

FCPI Générations Futures 2

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2019



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 2019 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.



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 31 mars 2019

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A

52,35 €

MONTANT DISTRIBUÉ PAR PART*

350,00 €

*Ce montant ne tient pas compte de la distribution réalisée en mai 2019

Évolution des performances distributions incluses

Depuis 6 mois

-0,3%

Depuis 1 an

-17,0%

Depuis l'origine

-59,8%

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

1 041 665,53 €

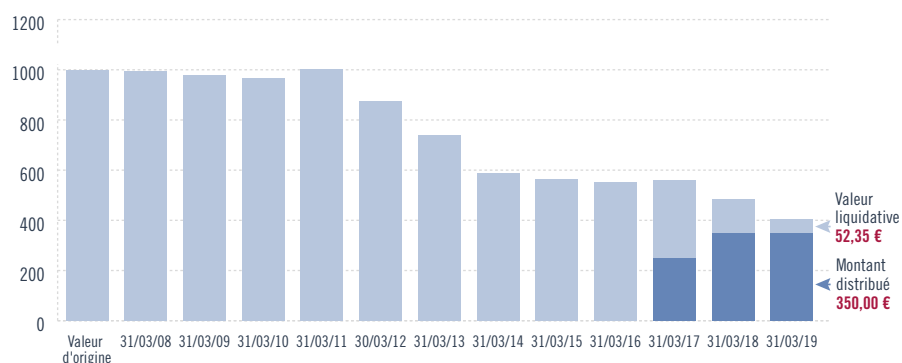
REVUE DE GESTION

Le FCPI Générations Futures 2 est entré en période dite de liquidation au sens du Code monétaire et financier en date du 2 octobre 2017 en vue de liquider les actifs dans les meilleures conditions possibles. Pendant cette période, les distributions sont donc effectuées au fur et à mesure des opérations. À ce titre, une nouvelle distribution partielle d'actifs d'un montant de 20 euros par part a été réalisée en mai 2019, portant le **montant total distribué à 370 euros**.

Au 31 mars 2019, le FCPI est investi dans **2 sociétés innovantes** pour un montant de **0,4 million d'euros** (en valeur estimée).

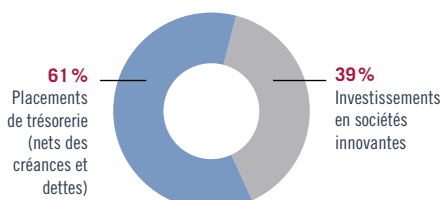
Les **placements en trésorerie** s'élèvent à **0,6 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires et obligataires.

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

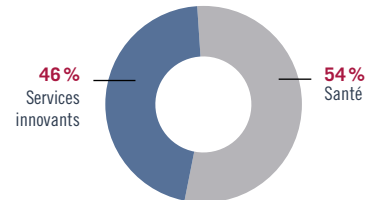


Répartition

Portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes (répartition sectorielle)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur l'exercice

Au cours de l'exercice, la valeur liquidative du FCPI Générations Futures 2 a connu une baisse de 17 %, principalement liée à l'échec du processus de cession de la société Nexway (voir ci-dessous).

Cessions

- Cession des titres des sociétés **2H Technologies**, **ActivGroup** et **STS Group** pour une valeur symbolique suite à l'échec de leur stratégie de développement.
- Annulation des titres **Tiempo**, la société ayant réalisé une réduction de capital.
- Cession des titres détenus dans **Nexway** pour une valeur symbolique suite à l'échec du process de cession en cours de négociation depuis plusieurs mois. Malgré les nombreuses marques d'intérêt reçues et 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 la capacité de refinancer la société, ont été contraints d'accepter l'offre reçue pour éviter la mise en liquidation de la société.

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.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

Société innovantes	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
AirInSpace	Santé	France		Prix d'une opération récente

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

Le FCPI Générations Futures 2 détient également une créance bloquée sur un compte séquestre. Il s'agit d'un complément de prix bloqué, lié à la cession des titres **Trace One**, intervenue en 2016. Ce séquestre devrait être libéré en 2019.

SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2019

Sociétés innovantes

Prix de revient (€)



Effectif : 23 Siège social : Élancourt

Activité : Fabrication de produits de décontamination d'air notamment pour les milieux hospitaliers.

Faits récents : Malgré un environnement défavorable lié aux réductions de budget des établissements de soins, AirInSpace poursuit son développement en réalisant une croissance soutenue en 2018. En parallèle, la société développe de nouveaux produits de décontamination d'air pour les logements individuels destinés aux particuliers souffrant d'asthme ou d'allergies aigües.

1 076 199



Effectif : 32 Siège social : Boulogne Billancourt

Activité : Centres d'appels virtuels où les opérateurs travaillent à domicile (Homeshoring)

Faits récents : L'entreprise poursuit son développement à l'étranger, notamment en Espagne et au Canada. Elle dispose d'une très bonne réputation sur le marché français. La société a lancé un mandat de vente avec pour objectif, s'il aboutit, une cession d'ici fin 2019.

750 066