



ODDO & CIE

FIP Générations Entrepreneurs 3

Rapport annuel d'activité au 30 mars 2012



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 30 mars 2012 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.

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	Ildinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	Oddo & Cie
Valeur liquidative de la part A au 30/03/2012	831,92 €

Sommaire

Le mot du Directoire **3**

Revue de gestion au 30 mars 2012 **4**

PME régionales éligibles du portefeuille **6**

1000mercis 7

Akuo Biomass 7

Collection 3 7

Com&Co 7

DL Software 8

Faith Connexion 8

Groupe Acta 8

Helios Strategia 8

Netbooster 9

Nexway 9

STS Group 9

Le mot du Directoire



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 30 mars 2012.

2011 et 2012 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

Si la croissance mondiale a atteint 4,2 % en 2011, la croissance du PIB a été inférieure à 2 % aux Etats-Unis et en Europe. Le début de l'année 2012 est marqué par un nouveau ralentissement de la croissance au sein de l'Union Européenne, en raison de la simultanéité des politiques de rigueur mises en place et des inquiétudes liées à la crise des dettes publiques de la zone euro.

Le financement des "PME françaises de croissance" en recul

L'année 2010 avait enregistré un record pour le financement des PME françaises de croissance, avec près de 700 millions d'euros investis dans 600 sociétés. L'année 2011 s'est inscrite en baisse de 23 %, avec seulement 535 millions d'euros investis. Le secteur de la santé s'est maintenu, avec notamment un investissement record de 50 millions d'euros mené par le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) dans la société Collectis. Cette société de biotechnologie, cotée sur Alternext depuis 2007, a été soutenue par Idinvest Partners dès 2002 à hauteur de 2 millions d'euros. 2011 a aussi été marquée par plusieurs introductions en bourse, parmi lesquelles trois sociétés financées par Idinvest Partners : Concoursmania (spécialiste du marketing en ligne par le biais de jeu-concours), Median Technologies (éditeur de logiciels d'aide à l'interprétation d'images radiologiques) et Visiomed (fabriquant de produits électroniques d'hygiène et de santé) qui se sont toutes les trois introduites en bourse sur Alternext, le marché boursier français dédié aux sociétés de croissance. Le début de l'année 2012 a cependant confirmé le ralentissement de l'investissement dans les PME françaises de croissance.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2011, Idinvest Partners a collecté 65 millions d'euros via ses différents FIP et FCPI, lesquels permettent soit une réduction de l'Impôt sur le Revenu, soit une réduction de l'Impôt de Solidarité sur la Fortune. Après avoir financé 44 PME de croissance pour un montant total de 60 millions d'euros en 2011, Idinvest Partners a déjà investi 28 millions d'euros dans 20 sociétés depuis le début de l'année 2012.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FIP lors des douze derniers mois et 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 30 mars 2012

La **valeur liquidative de la part A** est passée de 918,51 euros au 31 mars 2011 à **831,92 euros** au 30 mars 2012, soit une baisse de 9,4 % 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 30 mars 2012, le FIP compte **11 participations** pour un montant de **4,2 millions d'euros** (en valeur estimée). L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'accompagnement des entreprises en portefeuille.

La part de l'actif non investie en sociétés éligibles est essentiellement placée dans des parts d'OPCVM monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée "investissements diversifiés". Au 30 mars 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,0 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FIP Générations Entrepreneurs 3 sur l'exercice s'explique essentiellement par la baisse du cours des sociétés cotées, à savoir **1000mercis**, **DL Software**, **Netbooster** et **STS Group**.

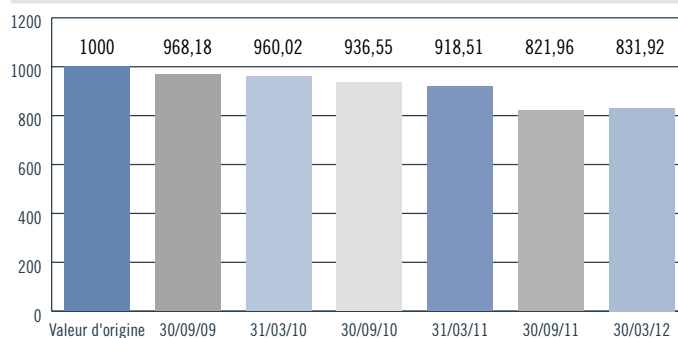
Valorisation du FIP Générations Entrepreneurs 3 au 30/03/2012

Valeur liquidative de la part A	831,92 €
Actif net du fonds	6 165 706,84 €

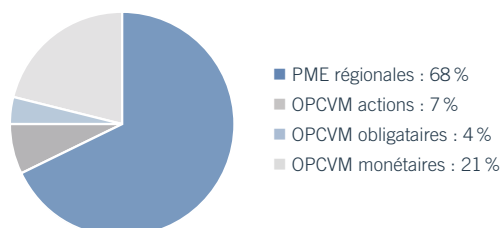
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	1,2 %
Variation depuis 1 an	-9,4 %
Variation depuis l'origine	-16,8 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements diversifiés

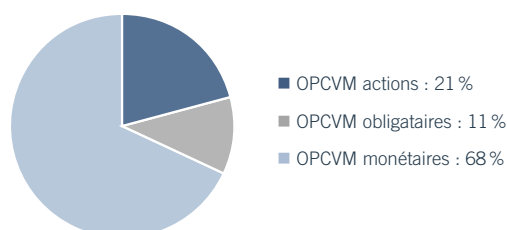
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des PME de la zone géographique ciblée. La politique de gestion du FIP Générations Entrepreneurs 3 vise à constituer et à maintenir un portefeuille équilibré de placements diversifiés.

Au cours de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs 3 a réduit son exposition sur les supports obligataires au profit des supports monétaires. A cette occasion, le FIP a cédé les obligations des entreprises Accor et Pernod Ricard qu'il détenait en direct.

On peut noter le changement de nom, en juin 2011, des FCP monétaires Oddo Trésorerie Régulière et Oddo Euro Liquidités qui ont été respectivement renommés Oddo Jour et Oddo Trésorerie 3-6 mois.

Au 30 mars 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **2,0 millions d'euros** en valeur estimée.

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions

- Akuo Investment S.C.A. SICAR

OPCVM obligataires

- ODDO Convertibles
- ODDO Rendement 2015

OPCVM monétaires

- ODDO Jour
- ODDO Trésorerie 3-6 mois

Investissements en PME régionales

Au 30 mars 2012, les investissements en PME régionales du FIP Générations Entrepreneurs 3 sont valorisés à **4,2 millions d'euros**. Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en PME régionales éligibles s'élève à 67,9 %, supérieur au minimum réglementaire de 60 %.

Au cours de l'exercice, le FIP Générations Entrepreneurs 3 a participé au refinancement de 3 sociétés : **Netbooster**, **Collection 3** et **Nexway** pour un montant total de 446 889 euros.

Le portefeuille de sociétés innovantes cotées a fortement souffert de la baisse des marchés financiers. Néanmoins, les produits de cession enregistrés au cours de l'exercice dans le cadre de la vente de titres sur les marchés s'élèvent à 251 530 euros.

Les changements de valorisation au niveau des sociétés éligibles du portefeuille sont les suivants :

- Les titres **1000mercis**, **DL Software**, **Netbooster** et **STS Group** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 30 mars 2012.
- Les opportunités de développement du **Groupe Acta** semblent prometteuses ; ainsi la société a été revalorisée au 30 mars 2012.
- La société **Nexway** a été valorisée sur base du dernier tour de financement.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2011.

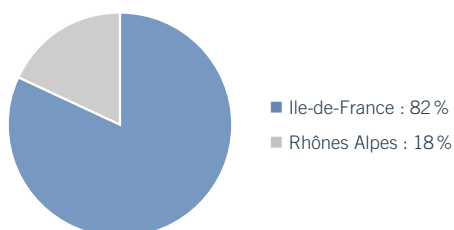
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Netbooster	04/2011 et 02/2012	229 864	Communication interactive
Collection 3	10/2011	176 838	Ventes physiques événementielles
Nexway	03/2012	40 187	Distribution de contenus numériques
Total		446 889	

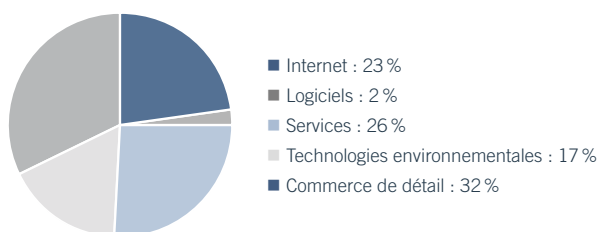
Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
1000mercis	06/2011	142 532	Publicité et marketing interactifs
Leguide.com	05/2011	108 998	Guide et comparateur de prix en ligne
Total		251 530	

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
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	↗	Multiple du chiffre d'affaires
Nexway	Internet	Ile-de-France	↘	Prix du dernier tour de financement
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
1000mercis	Internet	Ile-de-France	↘	Baisse du cours de bourse
DL Software	Logiciels d'entreprise	Ile-de-France	↘	Baisse du cours de bourse
Netbooster	Internet	Ile-de-France	↘	Baisse du cours de bourse
STS Group	Logiciels d'entreprise	Ile-de-France	↘	Baisse du cours de bourse

⁽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	Ile-de-France	270 296
Collection 3	Commerce de détail	Rhône Alpes	737 792
Com&Co	Media	Ile-de-France	46 266
Faith Connexion	Commerce de détail	Ile-de-France	585 000
Groupe Acta	Services	Ile-de-France	711 272
Helios Strategia	Technologies environnementales	Ile-de-France	452 501
Nexway	Internet	Ile-de-France	643 957

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



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

1000mercis a su trouver un nouvel axe de développement avec le lancement d'une nouvelle offre de recyclage par email. De nombreux gros contrats ont été signés dans les derniers mois mais ont été décalés sur 2012, ce qui a créé ponctuellement une baisse de l'activité sur le deuxième semestre 2011. Les perspectives 2012 restent bonnes.

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

Akuo Biomass était à 100 % une filiale d'Akuo Energy avant l'investissement de nos FIP/FCPI. La société a vocation d'être le bras armé d'Akuo dans la biomasse.

Dirigeant

Akuo Energy SAS, gérant

Collection 3

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



Activité

Concept de magasins éphémères sous le nom Chronostock.

Faits récents

Avec le réinvestissement récent d'invest Partners, Collection 3 a pu accroître ses capacités d'achat de stock et peut désormais organiser de manière concomitante dans toute la France plus d'une trentaine de ventes (33 en novembre 2011). Chronostock a aussi ouvert en novembre 2011 un site de e-commerce (www.chronostock.fr) qui met à disposition des internautes une sélection du stock. Les perspectives de croissance sont excellentes.

Dirigeant

Bruno Poncet, président et fondateur

Com&Co

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



Activité

Production audiovisuelle (*Culture Pub* et *Silence ça pousse*).

Faits récents

De beaux succès d'audience pour les émissions Silence ça pousse ; et de nombreuses émissions spéciales CulturePub à la suite du décès de son fondateur, Christian Blachas en février dernier.

Dirigeant

Patrick Tolly, président du conseil de surveillance

DL Software

Année de création : 2003
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : -
www.dlsoftware.fr



Activité

Edition de logiciels de gestion à destination des petites et moyennes entreprises.

Faits récents

Après une année 2010 particulièrement chahutée sur le secteur de la santé, la société a retrouvé son rythme de croissance. Le groupe confirme son objectif annuel et le retour à une dynamique très positive sur 2012.

Dirigeant

Jean-Noël Drouin, directeur général

Faith Connexion

Année de création : 2002
Siège social : Paris
Secteur : commerce de détail
Effectif : 30
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 qui devrait porter ses fruits sur les collections 2011-2012.

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

Le groupe Acta continue d'élargir sa gamme avec de nouvelles offres d'externalisation de services pour les directeurs commerciaux. La société se recentre actuellement sur des métiers avec une plus forte marge.

Dirigeant

Hervé Josserand, président-directeur général

Helios Strategia

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



Activité

Distribution d'équipements d'énergie renouvelable solaire.

Faits récents

Helios Strategia est parvenue à maintenir un bon taux de croissance malgré un contexte français chahuté dans le solaire, du fait de changements de réglementation. La clé de ce développement repose sur sa capacité d'internationalisation, avec des ventes désormais effectuées dans plus de 10 pays différents.

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 a réalisé deux acquisitions structurantes en 2011 en rachetant une société allemande, Metapeople, et une filiale de Tradedoubler en Angleterre. Netbooster dispose désormais d'une taille critique sur les deux premiers marchés publicitaires européens, ce qui s'est concrétisé par une hausse du chiffre d'affaires publié au quatrième trimestre 2011.

Dirigeant

Pascal Chevalier, 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 récents contrats gagnés assoient la position de Nexway en Europe.

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

Les résultats 2011 n'ont pas encore été publiés. Le modèle de la société évolue vers la location de logiciels. La société tente de s'adapter à ce nouvel environnement.

Dirigeant

Bernard Calvignac, président et fondateur



ODDO & CIE

Oddo & Cie

12, boulevard de la Madeleine
75440 Cedex 09
France

www.oddo.fr

Société en commandite par actions au capital de 60 000 000 euros
R.C.S. 652 027 384 Paris
Banque agréée par le Comité des Établissements de Crédit et des
Entreprises d'Investissement

idinvest
PARTNERS

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