Technologies environnementales	Île-de-France	↘	Multiple du chiffre d'affaires
Helios Strategia	Internet	Île-de-France	↘	Provision de 25 %
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
1000mercis	Internet	Île-de-France	↗	Hausse du cours de bourse
DL Software	Logiciels d'entreprise	Île-de-France	↗	Hausse du cours de bourse
Netbooster	Internet	Île-de-France	↘	Baisse du cours de bourse
STS Group	Logiciels d'entreprise	Île-de-France	↘	Valorisation à zéro

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats des parts).

PME régionales éligibles du portefeuille

PME régionales non cotées	Secteur	Région	PR (€)
Akuo Biomass	Technologies environnementales	Île-de-France	270 296
Collection 3	Commerce de détail	Rhône-Alpes	892 292
Com&Co	Media	Île-de-France	8 550
Faith Connexion	Commerce de détail	Île-de-France	585 000
Groupe Acta	Services	Île-de-France	711 272
Helios Strategia	Technologies environnementales	Île-de-France	452 501
Nexway	Internet	Île-de-France	643 957
			3 563 868

PME régionales cotées	Secteur	Région	PR (€)
1000mercis	Internet	Île-de-France	89 519
DL Software	Logiciels d'entreprise	Île-de-France	69 721
Netbooster	Internet	Île-de-France	748 947
STS Group	Logiciels d'entreprise	Île-de-France	415 040
			1 323 227



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

Akuo Biomass

Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : technologies environnementales
Effectif : n.c.



Activité

Centrale de cogénération biomasse.

Faits récents

La première pierre de la future centrale biomasse a été posée le 26 novembre 2011 dans la commune de Nesle dans la Somme. A partir de septembre 2013, la centrale mettra de l'électricité à disposition du réseau RTE et fournira à la société Ajinomoto 60 tonnes de vapeur par heure, ce qui représente la totalité des besoins en vapeur de l'industriel et une économie de 3,5 millions de m³ de gaz naturel.

Dirigeant

Akuo Energy SAS, gérant

Collection 3 (Chronostock)

Année de création : 2007
Siège social : Decines Charpieu
Secteur : services
Effectif : 10
www.chronostock.fr



Activité

« Magasins éphémères » qui permettent de distribuer en centre-ville et dans les galeries commerciales des produits déstockés de marque aux prix pratiqués sur Internet.

Faits récents

La société, jusqu'à présent spécialisée dans les ventes éphémères dans les arts de la table, élargit les thématiques de ses ventes à partir de mars 2013, notamment dans les chaussures. Cette diversification permet d'élargir la clientèle, tout en bénéficiant du savoir-faire de Chronostock.

Dirigeant

Bruno Poncet, président et fondateur

Com&Co

Année de création : 2004
Siège social : Boulogne Billancourt
Secteur : medias
Effectif : 7
www.cbtv.fr



Activité

Production audiovisuelle (*Silence ça pousse*).

Faits récents

A la suite du décès de son fondateur Christian Blachas en février 2012, la société s'est recentrée sur la télévision, avec une équipe soudée et créative. Les émissions *Silence ça pousse* continuent de faire de belles audiences sur France 5.

Dirigeant

Patrick Tolly, président du conseil de surveillance

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

Faith Connexion

Année de création : 2002
Siège social : Paris
Secteur : commerce de détail
Effectif : 25
www.faithconnexion.com



Activité

Marque de prêt-à-porter, avec un positionnement premium luxe.

Faits récents

Suite à l'entrée du groupe Allard au capital de la société, un repositionnement de la marque a été engagé. Ce repositionnement s'avère plus compliqué que prévu.

Dirigeant

Alexandre Allard, président du directoire

Groupe Acta

Année de création : 2006
Siège social : Levallois Perret
Secteur : services
Effectif : 300
www.acta-groupe.com



Activité

Prestations de services pour les directions commerciales d'entreprises et externalisation des forces de vente.

Faits récents

Acta a cédé en 2012 son activité d'externalisation de force de vente et se recentre désormais sur l'événementiel.

Dirigeant

Hervé Josserand, président-directeur général

Helios Strategia

Année de création : 2008
Siège social : Paris
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 30
www.heliostrategia.com



Activité

Distributeur de solutions d'énergies renouvelables.

Faits récents

Helios Strategia tente de préserver son équilibre financier en privilégiant des activités à plus fortes marges dans un contexte mondial de l'industrie solaire toujours extrêmement chahuté. La capacité d'internationalisation, avec des ventes désormais effectuées dans plus de 10 pays différents permet de diminuer l'impact de la crise.

Dirigeant

Benjamin Hassan, président

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

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



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