



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Capital Croissance 2

Rapport annuel d'activité au 30 septembre 2012

# Sommaire

<b>Le mot du directoire</b>	<b>3</b>
<b>Revue de gestion au 30 septembre 2012</b>	<b>4</b>
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
<b>Sociétés innovantes du portefeuille</b>	<b>6</b>
Adocia	7
Appsfire	7
Celsius X VI II	7
Criteo	7
Crocus Technology	8
Erytech Pharma	8
Howto Media Group	8
Integragen	8
Kobojo	9
MKG Holding	9
Nenuphar	9
Pretty Simple	9
RBP Luxembourg	10
Scality	10
Winamax	10

## 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 30 septembre 2012 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 Iinvest Partners sont strictement interdits.



**Benoist Grossmann**  
Membre du Directoire

**Christophe Bavière**  
Président du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Capital Croissance 2 au 30 septembre 2012.

### 2012/2013 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

A la suite d'un ralentissement marqué en 2011, la croissance économique mondiale devrait s'établir légèrement au-dessus de 3,3% en 2012. L'Union européenne continue d'afficher une faiblesse structurelle avec une décroissance du PIB attendue de -0,1% (source : FMI). Les gouvernements européens, confrontés à une situation de déficits budgétaires et d'endettements excessifs, maintiennent des politiques de rigueur en période de récession, laissant peu d'espoir pour un rebond économique significatif en 2013.

### Le financement des sociétés innovantes françaises reste dynamique

Après une année 2011 mitigée, le financement des sociétés innovantes françaises a connu un véritable rebond en 2012. A fin novembre 2012, plus de 650 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises, soit une hausse de près de 25% par rapport à 2011 (source : Capital Finance). Plusieurs tours de table de grande envergure ont eu lieu, pour la plupart dans la deuxième moitié de l'année. Ainsi, la société Criteo, leader mondial du recyclage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idinvest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et elle aussi soutenue de longue date par Idinvest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idinvest Partners. Le segment du financement des sociétés Internet françaises est donc très dynamique et fait jeu égal avec les sociétés du domaine de la santé en termes de levées de fonds.

### Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2012, Idinvest Partners a collecté 70 millions d'euros via ses différents FCPR et FCPI. Idinvest Partners a déjà investi 55 millions d'euros dans 50 sociétés innovantes depuis début 2012.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI lors des douze derniers mois 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

# Revue de gestion au 30 septembre 2012

## Actif net et valeur liquidative

La valeur de la **part A** est passée de 560,65 euros au 30 septembre 2011 à **590,48 euros** au 30 septembre 2012, soit une hausse de 5,3% sur l'exercice.

Le FCPI Capital Croissance 2 est totalement investi et ne procède plus qu'à des refinancements dans les participations déjà présentes en portefeuille. Le fonds a effectué **16 investissements** pour **12,4 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Au 30 septembre 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,3 millions d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

La performance positive du FCPI Capital Croissance 2 au 30 septembre 2012 s'explique par :

- les revalorisations des sociétés **Criteo**, **Crocus Technology** et **Winamax**,
- la hausse de valeur des placements diversifiés,
- la baisse du cours de bourse des sociétés **Adocia** et **Integragen**,
- la dévalorisation des sociétés **Mediastay** et **Odersun**.

## Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

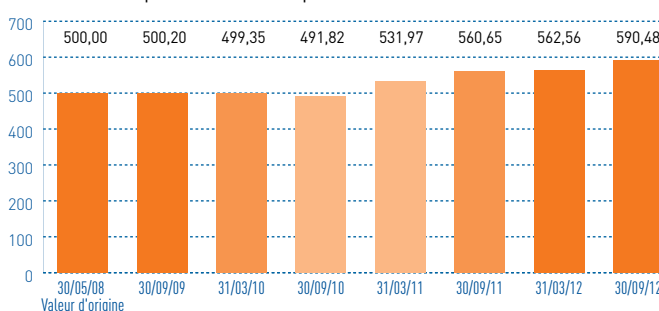
Plusieurs arbitrages ont été réalisés en faveur des OPCVM obligations au cours de l'exercice afin de profiter du rebond de performance des marchés financiers. La répartition des investissements diversifiés est aujourd'hui équilibrée entre les différents supports monétaires, obligataires et actions à travers 12 OPCVM différents.

Au 30 septembre 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **2,3 millions d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

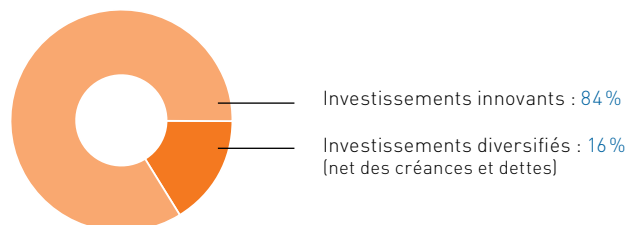
Valorisation du FCPI Capital Croissance 2	30/09/2012
Valeur liquidative de la Part A	590,48 €
Actif net du fonds	14 706 086,85 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	5,0%
Variation depuis 1 an	5,3%
Variation depuis l'origine	18,1%

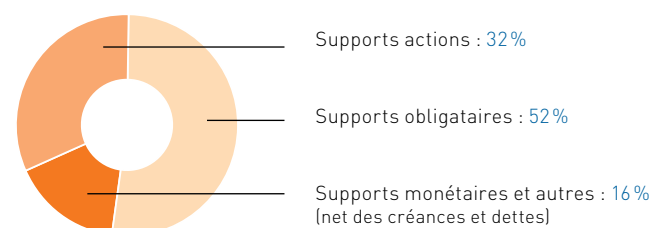
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 2 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

- **Supports actions**
  - Allianz RCM Euroland Equity Growth
  - Best Business Models
  - Quadrator
  - ODDO Avenir
  - ODDO Avenir Europe
- **Supports obligataires**
  - Allianz Euro High Yield
  - M Convertibles
  - Vanguard European Government Bond Index Fund
  - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **Supports monétaires**
  - Allianz Securicash
  - Dexia Index Arbitrage
  - Palatine Moma

## Investissements innovants

Au 30 septembre 2012, le portefeuille du fonds Capital Croissance 2 est composé de **16 participations**. Ces investissements, réalisés dans des entreprises innovantes, sont valorisés à **12,4 millions d'euros**. Le quota d'investissement<sup>(1)</sup> en sociétés éligibles du FCPI Capital Croissance 2 est respecté et s'élève au 30 septembre 2012 à 74,08%.

Le FCPI Capital Croissance 2 a effectué 3 réinvestissements sur l'exercice pour un montant total de 0,2 million d'euros.

Au 30 septembre 2012, les changements de valorisation sont les suivants :

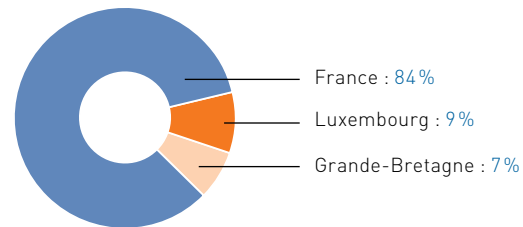
- La société **Criteo** a réalisé une levée de fonds de 30 millions d'euros en septembre 2012 afin de soutenir sa forte croissance. A cette occasion, certains actionnaires cèdent une partie de leurs actions Criteo. Le prix de vente convenu sert de référence de valorisation.
- **Winamax** a été revalorisée suite au très bon développement de la société qui occupe désormais une position de leader en France dans le secteur du poker en ligne.
- La société **Crocus Technology** a été revalorisée sur la base du prix du dernier tour de financement.
- Les titres de la société **Mediastay Holding** ont été provisionnés à hauteur de 25% suite au retard pris par la société dans son développement.
- La société **Odersun** a subi la crise de l'industrie solaire allemande en 2012. Après plusieurs tentatives de refinancement, la société a été contrainte de déposer son bilan.
- Les titres **Adocia** et **Integragen** ont été valorisés à hauteur du cours de bourse du 28 septembre 2012.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2011.

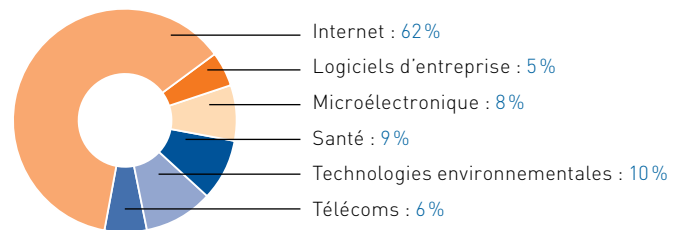
### Réinvestissements réalisés au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Odersun	décembre-11	25 072	Production de panneaux solaires
Erytech Pharma	décembre-11	71 257	Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.
Scality	juillet-12	140 429	Solutions Innovantes de stockage de données
<b>Total</b>		<b>236 758</b>	

### Répartition géographique du portefeuille innovant



### Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
Criteo	Internet	France	↗	Prix de cession des titres en cours
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Nouveau tour d'investissement
Winamax	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Mediastay Holding	Internet	France	↘	Provision de 25%
Odersun	Techno. environnementales	Allemagne	↘	Valorisation à zéro
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Adocia	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse
Integragen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

<sup>(1)</sup> 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 de parts). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 84% de l'actif net du fonds.

# Sociétés innovantes du portefeuille

## Composition du portefeuille des sociétés innovantes

Au 30 septembre 2012	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>			
Appsfire	Internet	France	240 038 €
Celsius X VI II	Télécom	France	720 258 €
Criteo	Internet	France	679 100 €
Crocus Technology	Microélectronique	France	432 000 €
Erytech Pharma	Santé	France	621 191 €
Howto Media Group	Internet	France	722 000 €
Kobojo	Internet	France	289 996 €
Mediastay Holding	Internet	France	639 999 €
Nenuphar	Technologies environnementales	France	929 928 €
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	343 284 €
Pretty Simple	Internet	France	878 440 €
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	1 131 000 €
Scality	Logiciels d'entreprise	France	668 429 €
Winamax	Internet	Grande-Bretagne	399 600 €
<b>Sociétés innovantes cotées</b>			
Adocia	Santé	France	353 554 €
Integragen	Santé	France	180 113 €



## Adocia



Année de création : 2005  
Siège social : Lyon  
Secteur : santé  
Effectif : 46  
[www.adocia.com](http://www.adocia.com)

### Activité

Société biotechnologique spécialisée dans la médecine régénérative et la délivrance de protéines.

### Faits récents

Depuis son introduction en bourse en février 2012, la société poursuit son développement, avec notamment le lancement récent de la première étude clinique en partenariat avec Eli Lilly pour une insuline ultra-rapide.

### Dirigeant

Gérard Soula, président-directeur général

## Appsfire



Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 12  
[www.appsfire.com](http://www.appsfire.com)

### Activité

Guide personnel de découverte d'applications mobiles.

### Faits récents

Le marché des applications mobiles se développe très fortement et le succès actuel du guide Appsfire démontre le besoin des utilisateurs d'être assistés dans le choix de leurs applications. Près de 5 millions d'utilisateurs ont désormais téléchargé cette application, avec une forte présence aux Etats-Unis.

### Dirigeant

Yann Lechelle, président

## Celsius X VI II



Année de création : 2006  
Siège social : Paris  
Secteur : télécoms  
Effectif : 10  
[www.celsius-x-vi-ii.com](http://www.celsius-x-vi-ii.com)

### Activité

Fabricant de téléphones mobiles de haute horlogerie.

### Faits récents

La dynamique des ventes s'améliore après les retards dus à la résolution de quelques ajustements techniques sur le premier modèle de la gamme, le DIX. Celsius a présenté à la foire horlogère de Bâle son deuxième modèle, le VI, utilisant deux fibres optiques pour afficher la date. La marque Celsius étant aujourd'hui bien établie, le produit se situe dans un segment de prix moins élevé.

### Dirigeant

Romarc André, président-directeur général

## Criteo



Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 600  
[www.criteo.com](http://www.criteo.com)

### Activité

Reciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.

### Faits récents

Criteo commercialise son moteur de reciblage publicitaire auprès de nombreux sites marchands en Europe et aux États-Unis. Le chiffre d'affaires est en très forte progression. Un tour de financement de 30 millions d'euros a été réalisé en septembre 2012 afin d'accélérer son développement international.

### Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général

## Crocus Technology



Année de création : 2004  
Siège social : Grenoble  
Secteur : microélectronique  
Effectif : 30  
[www.crocus-technology.com](http://www.crocus-technology.com)

### Activité

Développement de solution de sécurité pour l'industrie des semi-conducteurs par l'utilisation de technologies de rupture dans le domaine du magnétisme.

### Faits récents

Crocus Technology vient de réaliser une augmentation de capital de 13 millions d'euros. Les premiers prototypes de produits seront livrés aux clients durant le quatrième trimestre 2012.

### Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

## Erytech Pharma



Année de création : 2004  
Siège social : Lyon  
Secteur : santé  
Effectif : 40  
[www.erytech.fr](http://www.erytech.fr)

### Activité

Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.

### Faits récents

Les essais cliniques de phase III de Graspas dans le traitement de la leucémie lymphoblastique continuent. Il sera administré aux premiers patients sous ATU (Autorisation Temporaire d'Utilisation) d'ici la fin 2012. Un accord important de commercialisation de Graspas en Europe est en discussion très avancée et devrait être annoncé avant la fin de l'année.

### Dirigeant

Gil Beyen, directeur général

## Howto Media Group



Année de création : 2009  
Siège social : Boulogne Billancourt  
Secteur : Internet  
Effectif : 170  
[www.commentcamarche.net](http://www.commentcamarche.net)

### Activité

Groupe de médias Internet pluridisciplinaire.

### Faits récents

Le groupe a été constitué par la fusion de Benchmark Group (l'Internaute, Copains d'avant) avec le site [commentcamarche.net](http://commentcamarche.net). C'est à cette occasion que les fonds gérés par Idinvest Partners sont entrés au capital de la société. L'ensemble de la société regroupe maintenant 170 salariés. L'essentiel des revenus provient de la vente d'espaces publicitaires.

### Dirigeant

Benoit Sillard, président-directeur général

## Integragen



Année de création : 2000  
Siège social : Evry  
Secteur : santé  
Effectif : 29  
[www.integragen.com](http://www.integragen.com)

### Activité

Société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme et la prestation de services à valeur ajoutée en génomique.

### Faits récents

Après une croissance exceptionnelle en 2011, l'activité Services a continué sur un fort rythme en 2012. En parallèle, la société a communiqué sur les avancées très significatives de son activité diagnostic, tant sur l'autisme que sur l'oncologie. Au mois de juillet 2012, Integragen a annoncé le succès d'une augmentation de capital de 2 millions d'euros.

### Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général



## Kobojo



Année de création : 2007  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 76  
[www.fr.kobojo.com](http://www.fr.kobojo.com)

### Activité

Éditeur de jeux sociaux sur Facebook.

### Faits récents

Après le lancement d'Atlantis Fantasy et de la version mobile de Pyramidville, Kobojo prépare deux nouveaux jeux dont le développement sera terminé début 2013.

### Dirigeant

Franck Tetzlaff, président-directeur général

## Mediastay Holding



Année de création : 2007  
Siège social : Levallois Perret  
Secteur : Internet  
Effectif : 80  
[www.mediastay.com](http://www.mediastay.com)

### Activité

Monétisation de jeux de loteries gratuites (kingoloto, etc.) et jeux 'casual' en compte propre et pour compte de tiers.

### Faits récents

Mediastay est présent en France, aux États-Unis et vient d'ouvrir une filiale au Brésil. L'édition de jeux pour des marques tierces (M6, TF1, Endemol, etc.) marche bien, mais les sites de loteries (Banaloto, Kingoloto...) ont souffert du ralentissement économique.

### Dirigeant

Jerome Balmes, président-directeur général

## Nenuphar



Année de création : 2006  
Siège social : Lille  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 15  
[www.nenuphar-wind.com/fr](http://www.nenuphar-wind.com/fr)

### Activité

Fabricant d'éoliennes à axe vertical pour l'éolien en mer flottant.

### Faits récents

Nenuphar, avec Technip, EDF Energies Nouvelles et Converteam, fait partie du consortium Vertiwind qui a été nommé parmi les premiers projets du programme d'investissements d'avenir du Grand Emprunt. Une première éolienne de 2MW est en cours d'installation dans le sud de la France.

### Dirigeant

Charles Smadja, président

## Pretty Simple



Année de création : 2010  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 40  
[www.prettysimple.co.uk](http://www.prettysimple.co.uk)

### Activité

Éditeur de jeux sociaux en ligne sur la plateforme Facebook (My Shops).

### Faits récents

Le premier jeu du studio, MyShops, parvient maintenant à maturité en termes d'audience mais continue de générer des revenus significatifs. Le studio prépare le lancement de deux jeux sur Facebook fin 2012.

### Dirigeant

Corentin Raux, président-directeur général

## RBP Luxembourg

ZEturf.fr



Année de création : 2010  
Siège social : Luxembourg  
Secteur : Internet  
Effectif : 20  
[www.zeturf.com](http://www.zeturf.com)

### Activité

Site de paris hippiques en ligne (Zeturf).

### Faits récents

Zeturf est aujourd'hui le second opérateur de paris hippiques en France après le PMU.

### Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

## Scality



Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 30  
[www.scality.com](http://www.scality.com)

### Activité

Solutions innovantes de stockage de données via des solutions de 'cloud', notamment pour le stockage de mails ou pour les données non structurées (photos, vidéos, etc.).

### Faits récents

La société a acquis une excellente notoriété aux États-Unis et a signé un contrat avec Time Warner Cable, un des plus gros câblo-opérateurs américains, pour le stockage de tous leurs e-mails. Un autre gros opérateur français a signé avec Scality confirmant le potentiel de la société.

### Dirigeant

Jérôme Lecat, président-directeur général

## Winamax



Année de création : 2005  
Siège social : Londres  
Secteur : Internet  
Effectif : 60  
[www.Winamax](http://www.Winamax)

### Activité

Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.

### Faits récents

Les fonds gérés par Idinvest Partners ont investi 12 millions d'euros dans la société pour lui donner des moyens marketing importants. L'investissement s'est fait dans le cadre de l'ouverture à la concurrence des jeux d'argent. Le développement de la société se déroule de manière très satisfaisante. Elle occupe désormais une position de leader en France.

### Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général





# **idinvest** PARTNERS

## **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 - 414 735 175 R.C.S Paris  
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 97-123