

# FIP Générations Entrepreneurs 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 PME régionales</b>	<b>5</b>
<b>PME régionales éligibles du portefeuille</b>	<b>6</b>
1000mercis	7
Akuo Biomass	7
Collection 3 (Chronostock)	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

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FIP Générations Entrepreneurs 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).

### PME : 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 PME 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), Genticiel (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 PME françaises.

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 2014

**VALEUR LIQUIDATIVE  
DE LA PART A  
501,26 €**

### Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	501,26 €
Actif net du fonds	3 677 395,34 €

### Evolution des performances

Depuis 6 mois	-18,8 %
Depuis 1 an	-24,1 %
Depuis l'origine	-49,9 %

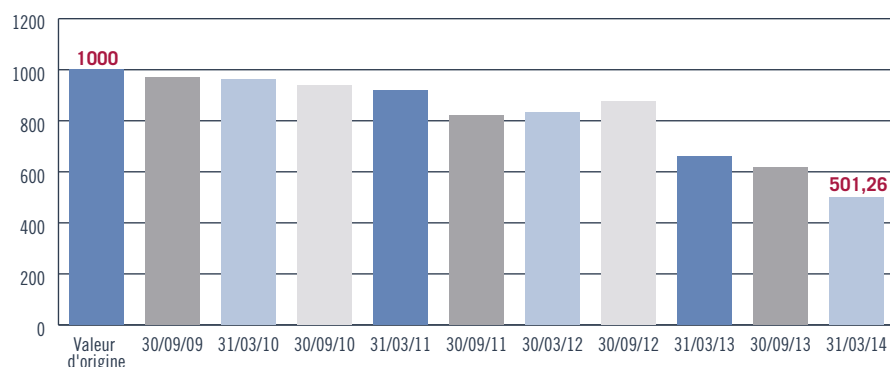
## Revue de gestion au 31 mars 2014

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 660,29 euros au 31 mars 2013 à **501,26 euros** au 31 mars 2014, soit une baisse de 24,1 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2014, le portefeuille du FIP Générations Entrepreneurs 3 est composé de **11 PME régionales** pour un montant de **2,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

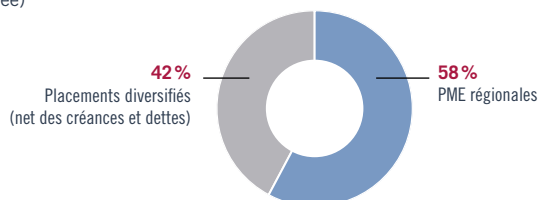
Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligations et actions s'élèvent à **1,5 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

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



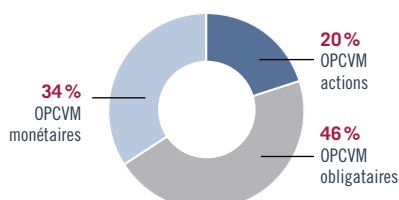
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



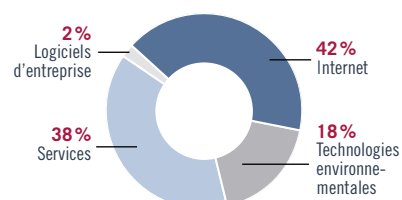
Placements diversifiés

(répartition par type de support)



PME régionales

(répartition sectorielle)



## Investissements en PME régionales

Au 31 mars 2014, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans des **PME régionales** éligibles s'élevaient à 2,1 millions d'euros en valeur estimée.

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

Au cours de l'exercice, la société **Collection 3** a finalisé un tour de financement de 0,4 million d'euros auquel le FIP Générations Entrepreneurs 3 a participé. Ces derniers mois, la société initialement spécialisée dans les ventes éphémères de produits d'art de la table, avait essayé de se diversifier sur de nouvelles thématiques. Ces tests ne s'étant pas avérés concluants, **Collection 3**, plus connue sous la marque **Chronostock**, se recentre sur son métier d'origine.

Par ailleurs, le fonds a cédé des titres cotés de la société **1000mercis**, prestataire de services de publicité et de marketing sur les médias interactifs (Internet, mobile), pour un montant total de 0,1 million d'euros.

Au 31 mars 2014, 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 31 mars 2014.
- Les titres de la société **Helios Strategia**, qui souffre du contexte toujours défavorable des activités de développement solaires, ont été provisionnés à hauteur de 75 % de leur prix de revient.
- Les titres de la société **Collection 3 (Chronostock)** ont été provisionnés à hauteur de 100 % de leur prix de revient du fait de ses faibles performances.
- Les titres de la société **Com&Co** ont été provisionnés à hauteur de 100 % en vue d'une cession au nouveau dirigeant de la société pour un euro symbolique.

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 constituent 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

PME régionale non cotée	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
Collection 3	Commerce de détail	Rhône-Alpes	↘	Provision de 100 %
Com&Co	Media	Île-de-France	↘	Provision de 100 %
Helios Strategia	Technologies environnementales	Île-de-France	↘	Provision de 75 %
PME régionales cotées	Secteur	Région	Variation	Référence de valorisation
1000mercis	Internet	Île-de-France	↗	Cours de bourse
DL Software	Logiciels d'entreprise	Île-de-France	↗	Cours de bourse
Netbooster	Internet	Île-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	Île-de-France	270 296
Collection 3	Commerce de détail	Rhône-Alpes	748 206
Com&Co	Media	Île-de-France	8 550
Faith Connexion	Commerce de détail	Île-de-France	72 003
Groupe Acta	Services	Île-de-France	711 272
Helios Strategia	Technologies environnementales	Île-de-France	452 501
Nexway	Internet	Île-de-France	643 957
			<b>2 906 785</b>

PME régionales cotées	Secteur	Région	PR (€)
1000mercis	Internet	Île-de-France	59 679
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
			<b>1 293 387</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

## Akuo Biomass

Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 7



### 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

Akuo Biomass détient dorénavant des parts de 5 sociétés : NEREA, OPEOS, BIOVAE, CB TARAVO et SABEC dont 3 génèrent déjà du chiffre d'affaires. Par ailleurs, Akuo Biomass finance la construction de 3 projets : Kogeban, Sabeht et Cbem.

## 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 de marque déstockés aux prix pratiqués sur Internet.

### Faits récents

La société a fortement souffert de la crise en 2013. Chronostock se recentre donc sur des magasins, moins nombreux, mais situés sur des zones de chalandise où le succès a déjà été démontré.

### 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. L'émission *Silence ça pousse* continue 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](http://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

## 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

L'année 2013 a été une année de restructuration. De nouvelles collections vont être relancées en 2014.

### Dirigeant

Alexandre Allard, président du directoire

## Groupe Acta

Année de création : 2006  
Siège social : Levallois Perret  
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

Acta a cédé en 2012 son activité d'externalisation de force de vente et se recentre désormais sur l'événementiel et les médias (Voyage et Stratégies, AssistantePlus). De récentes acquisitions permettent d'étoffer le catalogue d'offres d'Acta.

### Dirigeant

Hervé Josserand, président-directeur général

## Helios Strategia

Année de création : 2008  
Siège social : Paris  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 30  
[www.heliostrategia.com](http://www.heliostrategia.com)



### Activité

Distribution 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, a permis 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](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 Ridel, président et fondateur

## 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



**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