



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance 2

Rapport annuel d'activité au 30 septembre 2016

SOMMAIRE

LE MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 30 SEPTEMBRE 2016	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6

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 2016 ont fait l'objet d'une certification 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 Idinvest Partners sont strictement interdits.



Christophe Bavière
Président du Directoire

Benoist Grossmann
Membre du Directoire

MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Capital Croissance 2 au 30 septembre 2016.

2016 : Incertitudes politiques et croissance modérée

De manière générale, l'année 2016 aura été marquée par une forte incertitude politique et des perturbations structurelles qui ont secoué l'économie mondiale et ont entraîné une forte volatilité sur les marchés financiers.

La croissance mondiale devrait rester modérée en 2016 et s'établir à 3,1% avant de rebondir en 2017, poussée par la reprise des pays émergents où la croissance devrait accélérer pour la première fois depuis six ans, et par les politiques monétaires accommodantes des pays développés. De nombreux pays, dont la France, doivent néanmoins toujours opérer les réformes structurelles nécessaires pour contrebalancer le ralentissement de la croissance de la productivité et le vieillissement des populations (source : FMI).

Les start-up tricolores continuent sur leur lancée

Les start-up françaises ont levé 1,6 milliard d'euros au travers de 268 opérations en 2016, un montant stable par rapport à 2015 qui avait été une année record pour cette classe d'actifs. Un autre record a néanmoins été battu avec 67 augmentations de capital de plus de 5 millions d'euros, preuve de la confiance accordée par les investisseurs à un marché qui poursuit son développement et sa maturation. Les investissements en titres cotés sur les marchés financiers ont en revanche marqué le pas en 2016 avec 188 millions d'euros levés au travers de 10 opérations menées en bourse contre 21 opérations et 410 millions levés en 2015 (source : Capital Finance).

Deux opérations d'envergures ont été réalisées par les sociétés Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Idinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Idinvest Partners consolide sa position

Depuis début 2016, Idinvest Partners a investi 137 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 48 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Idinvest Partners conserve ainsi sa place de société de capital-risque française la plus active pour la 3^{ème} fois consécutive (source : Indicateur 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



CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de lancement	29 mai 2009
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitude
Code Isin part A	FR0010713560

AU 30 SEPTEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

1 407,94 €

Valorisation du FCPI Capital Croissance 2

Valeur liquidative de la part A	1 407,94 €
Montant distribué	100,00 €
Actif net du fonds	33 693 427,56 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	-5,2%
Depuis 1 an	-9,8%
Depuis l'origine	+201,6%

REVUE DE GESTION

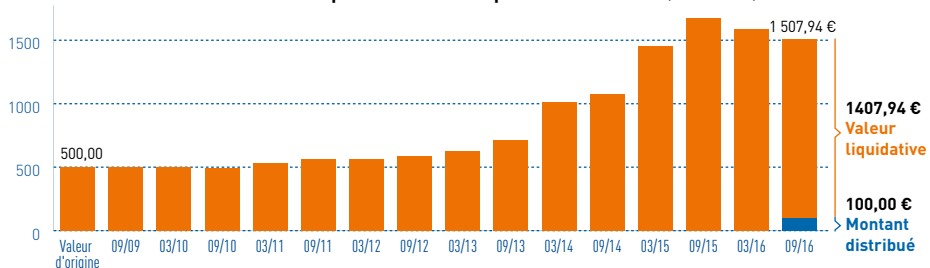
La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **1 407,94 euros** au 30 septembre 2016.

En avril 2016, le FCPI a procédé à une **distribution** partielle d'actif d'un montant de **100,00 euros** par part. La performance du FCPI, distribution incluse, est de **-9,8%** sur l'exercice et de **+201,6%** depuis l'origine.

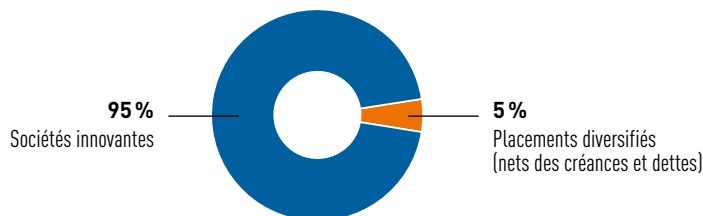
Au 30 septembre 2016, le FCPI Capital Croissance 2 a investi **31,9 millions d'euros** (en valeur estimée) dans **13 sociétés innovantes**.

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **1,7 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont répartis dans différents supports actions et obligataires à travers 4 OPCVM.

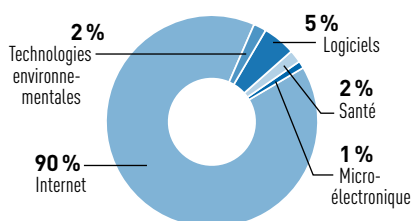
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 2 (en euros)



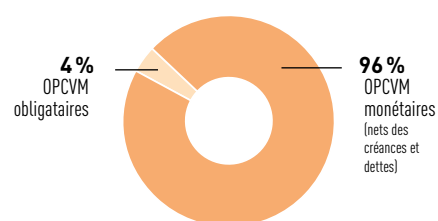
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle des sociétés innovantes



Répartition des placements diversifiés



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 30 septembre 2016, les investissements dans des [entreprises innovantes](#) réalisés par le FCPI Capital Croissance 2 sont valorisés à **31,9 millions d'euros**.

Pour rappel, le FCPI est entré en période dite de "pré-liquidation" (au sens du Code monétaire et financier) en mai 2016 afin de poursuivre la vente de ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts.

Au cours de l'exercice, le FCPI a réinvesti 0,05 million d'euros dans la société Crocus Technology, qui développe une solution de sécurité pour les cartes à puces.

En parallèle, le FCPI Capital Croissance 2 a cédé l'intégralité des titres [Howto Media Group](#) qu'il détenait pour 1,1 million d'euros. Cette opération s'inscrit dans le cadre de l'acquisition de la société par le groupe Le Figaro en octobre 2015, et permet au nouvel ensemble de devenir le premier groupe de diffusion de médias numériques français en termes d'audience.

En mai 2016, le FCPI Capital Croissance 2 a perçu un dividende d'un montant de 0,9 million d'euros de la société [Pretty Simple](#) (éditeur de jeux sociaux en ligne), portant le montant total de dividendes encaissé à 1,3 million d'euros sur un investissement de 0,9 million d'euros.

Au 30 septembre 2016, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- une provision de 75% a été passée sur les titres [Crocus Technology](#) suite au retard pris par la société dans la réalisation de ses premiers revenus,
- une provision de 50% a été passée sur les titres [Nenuphar](#) afin de refléter les difficultés rencontrées par la société dans son développement,
- les sociétés [Pretty Simple](#), [RBP Luxembourg](#) et [Winamax.com](#) ont été valorisées sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables,
- les sociétés [Criteo](#), [Erytech Pharma](#) et [IntegraGen](#) sont valorisées à leur cours de bourse du 30 septembre 2016.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2015.



ZEurf.fr

FOCUS SUR... RBP LUXEMBOURG

La société RBP Luxembourg, qui édite le site Zeturf.fr, a été créée en 2010 et a su s'imposer, malgré la concurrence du PMU, comme un opérateur incontournable de la prise de paris en ligne sur les courses hippiques avec plus de 300 000 utilisateurs actifs.

Déjà bien implantée en France, la société propose désormais également des paris sportifs en Belgique grâce au rapprochement avec le site Vincennes.be, devenu Zeturf.be.

Avec près de 25 salariés, la société entend poursuivre son développement afin de devenir un véritable partenaire de la filière courses en Europe et continuer à diversifier ses activités au travers des paris sportifs et d'éventuelles autres opportunités.









Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 75% sur le prix du dernier tour
Nenuphar	Technologies environnementales	France	↘	Provision de 50% sur le prix du dernier tour
Pretty Simple	Internet	France	↘	Multiple de résultats
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	↗	Multiple de résultats
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de résultats
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↘	Cours de bourse
Erytech Pharma	Santé	France	↘	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Fabricant de téléphones mobiles de haute horlogerie.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société Celsius X VI II a été radiée du Registre du Commerce et des Sociétés le 23 septembre 2016.</p>	<p>800 258</p>
	<p>NB SALARIÉS : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Des accords de licence portant sur la vente de capteurs magnétiques sur le marché automobile sont actuellement en cours de négociation.</p>	<p>528 153</p>
	<p>NB SALARIÉS : 43 SIÈGE : Lille</p> <p>ACTIVITÉ : Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les éoliennes développées par Nénuphar s'imposent comme la technologie de référence pour le marché prometteur des éoliennes flottantes en mer.</p>	<p>1 283 421</p>
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Francfort (Allemagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Odersun était un acteur de la production de panneaux solaires en couche mince.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société s'est vue contrainte de se déclarer en faillite à la fin mai 2012.</p>	<p>343 284</p>
	<p>NB SALARIÉS : 100 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux en ligne (<i>Criminal Case</i>).</p> <p>FAIT RÉCENT : Le jeu principal de Pretty Simple, <i>Criminal Case</i>, lancé en 2012, qui est disponible sur Facebook, iPhone et Android, compte 7 millions de joueurs par jour. Le studio développe actuellement de nouveaux jeux qui devraient être lancés en 2017.</p>	<p>878 440</p>
<p>RPB LUXEMBOURG</p> 	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a poursuivi sa croissance en 2016 en France, où elle reste la seule alternative de poids face au PMU, et démarre son activité en Belgique. Elle a également lancé une activité de paris sportifs sous la marque Zebet.</p>	<p>1 131 000</p>
	<p>NB SALARIÉS : 178 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle de stockage de gros volumes de données.</p> <p>FAIT RÉCENT : Scality a réalisé un très bon 1^{er} semestre 2016 et vient de lancer une nouvelle version de son produit afin de permettre un stockage plus efficace et rapide. Les partenariats avec Cisco, HP et Dell commencent à porter leurs fruits.</p>	<p>671 991</p>
	<p>NB SALARIÉS : 60 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker et de paris sportifs en ligne à destination des joueurs français.</p> <p>FAIT RÉCENT : Winamax compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de numéro 1 en France. La société a obtenu l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme Winamax.fr.</p>	<p>399 600</p>

	<p>NB SALARIÉS : 38 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : Face aux difficultés du studio à créer des jeux suffisamment rentables, Idinvest Partners a préféré céder la majorité de sa participation à l'amiable aux autres actionnaires de la société.</p>	1 882
	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Levallois Perret</p> <p>ACTIVITÉ : Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux <i>casual</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	702 336
SOCIÉTÉS COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 2 000 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p>FAIT RÉCENT : En novembre 2016, Criteo a annoncé ses résultats pour le 3^{ème} trimestre 2016 en hausse de 25% par rapport au 2^{ème} trimestre pour atteindre 424 millions de dollars de revenus. La société compte sur ce seul trimestre près de 1 000 nouveaux clients, portant le nombre total à 13 000.</p>	679 113
	<p>NB SALARIÉS : 45 SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.</p> <p>FAIT RÉCENT : Erytech Pharma a annoncé en septembre 2016, la fin du recrutement de 139 patients dans le cadre de son étude de phase II sur le <i>Graspa</i> destiné au traitement du cancer du pancréas avec des résultats attendus pour 2017.</p>	274 961
	<p>NB SALARIÉS : 32 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique.</p> <p>FAIT RÉCENT : IntegraGen a annoncé une hausse de ses revenus de service de 10% pour le 1^{er} semestre 2016 et l'extension de partenariats stratégiques avec notamment un nouvel accord avec l'Assistance Publique des Hôpitaux de Paris.</p>	180 113



idinvest PARTNERS

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

