

FCPI Générations Futures 2

Compte rendu semestriel d'activité au 30 septembre 2018



Définition du FCPI

Un FCPI, fonds commun de placement dans l'innovation, investit majoritairement dans des sociétés européennes innovantes non cotées ou de faible capitalisation.

Au 30 septembre 2018

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A	MONTANT DISTRIBUÉ PAR PART
53,71 €	350,00 €

Évolution des performances distributions incluses



Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010487322
Date de constitution	Octobre 2007
Clôture comptable	31 mars
Date de mise en liquidation	2 octobre 2017
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Gestion administrative et comptable	EFA

Actif net du fonds

1 068 658,54 €

Alertes

- 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 septembre 2018 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

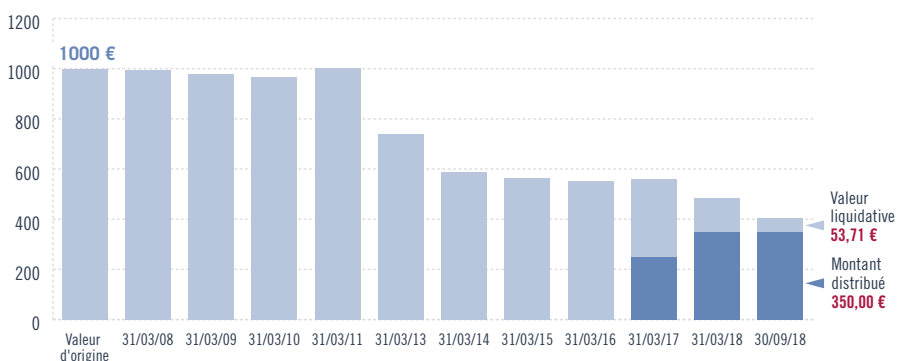
REVUE DE GESTION

Conformément à son Règlement, le FCPI Générations Futures 2 arrivait à échéance le 2 octobre 2017. Suite à l'agrément délivré par l'AMF le 22 septembre 2017, le FCPI est entré en période dite de « liquidation » en vue de liquider les actifs dans les meilleures conditions possibles. La vente des titres devrait se terminer d'ici fin 2019. Pendant cette période, les éventuelles distributions à venir seront donc effectuées au fur et à mesure des cessions.

Au 30 septembre 2018, le FCPI est investi dans 4 sociétés innovantes pour un montant de 0,4 million d'euros (en valeur estimée).

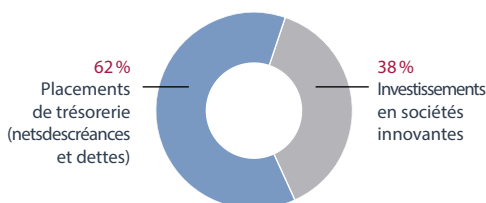
Les placements de trésorerie s'élèvent à 0,7 million d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires et obligataires.

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

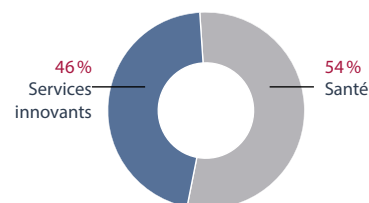


Répartition

Portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes (répartition sectorielle)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur le semestre

Au cours du semestre, la valeur liquidative du FCPI Générations Futures 2 a connu une baisse de 16,7%, principalement liée à l'échec du processus de cession de la société **Nexway** (voir ci-dessous).

Cession

Les titres des sociétés **2H Technologies**, **ActivGroup** et **STS Group**, en cours de liquidation, ont été cédés pour une valeur symbolique suite à l'échec de leur stratégie de développement.

Actualités des sociétés en portefeuille

AirInSpace

Une provision a été appliquée à la valeur des titres AirInSpace en raison des difficultés commerciales rencontrées par la société. En effet, bien que la croissance de la société en Europe reste satisfaisante, cette dernière peine à se développer en Chine et dans les pays du Moyen-Orient et est fragilisée par une situation de trésorerie tendue. En juin 2018, la société a réalisé une opération de refinancement sur une nouvelle valorisation, en baisse par rapport à celle du dernier tour. Cette opération sert à présent de référence de valorisation.



Nexway

L'opération de cession en cours de négociation depuis plusieurs mois sur Nexway a échoué malgré les nombreuses marques d'intérêt reçues et nous avons été contraints de céder nos titres pour une valeur symbolique en raison des importants besoins de financement de la société. Bien que des négociations étaient encore en cours avec 3 acquéreurs potentiels en juin 2018, la société n'a en effet reçu qu'une seule offre définitive pour une valeur symbolique en contrepartie d'un investissement de 7,5 millions d'euros visant à relancer son développement. Une tentative de levée de fonds menée en parallèle par les dirigeants a également échoué et les actionnaires historiques, n'ayant pas les moyens de refinancer la société, ont été contraints d'accepter l'offre reçue pour éviter la mise en liquidation de la société.

Tiempo

Tiempo a finalisé la conception de ses premiers produits mais la phase de commercialisation prend plus de temps que prévu. En effet, les partenaires commerciaux de la société souhaitent tester les produits sur de longues périodes avant de signer des accords.

Variations de la valorisation au cours du semestre

Sociétés innovantes	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
AirInSpace	Santé	France		Prix d'une opération récente
Nexway	Internet	France		Prix d'une opération en cours

La valorisation de la société **Tiempo** est maintenue à zéro.

Les titres de la société **M2D** sont maintenus à leur valorisation du 31 mars 2018.