

FCPI Générations Futures 3

Compte rendu annuel d'activité au 31 mars 2015



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 2015 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

Le mot du Directoire	3
Revue de gestion au 31 mars 2015	4
Investissements en sociétés innovantes	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
3999	7
Audisoft Group	7
ActivGroup	7
Bilendi (ex. Maximiles)	7
Impeto Medical	8
Moulinvest	8
M2D (Eodom)	8
Netbooster	8
Nexway	9
STS Group	9
Sidetrade	9
Visiomed Group	9

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 2015.

2014 et 2015 : une croissance marquée par des divergences

Malgré diverses secousses liées aux incertitudes géopolitiques, à la chute du prix du baril de pétrole et au retour de la volatilité sur les marchés financiers, la croissance de l'économie mondiale a été de 3,4 % en 2014 (source : FMI). Les prévisions du FMI pour 2015 tablent sur une croissance de 3,3 %, portée par les pays émergents et le redressement de pays développés, tel que l'Allemagne, le Royaume-Uni ou l'Espagne. Ces dernières ont cependant été revues à la baisse suite à un fléchissement inattendu aux États-Unis et à des difficultés politiques en Europe liées à la crise grecque. La volatilité des marchés financiers, particulièrement en Chine, et les crises géopolitiques au Moyen-Orient créent cependant un fort aléa sur ces prévisions.

Investissements record dans les sociétés innovantes

Dans ce contexte économique, les PME innovantes françaises ont levé 1,4 milliard d'euros sur l'année 2014 contre 911 millions en 2013. Sur les 819 opérations recensées en 2014, on dénombre 232 premières levées de fonds. Idinvest Partners occupe une place de choix dans ce tableau avec sa participation à 3 des 10 plus gros tours de tables réalisés au cours de la période : Auris Medical, Viadeo et Synthesio (source : Chausson Finance).

Forte croissance de l'activité d'Idinvest Partners

En 2014, Idinvest Partners a investi plus de 100 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont plus de 40 millions d'euros dans 14 nouveaux projets, dépassant ainsi les 80 millions d'euros qui avaient été investis sur toute l'année en 2013.

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

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI 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'agrèer, 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	Oddo & Cie

Au 31 mars 2015

**VALEUR LIQUIDATIVE
DE LA PART A
574,79 €**

Valorisation du FCPI

Valeur liquidative part A	574,79 €
Actif net du fonds	6 457 801,67 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	10,4 %
Depuis 1 an	8,0 %
Depuis l'origine	-42,5 %

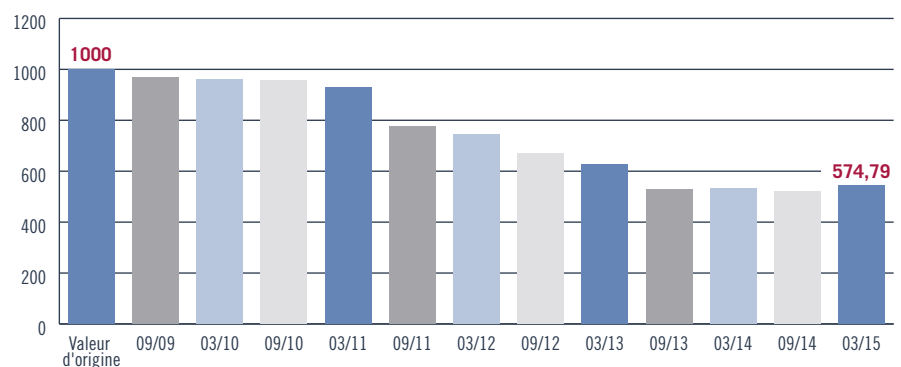
Revue de gestion au 31 mars 2015

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 532,07 euros au 31 mars 2014 à **574,79 euros** au 31 mars 2015, soit une hausse de 8 % sur l'exercice.

Au 31 mars 2015, le portefeuille du FCPI Générations Futures 3 est composé de **13 sociétés innovantes** pour un montant de **3,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

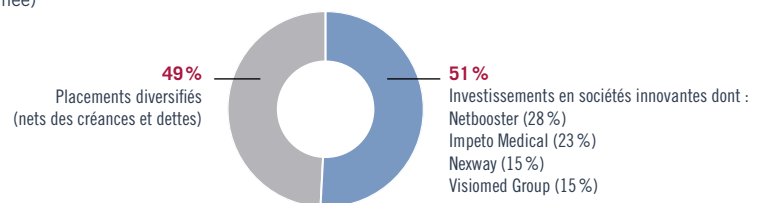
Les **placements diversifiés** composés d'OPCVM monétaires, obligataires et actions s'élevaient à **3,2 millions d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes).

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



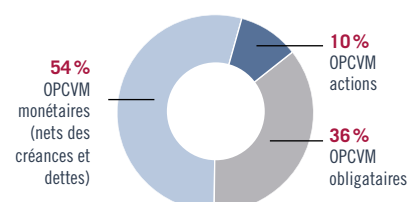
Répartition du portefeuille

(en valeur estimée)



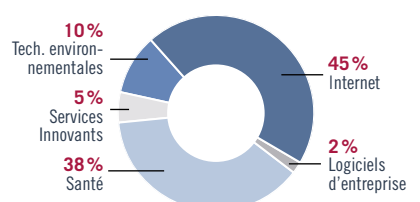
Placements diversifiés

(répartition par type de support)



Sociétés innovantes

(répartition sectorielle)



Investissements en sociétés innovantes

Au 31 mars 2015, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** s'élèvent à **3,3 millions d'euros** en valeur estimée.

A cette date le ratio⁽¹⁾ d'investissement en sociétés innovantes est respecté, il s'élève à 73,2%.

En juin 2014, la société cotée **Visiomed Group** a réalisé, avec succès, une augmentation de capital de 3,2 millions d'euros ; le FCPI Générations Futures 3 y a participé à hauteur de 0,2 million d'euros. Grâce à cette levée de fonds, **Visiomed Group** s'est dotée des moyens nécessaires au démarrage de la commercialisation de sa nouvelle gamme d'objets connectés ainsi que de sa plateforme applicative globale BewellConnect.

Au cours de l'exercice, le FCPI Générations Futures 3 a cédé sur le marché des actions **1000mercis**, **Bilendi**, **DL Software**, **Sidetrade** et **Visiomed Group** pour un montant de 1,1 million d'euros.

La société **Greenext** a été radiée en septembre 2014, elle est donc sortie du portefeuille à cette date.

Au 31 mars 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du FCPI Générations Futures 3 est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les actions **Bilendi (ex. Maximiles)**, **Moulinvest**, **Netbooster**, **Sidetrade** et **Visiomed Group** sont valorisées à leur cours de bourse au 31 mars 2015.
- Les titres de la société **Nexway** sont valorisés au prix de la conversion en actions des obligations intervenue au cours du dernier semestre.

Les autres sociétés en portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 mars 2014.

Focus sur... Impeto Medical

Impeto Medical conçoit et commercialise un dispositif innovant de diagnostic non invasif du diabète. L'appareil calcule une mesure fiable de l'état diabétique ou prédiabétique, permettant une amélioration de la prise en charge aux stades précoces et du suivi à long terme de l'évolution de la maladie.



La société, qui emploie 33 personnes, se développe solidement à l'étranger profitant d'un contexte culturel et réglementaire plus favorable hors de France. Fondée en 2006, l'entreprise réalise 53% de son chiffre d'affaires aux États-Unis et 38% en Chine. Elle vient de s'attaquer au marché anglais.

Variations de la valorisation au cours de l'exercice

Société innovante non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Nexway	Internet	France	↘	Prix de conversion des obligations
Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Bilendi	Internet	France	↗	Cours de bourse
Moulinvest	Technologies environnementales	France	↘	Cours de bourse
NetBooster	Internet	France	↗	Cours de bourse
Sidetrade	Logiciels d'entreprise	France	↘	Cours de bourse
Visiomed Group	Santé	France	↗	Cours de bourse

⁽¹⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats des parts).

Sociétés innovantes du portefeuille

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	PR (€)
2H Technologies	Internet	France	82 720
3999	Internet	Belgique	255 000
ActivGroup	Télécoms	France	430 900
Audisoft Group	Télécoms	France	779 653
Impeto Medical	Santé	France	748 441
M2D	Services Innovants	France	150 006
Nexway	Internet	France	761 891
			3 208 611

Sociétés innovantes cotées	Secteur	Pays	PR (€)
Bilendi	Internet	France	143 672
Moulinvest	Technologies environnementales	France	500 009
NetBooster	Internet	France	1 158 040
Sidetrade	Logiciels d'entreprise	France	68 842
STS Group	Logiciels d'entreprise	France	1 134 960
Visiomed Group	Logiciels d'entreprise	France	401 458
			3 406 980



3999

Année de création : 2008
Siège social : Bruxelles
Secteur : Internet
Effectif : 0
www.3999.fr



Activité

Espace web pour commerçant vendu par abonnement.

Faits récents

A travers son site 3999.fr, l'entreprise offre des espaces web sur mesure pour les professionnels. Elle offre également des packs complets afin d'augmenter la visibilité et la crédibilité d'un site Internet professionnel. Suite à l'échec de la nouvelle politique commerciale, l'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.

Dirigeant

Jean Rouch, président et fondateur

ActivGroup

Année de création : 2006
Siège social : Courtaboeuf
Secteur : télécoms
Effectif : 14



Activité

Édition de logiciels d'optimisation et de compression de flux web et vidéo.

Faits récents

La société ActivGroup est entrée en liquidation judiciaire le 28 avril 2014.

Dirigeant

Serge Cuesta, président

Audisoft Group

Année de création : 2010
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : télécoms
Effectif : 0
www.audisoft.net



Activité

Solutions de vidéo mobile communicante experte permettant de communiquer en direct sur les réseaux 3G, satellite et WiFi.

Faits récents

Malgré de nombreux pilotes et marques d'intérêt, la société n'a pas pu trouver un potentiel de marché suffisant. Les solutions envisagées d'adossement industriel n'ont pas abouti du fait de l'émergence de solutions concurrentes. La société a été mise en liquidation.

Dirigeant

Christophe Pochart, président

Bilendi (ex. Maximiles)

Année de création : 1999
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 140
www.bilendi.com



Activité

Conception et commercialisation de programmes de fidélisation sur Internet (dont maximiles.com et fabuleos).

Faits récents

Le spécialiste des programmes de fidélisation sur Internet a réalisé l'acquisition de M3 Research, acteur majeur du secteur en Europe du Nord. Le groupe représente ainsi un nouveau périmètre de 16,6 millions d'euros de chiffre d'affaires, avec une équipe européenne de 140 personnes.

Dirigeant

Marc Bidou, président-directeur général

Impeto Medical

Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 33
www.impeto-medical.com



Activité

Appareillage 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. Les perspectives sont très encourageantes.

Dirigeant

Philippe Brunswick, président-directeur général et fondateur

M2D (Eodom)

Année de création : 2007
Siège social : Boulogne-Billancourt
Secteur : services innovants
Effectif : 35
www.eodom.fr



Activité

Centres d'appels virtuels où les opérateurs travaillent à domicile (*homeshoring*).

Faits récents

L'entreprise connaît une croissance régulière depuis plusieurs années. De nouveaux contrats ont été signés et crédibilisent plus encore l'offre de l'entreprise.

Dirigeant

Didier Ferrier, président-directeur général et fondateur

Moulinvest

Année de création : 2000
Siège social : Dunières
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 150
www.moulinvest.com



Activité

Transformation du bois pour la construction et valorisation des rémanents en énergie.

Faits récents

Moulinvest poursuit avec succès sa diversification industrielle. Une acquisition dans le domaine du bois imprégné vient compléter ses métiers existants (Granulation, Cogénération, Scierie). C'est cette activité qui tire la croissance de la société en 2014 : +12% à périmètre constant avec un chiffre d'affaires consolidé à 45 millions d'euros.

Dirigeant

Maurice Moulin, directeur général

Netbooster

Année de création : 1998
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 440
www.netbooster.com



Activité

Agence de communication interactive, présente en Europe et en Asie.

Faits récents

En 2014, Netbooster a confirmé une croissance organique et des résultats en forte progression. Par ailleurs, en mars 2015, Netbooster a annoncé avoir gagné 3 nouveaux clients : Adidas, Accor et Pierre & Vacances.

Dirigeant

Tim Ringel, directeur général

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

Après deux années en forte croissance pour Nexway, la dynamique devrait continuer sur 2015. Dans un marché qui évolue très vite, Nexway a su se faire une place de choix sur le marché du mobile et des *appstores*, ce qui lui permet non seulement d'élargir son savoir-faire, mais aussi de trouver des relais de croissance.

Dirigeant

Gilles Ridel, président et fondateur

Sidetrade

Année de création : 2000
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 92
www.sidetrade.com



Activité

Leader européen des solutions d'optimisation du besoin en fonds de roulement par la gestion du crédit clients.

Faits récents

Le chiffre d'affaires de la société a augmenté de 5% à 6,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014. Cette progression a surperformé le marché du logiciel et des services informatiques, attendu à une croissance de 1,1% cette année selon les estimations de Syntec Numérique. La société a réalisé un chiffre d'affaires de 13,6 millions d'euros en 2013.

Dirigeant

Olivier Novasque, président-directeur général

STS Group

Année de création : 2000
Siège social : Boulogne
Billancourt
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 200
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

Visiomed Group

Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 80
www.visiomed-lab.com



Activité

Fabrication de produits électroniques d'hygiène et de santé distribués en pharmacies, chaînes de puériculture et à l'international.

Faits récents

En 2014, Visiomed Group a annoncé le lancement de sa gamme de produits connectés de santé *BewellConnect®*, devenant ainsi le premier laboratoire d'électronique médicale à pénétrer le marché à très fort potentiel de l'Internet des objets. Par ailleurs, Visiomed Group a livré en 2014 plusieurs dizaines de milliers de *ThermoFlash* à des gouvernements et des organisations non gouvernementales dans le cadre de la lutte contre Ebola.

Dirigeant

Eric Sebban, président-directeur général et fondateur



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