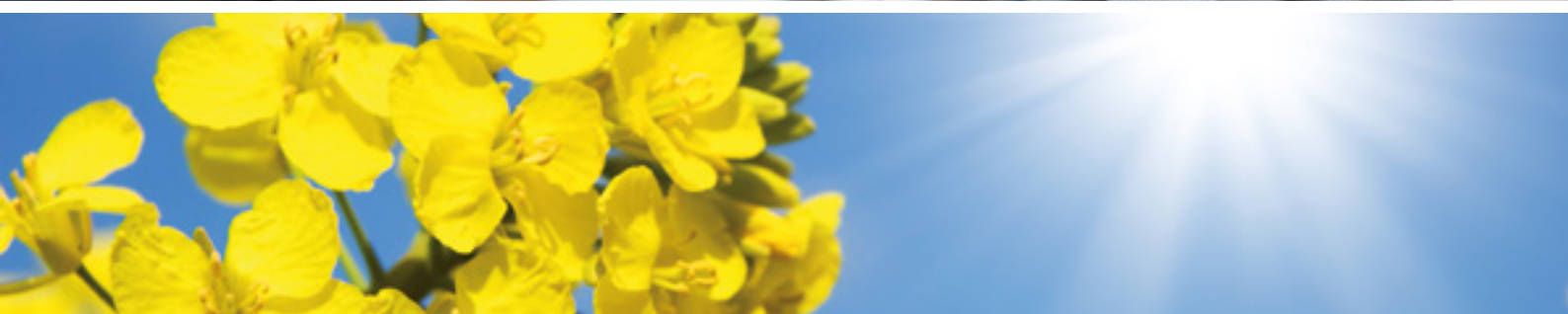


# FCPI Générations Futures 3

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2016



## 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 2016 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 2016</b>	<b>4</b>
<b>Investissements en sociétés innovantes</b>	<b>5</b>
<b>Sociétés innovantes du portefeuille</b>	<b>6</b>

## Le mot du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Générations Futures 3 au 31 mars 2016.

### 2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

En 2015, l'économie mondiale a été marquée par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui a atteint 2,9 % (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3 % de croissance en 2015 (source : FMI).

### Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst&Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

### Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenu la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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 FCPI

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

### Caractéristiques générales du fonds

Code Isin part A	FR0010647792
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	EFA

Au 31 mars 2016

**VALEUR LIQUIDATIVE  
DE LA PART A  
282,16 €**

### Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	282,16 €
Montant distribué par part	250,00 €
Actif net du fonds	3 153 415,96 €

### Évolution des performances

Depuis 6 mois	-0,9%
Depuis 1 an	-7,4%
Depuis l'origine	-46,8%

## Revue de gestion au 31 mars 2016

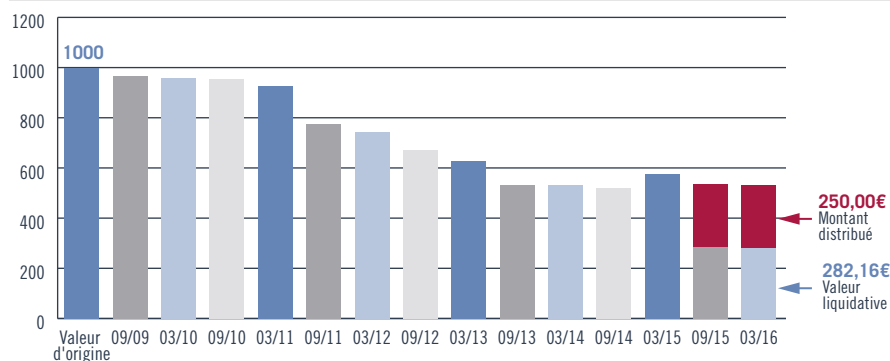
La valeur liquidative de la **part A** s'élève à **282,16 euros** au 31 mars 2016.

En mai 2015, le FCPI Générations Futures 3, dont la valeur nominale de la part A s'élève à 1 000 euros, a procédé à sa première **distribution** partielle d'actifs d'un montant de **250 euros** par part. La performance du fonds, distribution incluse, est de -7,4 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2016, le portefeuille du FCPI Générations Futures 3 est composé de **9 sociétés innovantes** pour un montant de **2,2 millions d'euros** (en valeur estimée).

Par ailleurs, les **placements de trésorerie** s'élèvent à **1 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont composés exclusivement d'OPCVM monétaires.

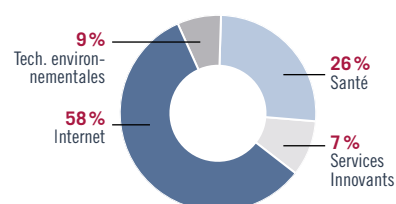
### Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### Sociétés innovantes (répartition sectorielle)



## Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2016, les investissements réalisés dans les **entreprises innovantes** sont valorisés **2,2 millions d'euros**.

Le FCPI Générations Futures 3 est entré en période dite de pré-liquidation, depuis le 29 avril 2015, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures 3 a cédé sur le marché ses actions **Bilendi** et **Sidetrade** pour un montant de 0,1 million d'euros.

Au cours du second semestre, le FCPI Générations Futures 3 a cédé l'intégralité de ses titres **Visiomed Group** sur le marché boursier pour un montant total de 0,4 million d'euros. Le FCPI a également obtenu le remboursement de la dette accordée à la société majoré des intérêts pour un montant de 0,2 million d'euros.

Par ailleurs, la société **Audisoft Group** est sortie du portefeuille suite à sa radiation en mai 2015. En contrepartie, le FCPI a reçu une indemnisation de la part de BPI France de 0,1 million d'euros dans le cadre de la mise en garantie de la société.

Au 31 mars 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du FCPI Générations Futures 3 est impacté par les changements de valorisation suivants :

- une provision a été passée sur la valeur des titres **Impeto Medical** en raison de quelques difficultés financières rencontrées par la société,
- les actions **Moulinvest** et **NetBooster** sont valorisées à leur cours de bourse du 31 mars 2016.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2015.

### Focus sur... Visiomed Group

Fondée en 2007, Visiomed Group est une société spécialisée dans l'électronique médicale nouvelle génération. Le laboratoire développe et commercialise des produits de santé innovants dans les domaines porteurs de l'autodiagnostic à usage médical et du bien-être. Visiomed est notamment l'inventeur du ThermoFlash®, premier thermomètre médical à infrarouge sans contact.

Basée à Paris, Visiomed est cotée sur Alternext depuis 2011. La société s'appuie sur une équipe de 83 collaborateurs



intégrant des forces de ventes dédiées à la commercialisation en pharmacie, auprès des professionnels de santé et, depuis fin 2010, dans la grande distribution.

La mise sur le marché des premiers dispositifs médicaux de la gamme BewellConnect® (gamme d'objets de santé connectés) et l'engouement pour ThermoFlash® dans la prévention et la lutte contre les fièvres épidémiologiques (notamment Ebola) ont porté la croissance de la société ces dernières années.

Fin octobre 2015, la société a franchi une nouvelle étape majeure dans la construction de la 1<sup>re</sup> offre mondiale de santé connectée en nouant un partenariat stratégique avec la société Medical Intelligence Service (M.I.S.). Les fonds gérés par Iinvest Partners ont profité d'un rebond du titre Visiomed Group sur le marché boursier à l'occasion de cette annonce pour céder les titres restant en portefeuille.

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

Société innovante non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Impeto Medical	Santé	France	↘	Provision de 25 % sur le prix du dernier tour
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Moulinvest	Technologies environnementales	France	↘	Cours de bourse
NetBooster	Internet	France	↘	Cours de bourse

## Sociétés innovantes du portefeuille

Sociétés non cotées		Prix de revient (€)
	Effectif : 0      Siège social : Merignac Activités : Vente de visibilité Internet pour les TPE et PME. Faits récents : La société est en liquidation judiciaire depuis le 23 août 2012.	82 720
	Effectif : 2      Siège social : Ste Foy Les Lyon Activités : Espace web pour commerçant vendu par abonnement. Faits récents : Suite à l'échec de la nouvelle politique commerciale, l'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.	255 000
	Effectif : 14      Siège social : Les Ulis Activités : Édition de logiciels d'optimisation et de compression de flux web et vidéo. Faits récents : La société ActivGroup a été mise en liquidation judiciaire le 28 avril 2014.	430 900
	Effectif : 33      Siège social : Paris Activités : Appareil médical permettant de détecter les troubles du métabolisme ainsi que leur évolution (pré-diabète notamment) Faits récents : Impeto Medical se développe bien, particulièrement aux États-Unis et en Chine. La mise en place du modèle de vente de consommables aux États-Unis avance avec succès.	748 441
	Effectif : 35      Siège social : Boulogne-Billancourt Activités : Centres d'appels virtuels où les opérateurs travaillent à domicile ( <i>homeshoring</i> ). Faits récents : L'entreprise connaît une croissance régulière depuis plusieurs années. De nouveaux contrats ont été signés et crédibilisent l'entreprise, qui commence à se développer à l'étranger (Espagne et Canada).	150 006
	Effectif : 135      Siège social : Nanterre Activités : Distribution en format digital des logiciels et jeux vidéo sur Internet. Faits récents : Dans un marché qui évolue très vite, Nexway a su se faire une place de choix en tant que plateforme de téléchargement de logiciels et jeux vidéo.	761 891
Sociétés cotées		Prix de revient (€)
	Effectif : 150      Siège social : Dunières Activités : Transformation du bois pour la construction et valorisation des rémanents en énergie. Faits récents : Moulinvest poursuit avec succès sa diversification industrielle vers l'énergie (granulation, cogénération) et le bois imprégné. Le chiffre d'affaires 2015 est en hausse de 17 %.	500 009
	Effectif : 440      Siège social : Paris Activités : Agence de communication interactive, présente en Europe et en Asie. Faits récents : Netbooster a confirmé des résultats en forte progression avec notamment la signature de deux nouveaux clients significatifs : Dubaï Park et Resort PM Digital.	1 158 040
	Effectif : 200      Siège social : Boulogne-Billancourt Activités : Édition de solutions logicielles permettant aux entreprises un archivage électronique. Faits récents : La société a été mise en liquidation en décembre 2013.	1 134 960



**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