



idinvest
PARTNERS
eurazeo

FCPI Capital Croissance 2

COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 30 septembre 2019

REVUE DE GESTION

Au 30 septembre 2019

Valeur liquidative
de la part A

867,45 €

Montant total
distribué

300,00 €

Évolution des performances

distributions incluses



* Cette variation significative est expliquée en page 3

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	29 mai 2009
Clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	Semestrielle
Date de mise en pré-liquidation	16 mai 2016
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale Securities Services
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code ISIN Part A	FR0010713560

Actif net du fonds

20 695 855,60 €

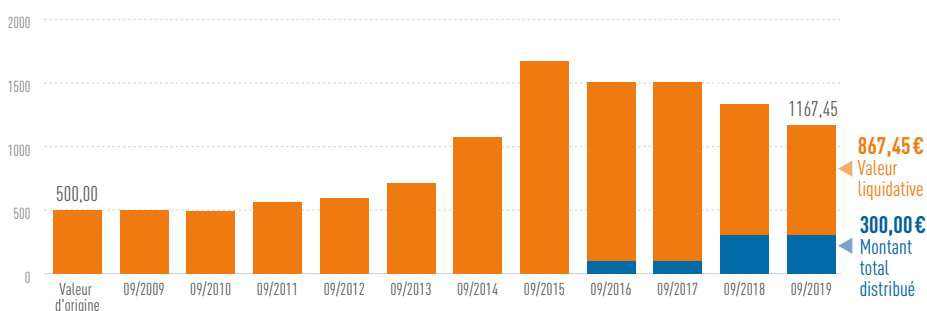
Au 30 septembre 2019, le FCPI Capital Croissance 2 est investi dans **8 sociétés innovantes**, pour un montant qui s'élève à **14,2 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **6,5 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), et sont principalement composés d'OPCVM monétaires et obligataires.

Depuis son origine, le FCPI Capital Croissance 2 a distribué un montant total de 300 euros par part, soit 60% de votre investissement initial.

Rappel : Par décision du Directoire en date du 21 février 2019, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Capital Croissance 2 d'une année à compter du 30 septembre 2019. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du Règlement du fonds. 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.

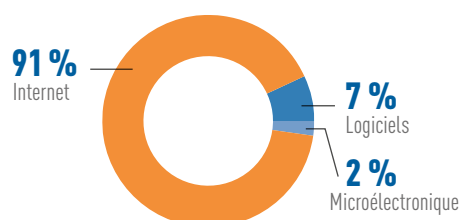
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 2 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle des sociétés innovantes (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

+ Faits marquants sur l'exercice

Cessions

Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance 2 a cédé en bourse une partie des titres détenus dans la société **Criteo** pour un montant total de 0,2 million d'euros. Le FCPI a également cédé l'intégralité de ses titres de la société **Odersun** pour une valeur symbolique.

Réinvestissements

Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance 2 a réinvesti 0,2 million d'euros dans la société **Crocus Technology** afin de lui permettre de poursuivre son développement. La société a par ailleurs été revalorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, méthode validée par des experts indépendants.

Le FCPI a également réinvesti 0,01 million d'euros dans la société **Scality**, dans le cadre d'un nouveau tour de financement interne de 8 millions d'euros réalisé en juillet 2019. Ce tour a été réalisé auprès des actionnaires historiques sur une valorisation validée par deux experts indépendants. Le prix par action tient compte des préférences de liquidation existantes sur les titres de la société.

Variations d'évaluation significatives

Au 30 septembre 2019, la baisse de valeur constatée sur l'exercice s'explique principalement par les changements de valorisation suivants :

- La société **Pretty Simple** a été dépréciée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, méthode reflétant la décroissance de ces dernières années et le retard pris dans la sortie de nouveaux jeux. Cette dépréciation explique en grande partie la baisse de la valeur liquidative du Fonds sur l'exercice.
- La société **RBP Luxembourg (Zeturf)** a été revalorisée à la hausse sur la base de rapports d'experts indépendants. Ces rapports prennent en compte les perspectives positives de développement présentées par le management de la société.
- Les titres de la société **Oxley Properties (Winamax.com)**, ont été revalorisés à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables, reflétant les excellents résultats de la société sur l'exercice 2018.
- La société **Scality** a été revalorisée à la baisse sur la base d'une valorisation validée par deux experts indépendants dans le cadre d'un nouveau tour de financement.

Nombre de sociétés innovantes

8 sociétés

Valorisation de ces investissements

14,2 millions €

📈 Variation de valorisation significatives sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	⬇️	Cours de bourse
Crocus Technology	Microélectronique	⬇️	Multiple de chiffre d'affaires
Oxley Properties (Winamax)	Internet	⬆️	Multiple de sociétés comparables
Pretty Simple	Internet	⬇️	Multiple de chiffre d'affaires
RBP Luxembourg (Zeturf)	Internet	⬆️	Rapports d'experts indépendants
Scality	Logiciels	⬇️	Rapports d'experts indépendants



🔍 Focus sur Pretty Simple

Pretty Simple a été créée en 2010 à Paris par Bastien Cazenave et Corentin Raux et financée par Idivest Partners dès sa création. La société, qui développe des jeux sociaux en ligne, s'est très rapidement fait remarquer dans le monde du gaming, notamment grâce au succès fulgurant rencontré par son 3^{ème} jeu : *Criminal Case*. Lancé sur la plateforme Facebook en décembre 2012, le jeu est devenu en moins d'un an le 2^{ème} jeu le plus joué sur Facebook au niveau mondial et a atteint 10 millions de joueurs par jour.

Même si le jeu génère toujours d'exceptionnels revenus et reste un de ceux les plus joués sur les plateformes iOS (Apple) et Android (Google), la société peine à maintenir son niveau de revenus et de rentabilité des années précédentes. Les membres de l'équipe, près de 50 ingénieurs installés à Paris, travaillent depuis plusieurs années au lancement de nouveaux jeux à très fort potentiel, mais ces derniers ne devraient voir le jour qu'en 2021 au plus tôt.

C'est en prenant en compte l'ensemble de ces éléments qu'Idivest Partners a décidé de diminuer la valorisation de la société au cours de ce semestre, entraînant une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

Idivest Partners cherche activement des solutions de liquidité afin de vendre en 2020 cette société, qui représente une part significative de la valeur résiduelle du Fonds.

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 2 700 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 : Malgré les modifications faites par Apple sur son nouveau système d'exploitation mobile qui empêchaient les cookies et avaient entraîné la chute de son cours de bourse, la société a réussi en 2018 à maintenir un chiffre d'affaires de 2,3 milliards de dollars grâce à une diversification de ses produits marketing. Le cours de bourse reste néanmoins fortement impacté par la dépendance de la société aux grands acteurs du secteur (Apple, Google..).</p>	43 713
	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro-capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a annoncé début 2018 avoir obtenu un financement de 35 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Le financement a permis à Crocus Technology d'accélérer le développement de son outil de production et de ses produits. La société a réalisé en 2019 ses premières productions et ses premières livraisons de produits de série et renforce progressivement sa notoriété dans le secteur grâce à la signature de contrats emblématiques.</p>	1 021 241
	<p>NB SALARIÉS : 21 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique</p> <p>FAIT RÉCENT : Le chiffre d'affaires du premier semestre 2019 a progressé de 15% par rapport à l'année 2018, principalement tiré par la croissance des activités de séquençage pour la R&D, permettant à la société d'améliorer fortement ses résultats et sa rentabilité. Les perspectives de développement sont bonnes mais l'impact sur le cours de bourse reste pour l'instant mesuré.</p>	180 113
	<p>NB SALARIÉS : n.a. SIÈGE : Lille</p> <p>ACTIVITÉ : Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est entrée en liquidation judiciaire en avril 2018.</p>	1 283 421
	<p>NB SALARIÉS : 145 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker et de paris sportifs en ligne</p> <p>FAIT RÉCENT : Winamax occupe toujours la place de numéro 1 du poker en France. La société a diversifié ses activités et poursuit sa croissance, tirée par l'explosion du marché du pari sportif en ligne dont elle est devenue un acteur majeur en France et dans plusieurs pays européens.</p>	835 326
	<p>NB SALARIÉS : 150 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux en ligne et sur mobile (<i>Criminal Case</i>)</p> <p>FAIT RÉCENT : Le jeu principal de Pretty Simple, <i>Criminal Case</i>, lancé en 2012 sur Facebook puis sur iPhone et Android, compte toujours plusieurs millions de joueurs par jour et génère d'importants revenus. La société prépare en parallèle le lancement de deux nouveaux jeux.</p>	878 440

 	<p>NB SALARIÉS : 27 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Sites de paris hippiques et sportifs en ligne (Zeturf.fr & zebet.fr)</p> <p>FAIT RÉCENT : RBP Luxembourg maintient sa croissance après une très belle année 2018 au cours de laquelle la société a profité de l'effet Coupe du Monde pour se renforcer dans le pari sportif. L'internationalisation se poursuit avec l'ouverture de la Belgique et des Pays-Bas et l'activité est en très forte croissance sur le premier semestre 2019.</p>	<p>1 123 211</p>
	<p>NB SALARIÉS : 178 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle de stockage de données dans le cloud</p> <p>FAIT RÉCENT : Fondée en France et aujourd'hui basée à San Francisco, Scality est un pionnier mondial du stockage dans le cloud et revendique environ 200 clients, principalement des grandes entreprises (Natixis, Orange, Bloomberg...), dans les secteurs de la banque, des télécoms, des médias, de la santé ou encore de l'automobile. La société poursuit son développement mais souffre d'une concurrence très forte sur son secteur.</p>	<p>1 190 827</p>

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 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 Idinvest Partners sont strictement interdits.



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