

# FIP Générations Entrepreneurs 3

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

<b>Le mot du Directoire</b>	<b>3</b>
<b>Revue de gestion au 31 mars 2015</b>	<b>4</b>
<b>Investissements en PME régionales</b>	<b>5</b>
<b>PME régionales éligibles du portefeuille</b>	<b>6</b>
Akuo Biomass	7
Faith Connexion	7
Collection 3 (Chronostock)	7
Groupe Acta	7
Helios Strategia	8
Nexway	8
Netbooster	8
STS Group	8

## 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 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 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



### 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	Oddo & Cie

Au 31 mars 2015

**VALEUR LIQUIDATIVE  
DE LA PART A  
483,89 €**

### Valorisation du FIP

Valeur liquidative part A	483,89 €
Actif net du fonds	3 526 488,94 €

### Evolution des performances

Depuis 6 mois	-3,4 %
Depuis 1 an	-3,5 %
Depuis l'origine	-51,6 %

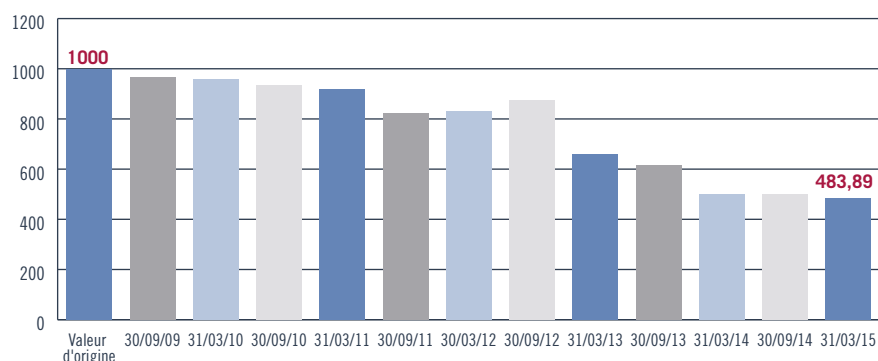
## Revue de gestion au 31 mars 2015

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 501,26 euros au 31 mars 2014 à **483,89 euros** au 31 mars 2015, soit une baisse de 3,5 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2015, le portefeuille du FIP Générations Entrepreneurs 3 est composé de **8 PME régionales** pour un montant de **2 millions d'euros** (en valeur estimée).

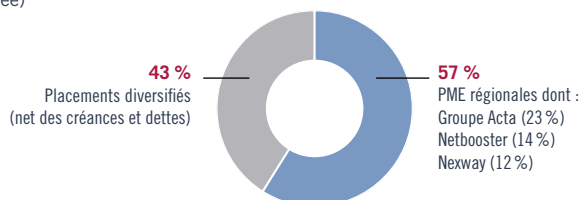
Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligations et actions s'élèvent à **1,5 million d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes).

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



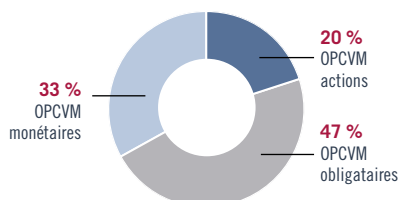
### Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



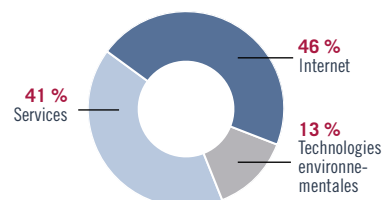
### Placements diversifiés

(répartition par type de support)



### PME régionales

(répartition sectorielle)



## Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2015, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans des **PME régionales éligibles** s'élèvent à **2 millions d'euros** en valeur estimée.

Le ratio<sup>(1)</sup> d'investissement en sociétés éligibles est respecté, il s'élève à 66,7 %.

Au cours de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs 3 a cédé sur le marché l'intégralité des actions des sociétés **1000mercis** et **DL Software**. Par ailleurs, la société **Com&Co** a été vendue à perte aux dirigeants.

Au 31 mars 2015, le portefeuille de PME régionales du FIP Générations Entrepreneurs 3 est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les actions **Netbooster** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2015.
- La société **Helios Strategia**, qui peine à relancer ses ventes, est valorisée à zéro.
- Les titres de la société **Nexway** sont valorisés au prix de la conversion en actions des obligations intervenue au cours du dernier semestre.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2014.

### Focus sur... Groupe Acta



Le Groupe ACTA, créé en 2002, a pour objectif d'offrir une palette complète de prestations répondant aux besoins récurrents d'un Directeur Commercial et ainsi l'accompagner aussi bien dans la préparation de ses négociations clients que dans la mise en place d'actions opérationnelles de développement des ventes. Le Groupe ACTA exerce 6 métiers distincts, au travers de 6 sociétés, dont le conseil et la formation à la négociation, la communication événementielle, l'animation des réseaux de vente et la communication par l'objet.

Le Groupe ACTA est basé dans les Hauts de Seine et emploie une trentaine de consultants.

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

PME régionale non cotée	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Helios Strategia	Technologies environnementales	Ile-de-France	↘	Valorisation à zéro
Nexway	Internet	Ile-de-France	↘	Prix de conversion des obligations
PME régionale cotée	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
NetBooster	Internet	Ile-de-France	↗	Cours de bourse

<sup>(1)</sup> 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	Ile-de-France	270 296
Collection 3	Commerce de détail	Rhône-Alpe	748 206
Faith Connexion	Commerce de détail	Ile-de-France	72 003
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	711 272
Helios Strategia	Technologies environnementales	Ile-de-France	452 501
Nexway	Internet	Ile-de-France	658 996
STS Group	Logiciels d'entreprise	Ile-de-France	415 040
			<b>3 328 314</b>

PME régionales cotées	Secteur	Région	PR (€)
NetBooster	Internet	Ile-de-France	748 947
			<b>748 947</b>



## Akuo Biomass

Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 3



### Activité

Akuo Biomasse intervient sur toute la chaîne de valeur des projets de valorisation énergétique de la biomasse : approvisionnement, études, ingénierie, construction, financement et exploitation.

### Faits récents

La biomasse représente 5 % de la capacité installée électrique d'Akuo Energy. Akuo Biomass développent actuellement près de 10 projets. La société poursuivra au cours du prochain exercice son activité d'acquisition et de suivi des projets développés par les sociétés dans lesquelles elle détient une participation.

## Collection 3 (Chronostock)

Année de création : 2007  
Siège social : Decines Charpieu  
Secteur : services  
Effectif : 10  
[www.chronostock.fr](http://www.chronostock.fr)



### Activité

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

### Faits récents

La société a fortement souffert de la crise en 2013. Malgré un recentrage sur ses principaux magasins, Collection 3 a dû être mise en liquidation judiciaire le 12 juin 2014.

### Dirigeant

Bruno Poncet, président et fondateur

## Faith Connexion

Année de création : 2002  
Siège social : Paris  
Secteur : services innovants  
Effectif : 21  
[www.faithconnexion.com](http://www.faithconnexion.com)



### Activité

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

### Faits récents

La restructuration de la société se poursuit. Les nouvelles collections lancées en 2014 ont reçu un accueil favorable aux États-Unis. La refonte du site Internet et le démarrage de l'activité e-commerce ont été exécutés.

### Dirigeant

Alexandre Allard, président du directoire

## Groupe Acta

Année de création : 2006  
Siège social : Neuilly sur Seine  
Secteur : services innovants  
Effectif : 20  
[www.acta-groupe.com](http://www.acta-groupe.com)



### Activité

Prestation de services pour les directions commerciales d'entreprises.

### Faits récents

Depuis la cession de son activité d'externalisation de force de vente en 2012, le groupe Acta s'est recentré sur plusieurs types de prestations qui ont toutes le même objectif : la dynamisation de la performance commerciale. Afin de compléter sa palette d'activités, Groupe Acta a fait deux acquisitions en 2013-2014 : Acta Négo, dédié à la formation à la négociation, et Acta Concept visant la communication par l'objet.

### Dirigeant

Hervé Josserand, président-directeur général

## Helios Strategia

Année de création : 2008  
Siège social : Paris  
Secteur : technologies  
environnementales  
Effectif : 5  
www.heliostrategia.com



### Activité

Distribution de solutions d'énergies renouvelables.

### Faits récents

Helios Strategia tente difficilement de préserver son équilibre financier en privilégiant des activités à plus fortes marges et en réduisant drastiquement les effectifs.

### Dirigeant

Benjamin Hassan, président

## Netbooster

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



### Activité

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

### Faits récents

En 2014, Netbooster a confirmé une croissance organique et des résultats en forte progression. Par ailleurs, en mars 2015, Netbooster a annoncé avoir gagné 3 nouveaux clients : Adidas, Accor et Pierre & Vacances.

### Dirigeant

Tim Ringel, directeur général

## 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 Ridel, 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





**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