



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Capital Croissance 3

Rapport annuel d'activité au 30 septembre 2016

## SOMMAIRE

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

### 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 Iinvest 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 3 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<sup>ème</sup> 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	<b>FCPI</b>
Date de lancement	<b>14 juin 2010</b>
Clôture comptable	<b>30 septembre</b>
Valorisation	<b>semestrielle</b>
Société de gestion	<b>Idinvest Partners</b>
Dépositaire	<b>Société Générale</b>
Commissaire aux comptes	<b>Groupe Aplitude</b>
Code Isin part A	<b>FR0010852525</b>

## AU 30 SEPTEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :  
**625,05 €**

### Valorisation du FCPI Capital Croissance 3

Valeur liquidative de la part A	<b>625,05 €</b>
Actif net du fonds	<b>20 043 567,37 €</b>

### Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>-3,0 %</b>
Depuis 1 an	<b>-15,8 %</b>
Depuis l'origine	<b>+25,0 %</b>

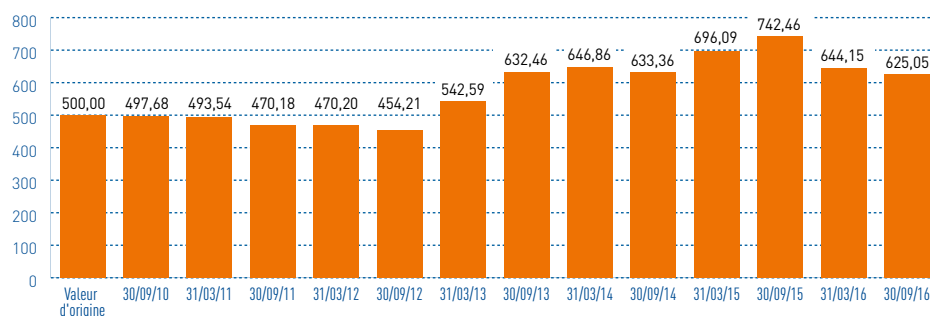
## REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **625,05 euros** au 30 septembre 2016, soit une baisse de 15,8% sur l'exercice, essentiellement due à la baisse de la valeur de titres **Crocus Technology** et à la liquidation de la société **Ezacus**.

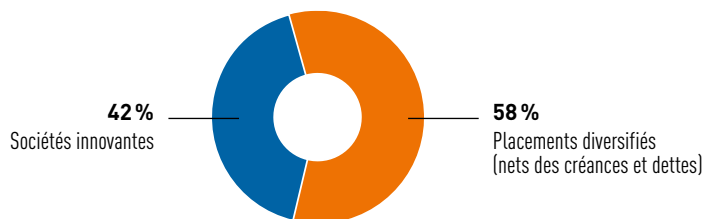
Au 30 septembre 2016, le FCPI Capital Croissance 3 a investi dans **12 sociétés innovantes** pour un montant de **8,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **11,5 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont répartis entre différents supports monétaires, obligataires et actions à travers 12 OPCVM différents.

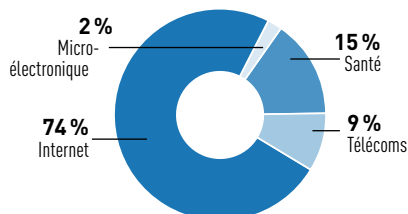
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 3 (en euros)



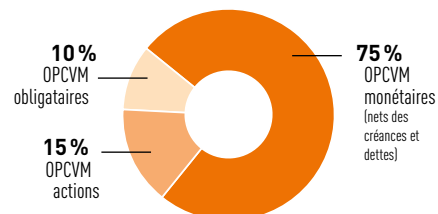
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle



Placements diversifiés Répartition



## INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 30 septembre 2016, les investissements dans des **entreprises innovantes** réalisés par le FCPI Capital Croissance 3 sont valorisés à **8,5 millions d'euros**. À cette date, le ratio d'investissement en sociétés éligibles du fonds s'élève à 74,4%, au-dessus du seuil réglementaire de 70%.

Le FCPI Capital Croissance 3 entrera en période dite de pré-liquidation à compter du 10 janvier 2017, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. 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.

Au cours de l'exercice, le FCPI a réinvesti dans la société **Crocus Technology**, qui développe une solution de sécurité pour les cartes à puces. La société a positionné sa stratégie sur la vente de capteurs magnétiques. La société rencontre quelques difficultés financières suite au retard pris dans la commercialisation de ses produits ; ce qui explique les différents besoins de refinancement.

En parallèle, la totalité des titres **Plumbee** ont été cédés au groupe hollandais de production télévisuelle Endemol pour 0,2 million d'euros.

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

- la société **Pretty Simple** a été valorisée sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables ;
- la provision de la société **Crocus Technology** a été augmentée à 75% suite au retard du développement commercial ;
- malgré un refinancement de la société en octobre 2015, **Ezakus** a été placée en redressement judiciaire suite à son échec commercial. Les titres ont été provisionnés à 100% ;
- les titres des sociétés **Sightcall** et **Grand Cru** ont été provisionnés, respectivement, à hauteur de 25% et 50% pour refléter les retards pris par rapport à leur plan de développement ;
- les titres de la société **Ifeelgoods** ont été revalorisés au prix du dernier tour de financement, qui a vu entrer un nouvel acteur (cf focus) ;
- les titres **Groupe ConcoursMania** ont été valorisés au cours de bourse du 30 septembre 2016.

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

### FOCUS SUR...



Fondée en 2010, la société Ifeelgoods a mis au point une plate-forme technologique qui permet aux entreprises de gérer leurs campagnes de fidélisation et promotionnelles notamment au travers de la distribution de récompenses sous format digital (places de cinéma, crédits d'achats...).



La société a déjà réalisé des campagnes pour plus de 300 marques et a signé des partenariats stratégiques avec des leaders mondiaux de l'e-commerce et de la publicité comme eBay, Google et Publicis.





Ifeelgoods a annoncé en juin 2016 une levée de fonds de 6 millions de dollars réalisée auprès d'un nouvel investisseur, le Groupe Up (ex- Groupe Chèque Déjeuner). Groupe Up a pour ambition d'intégrer la solution d'Ifeelgoods sur sa plateforme et ainsi lui donner accès à une force commerciale de plus de 2 000 collaborateurs et un portefeuille de plus de 21 millions de clients.

#### 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 de financement
Ifeelgoods	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Pretty Simple	Internet	France	↘	Multiple de chiffre d'affaires
Sightcall	Télécom	France	↘	Provision de 25% sur le prix du dernier tour de financement
Ezakus	Internet	France	↘	Valorisation à 0
Grand Cru	Internet	Finlande	↘	Provision de 50% sur le prix du dernier tour de financement
Société cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Groupe ConcoursMania	Internet	France	↘	Cours de bourse

## PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 0                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Agence de conseil en stratégie digitale.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 24 juillet 2014.</p>	765 000
	<p>NB SALARIÉS : 11                      SIÈGE : Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : AM Pharma poursuit son étude clinique de phase II dans l'insuffisance rénale aiguë avec des résultats attendus au 3<sup>ème</sup> trimestre 2017.</p>	710 672
	<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>	389 758
	<p>NB SALARIÉS : 25                      SIÈGE : Bruges (Belgique)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition de clients sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est entrée en redressement judiciaire le 1<sup>er</sup> juin 2016.</p>	1 279 585
	<p>NB SALARIÉS : 18                      SIÈGE : Helsinki (Finlande)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux vidéo.</p> <p>FAIT RÉCENT : Malgré l'échec de la sortie du premier jeu <i>Supernauts</i>, la société continue à développer de nouveaux jeux rapidement, grâce à une équipe de vétérans reconnus dans le monde des jeux vidéo.</p>	676 000
	<p>NB SALARIÉS : 95                      SIÈGE : Bordeaux</p> <p>ACTIVITÉ : Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le Groupe ConcoursMania a publié un chiffre d'affaires 2015 en repli de 14% par rapport à 2014, suite à sa nouvelle stratégie qui consiste à se focaliser sur ses métiers les plus porteurs: la génération de trafic et la monétisation d'audience, deux marchés en croissance au fort potentiel à l'international.</p>	390 000
	<p>NB SALARIÉS : 112                      SIÈGE : Boissy l'Aillerie</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).</p> <p>FAIT RÉCENT : Groupe Sebbin occupe à présent une position de leader sur le marché français. La société se développe de manière très satisfaisante en Europe, notamment en Grande Bretagne, en Belgique, en Allemagne et en Espagne.</p>	520 553
	<p>NB SALARIÉS : 15                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.).</p> <p>FAIT RÉCENT : Ifeelgoods a réalisé un nouveau tour de financement de 3 millions de dollars avec la société Groupe Up, qui a d'ores et déjà commencé à distribuer la solution à ses clients.</p>	1 300 449

	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 0                      <b>SIÈGE</b> : Francfort (Allemagne)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Odersun était un acteur de la production de panneaux solaires en couche mince.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : La société s'est vue contrainte de se déclarer en faillite à la fin mai 2012.</p>	92 980
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 100                      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Éditeur de jeux sociaux en ligne (<i>Criminal Case</i>).</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : 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>	259 816
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 29                      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Éditeur d'une solution de communication unifiée pour les entreprises.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Sightcall (ex. Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch.</p>	589 646
	<p><b>NB SALARIÉS</b> : 86                      <b>SIÈGE</b> : Aix-en-Provence</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Vente de voyages au ski en ligne.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : TravelHorizon est entré en liquidation judiciaire en avril 2013</p>	442 000



# 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

