



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Capital Croissance 3

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	5
Investissements innovants	5
<b>Sociétés innovantes du portefeuille</b>	<b>6</b>
24h00	7
AM Pharma	7
Appsfire	7
Crocus Technology	7
Ezakus	8
Grand Cru	8
Groupe ConcoursMania	8
Groupe Sebbin	8
Ifeelgoods	9
Leetchi	9
Lyatiss	9
Plumbee	9
Pretty Simple	10
Prosensa Holding	10
Ringmedia	10
Wimo	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 3 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'agrèer, 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 470,18 euros au 30 septembre 2011 à **454,21 euros** au 30 septembre 2012, soit une baisse de 3,4% sur l'exercice.

Les premiers exercices comptables du FCPI Capital Croissance 3 ont permis de constituer le portefeuille des sociétés innovantes représenté à présent plus de 70% de l'actif du fonds.

Dans ce cadre, le FCPI Capital Croissance 3 a effectué **18 investissements** pour un montant total de **11,3 millions d'euros** (en valeur estimée) et a atteint au 30 avril 2012 son quota de 70%.

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 et s'élève au 30 septembre 2012 à **3,8 millions d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

La performance annuelle négative du FCPI Capital Croissance 3 au 30 septembre 2012 s'explique par :

- la dévalorisation des sociétés **Odersun**, **TravelHorizon** et **24h00** ;
- la hausse du cours de la société **Groupe ConcoursMania** ;
- les revalorisations des sociétés **Crocus Technology** et **Prosensa** ;
- la hausse de valeur des placements diversifiés du fonds.

## 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 actions et 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.

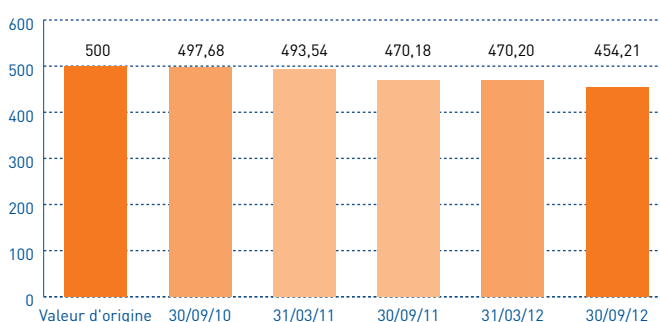
Cette politique dynamique sur la composition du portefeuille des investissements diversifiés a permis au fonds de réaliser une performance globale positive sur l'ensemble de l'exercice.

Au 30 septembre 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **3,8 millions d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

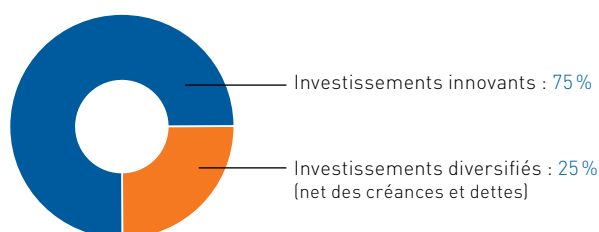
Valorisation du FCPI Capital Croissance 3	30/09/2012
Valeur liquidative de la Part A	454,21 €
Actif net du fonds	15 100 432,51 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-3,4 %
Variation depuis 1 an	-3,4 %
Variation depuis l'origine	-9,2 %

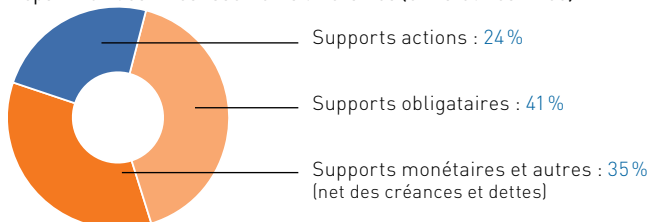
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 3 (en euros)



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 Euro Liquidity
  - LBPAM Trésorerie
  - Palatine Moma

## Investissements innovants

Au 30 septembre 2012, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **sociétés innovantes** s'élèvent à **11,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

Le FCPI Capital Croissance 3 a effectué 7 nouveaux investissements sur l'exercice pour un montant total de 5,2 millions d'euros et 2 réinvestissements.

Parmi les investissements, nous pouvons citer la société **Leetchi**, qui propose des applications de paiement social au travers du site de cagnottes en ligne, la société **Prosensa Holding**, qui développe des traitements contre la myopathie de Duchenne et la société **Lyatiss**, qui offre des solutions d'optimisation réseau pour infrastructures de *cloud computing*.

Au 30 septembre 2012, le quota d'investissement en sociétés éligibles du FCPI Capital Croissance 3 s'élève à 70,70% et dépasse donc le minimum requis de 70%.

Au 30 septembre 2012, les variations de valorisation des participations détenues par le fonds sont les suivantes :

- la société **24h00** a été provisionnée à hauteur de 25% de son prix de revient suite au retard pris dans la réalisation de ses objectifs ;
- les sociétés **Odersun** et **TravelHorizon** ont été entièrement dévalorisées suite à la mise liquidation des deux sociétés ;
- la société **Crocus Technology** a été revalorisée sur la base d'une opération de refinancement réalisée en août 2012 ;
- la société **Groupe ConcoursMania** a été valorisée à son cours de bourse du 28 septembre 2012 ;
- la société **Prosensa Holding** a été revalorisée sur la base du dernier tour de financement réalisé.

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

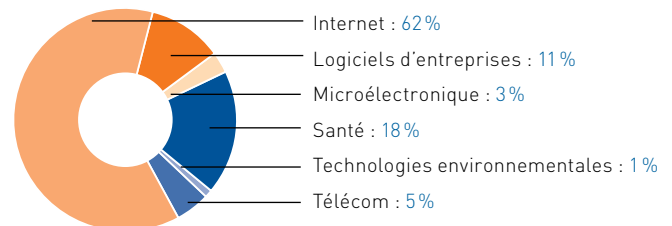
### Nouveaux investissements réalisés au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Groupe Sebbin	octobre-11	520 553	Conception de prothèses esthétiques
Grand Cru	janvier-12	676 000	Studio de développement de jeux vidéo
Prosensa Holding	janvier-12	377 002	Société biopharmaceutique
Leetchi	février-12	1 040 009	Application de paiement social en ligne
24h00	mars-12	765 000	Portail féminin de vente en ligne
Plumbee	avril-12	546 458	Développement de jeux sociaux Facebook
Lyatiss	avril-12	1 278 291	Solution d'optimisation des flux réseau
<b>Total</b>		<b>5 203 313</b>	

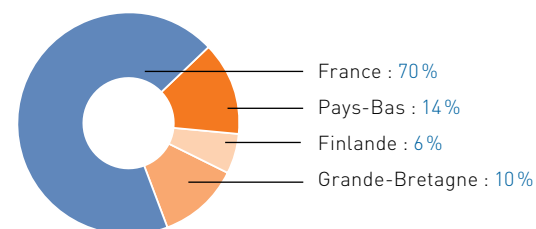
### Réinvestissements réalisés au cours de la période

Société	Date	Montant (€)	Activité
Odersun	novembre-11	6 792	Production de panneaux solaires en couche mince.
Prosensa Holding	avril-12	376 998	Société biopharmaceutique
<b>Total</b>		<b>383 790</b>	

### Répartition sectorielle du portefeuille innovant



### Répartition géographique du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Nouveau tour d'investissement
Prosensa Holding	Santé	Pays-Bas	↗	Prix du dernier tour de financement
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	↘	Valorisation à zéro
TravelHorizon	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
24h00	Internet	France	↘	Décote de 25% sur le prix de revient
<b>Société innovante cotée</b>				
Groupe ConcoursMania	Internet	France	↗	Hausse 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 75% de l'actif net du fonds.

# Sociétés innovantes du portefeuille

## Composition du portefeuille innovant

Au 30 septembre 2012	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>			
24h00	Internet	France	765 000 €
AM Pharma	Santé	Pays-Bas	784 906 €
Appsfire	Internet	France	177 156 €
Crocus Technology	Microélectronique	France	318 800 €
Ezakus	Internet	France	1 140 093 €
Grand Cru	Internet	Finlande	676 000 €
Groupe Sebbin	Santé	France	520 553 €
Ifeelgoods	Internet	France	1 300 449 €
Leetchi	Internet	France	1 040 009 €
Lyatiss	Logiciels d'entreprise	France	1 278 519 €
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	92 980 €
Plumbee	Internet	Grande-Bretagne	1 066 486 €
Pretty Simple	Internet	France	259 816 €
Prosensa Holding	Santé	Pays-Bas	754 000 €
Ringmedia	Internet	France	262 194 €
TravelHorizon	Internet	France	442 000 €
Wimo	Télécom	France	520 045 €
<b>Société innovante cotée</b>			
ConcoursMania	Internet	France	390 000 €



24h00.fr

appsfire

**CROCUS Technology**  
Blossoming Future



**Lyatiss**

**ifeelgoods**  
virtual goods real commerce

ezakus  
CAN YOU READ MINDS?

**Newsring**



leetchi.com

**TRAVELHORIZON**



**ODERSUN**

**PLUMBEE**



## 24h00

24h00.fr



Année de création : 2006  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 27  
[www.24h00.fr](http://www.24h00.fr)

### Activité

Portail féminin de vente en ligne.

### Faits récents

Après une année 2011 difficile, la société 24h00 a recentré son activité sur sa nouvelle plateforme de création de boutiques en ligne Facebook acquise lors du rachat de la société Boosket. Cette plateforme offre également une solution de création et d'optimisation d'achat d'espaces sur Facebook avec Boosket-Ads. L'année 2012 est donc une année de transition.

### Dirigeant

Patrick Robin, président-directeur général

## AM Pharma



Année de création : 2000  
Siège social : Pays-Bas  
Secteur : santé  
Effectif : 8  
[www.am-pharma.com](http://www.am-pharma.com)

### Activité

Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères.

### Faits récents

AM Pharma vient de renforcer son conseil de surveillance en nommant deux nouveaux membres : Russell Greig, ancien Vice-Président de GSK a été nommé président du Conseil de surveillance et Guido Magni, ancien vice-président de Roche a rejoint le Conseil de surveillance.

### Dirigeant

Bart Wurman, président-directeur général

## Appsfire

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

## 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

## Ezacus



Année de création : 2011  
Siège social : Bruges  
Secteur : Internet  
Effectif : 25  
[www.ezacus.fr](http://www.ezacus.fr)

### Activité

Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'image de marque.

### Faits récents

Ezacus met au point une plateforme logicielle permettant aux campagnes d'image de marque sur Internet de toucher un profil précis d'internautes en respectant leur anonymat. Le développement du produit se déroule de manière très satisfaisante. Commercialement, la société a conquis de nombreux clients en France.

### Dirigeant

Christophe Camborde, président et fondateur

## Grand Cru



Année de création : 2011  
Siège social : Helsinki (Finlande)  
Secteur : Internet  
Effectif : 16  
[www.grandcru games.com](http://www.grandcru games.com)

### Activité

Studio de développement de jeux vidéo.

### Faits récents

Grand Cru est un studio de développement de jeux vidéo créé en Finlande mi-2011 par des vétérans reconnus de l'industrie. La société bénéficie de subventions significatives de l'État finlandais et emploie actuellement 12 personnes. Le premier jeu de Grand Cru est prévu pour le quatrième trimestre 2012 sur iPad et navigateur Internet.

### Dirigeant

Markus Pasula, président et fondateur

## Groupe ConcoursMania



Année de création : 2000  
Siège social : Bordeaux  
Secteur : Internet  
Effectif : 50  
[www.concoursmania.com](http://www.concoursmania.com)

### Activité

Spécialiste du marketing en ligne par le biais du jeu-concours.

### Faits récents

Suite au rachat de la société Actiplay fin 2011, Groupe ConcoursMania poursuit sa croissance organique de manière très satisfaisante.

### Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

## Groupe Sebbin



Année de création : 2010  
Siège social : Boissy l'Aillerie  
Secteur : santé  
Effectif : 72  
[www.sebbin.com](http://www.sebbin.com)

### Activité

Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).

### Faits récents

L'entreprise est, à ce jour, en phase par rapport à son budget 2012. Elle regarde de nombreuses opportunités de croissance interne (extension des gammes de produits) et externe (rachat de distributeurs ou de capacités de production).

### Dirigeant

Diederik Van Goor, président



## IFeelGoods



Année de création : 2011  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 15  
[www.ifeelgoods.com](http://www.ifeelgoods.com)

### Activité

Éditeur d'une solution de coupons numériques (crédits Facebook, minutes télécoms, etc.).

### Faits récents

IFeelGoods compte maintenant près d'une soixantaine de grandes marques parmi ses clients, générant des campagnes de promotion dans 11 pays, aux États-Unis et en Europe. Le développement de la société se déroule bien grâce à des budgets signés par l'éditeur logiciel en constante augmentation.

### Dirigeant

Michael Amar, président-directeur général

## Leetchi



Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 18  
[www.leetchi.com](http://www.leetchi.com)

### Activité

Application de paiement social au travers du site de cagnottes en ligne leetchi.com.

### Faits récents

Leetchi.com a fait du chemin depuis son lancement en novembre 2009 et s'est aujourd'hui imposée comme le leader français sur le marché du paiement social (cagnottes).

### Dirigeant

Céline Lazorthes, président-directeur général

## Lyatiss



Année de création : 2010  
Siège social : Lyon  
Secteur : logiciels d'entreprise  
Effectif : 15  
[www.lyatiss.com](http://www.lyatiss.com)

### Activité

Solution d'optimisation réseau pour infrastructures de cloud computing.

### Faits récents

Lyatiss est un éditeur logiciel, basé en France et en Californie. La société propose une solution d'optimisation des flux réseau (bande passante, latence, etc.). Lyatiss a obtenu un financement de 2,5 millions d'euros en avril 2012 de la part d'Idinvest Partners et a présenté en juillet un premier prototype fonctionnant sur plateforme Amazon.

### Dirigeant

Pascale Vicat-Blanc, président

## Plumbee



Année de création : 2011  
Siège social : Londres  
Secteur : Internet  
Effectif : 35  
[www.plumbee.com](http://www.plumbee.com)

### Activité

Studio de développement de jeux sociaux sur Facebook.

### Faits récents

Plumbee a lancé son premier jeu en mars 2012 sur Facebook, MirrorBall Slots, dont le succès commercial a été immédiat. La société développe une version mobile du jeu ainsi qu'un jeu supplémentaire pour fin 2012. Plumbee vient de bénéficier d'un financement complémentaire d'Idinvest pour 1 million d'euros.

### Dirigeant

Raf Keustermans, président-directeur général

## 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

## Prosensa Holding



Année de création : 1997  
Siège social : Al Leiden (Pays-Bas)  
Secteur : santé  
Effectif : 80  
[www.prosensa.eu](http://www.prosensa.eu)

### Activité

Traitement de la myopathie de Duchenne, des maladies de Huntington et de l'amyotrophie spinale.

### Faits récents

Prosensa a reçu un financement de 23 millions d'euros en janvier 2012. Ce financement va permettre à la société de poursuivre ses développements pour mettre au point des traitements contre certaines maladies génétiques rares dont la myopathie de Duchenne.

### Dirigeant

Hans Schikan, président-directeur général

## Ringmedia

## Newsring



Année de création : 2011  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 6  
[www.newsring.fr](http://www.newsring.fr)

### Activité

Site Internet de media autour du sport et de la politique, à l'attention d'un public masculin.

### Faits récents

Les fonds gérés par Idinvest Partners viennent de participer au lancement de l'activité. La société développe son site Internet autour des problématiques du sport et de la politique.

### Dirigeant

Julien Jacob, président

## Wimo



Année de création : 2007  
Siège social : Issy les Moulineaux  
Secteur : télécoms  
Effectif : 10  
[www.wimo.com](http://www.wimo.com)

### Activité

Éditeur d'une solution de communication unifiée pour les entreprises.

### Faits récents

Bouygues Telecom propose la solution Wimo à ses clients PME depuis septembre 2011 et confirme la place de la société dans le marché de la communication unifiée. Les discussions commerciales très encourageantes ont convaincu la société de la nécessité d'installer un bureau en Californie à très court terme.

### Dirigeant

Antoine Vervoort, 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