



**idinvest**  
PARTNERS  
eurazeo

# FCPI Capital Croissance 3

**COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ**  
au 30 septembre 2019

# REVUE DE GESTION

Au 30 septembre 2019

Valeur liquidative de la part A

**258,54 €**

Montant total distribué

**250,00 €**

## Évolution des performances

distributions incluses



\*Cette variation significative est expliquée en page 3

## Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	14 juin 2010
Clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	Semestrielle
Date de mise en pré-liquidation	10 janvier 2017
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale Securities Services
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code ISIN Part A	FR0010852525

Actif net du Fonds

**8 258 345,49 €**

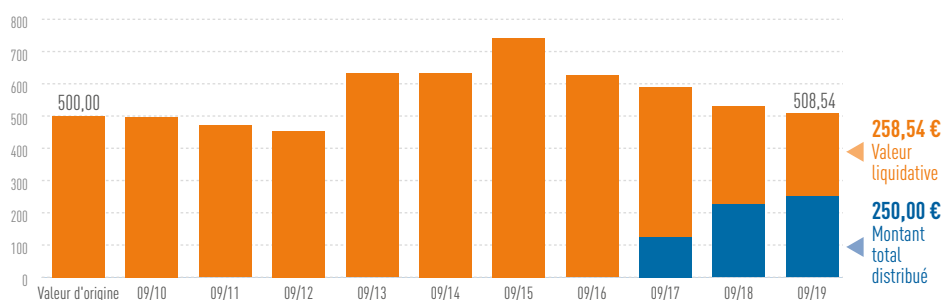
Au 30 septembre 2019, le FCPI Capital Croissance 3 est investi dans **7 sociétés innovantes**, pour un montant qui s'élève à **6,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **2 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), et sont principalement composés de liquidités et d'OPCVM obligataires.

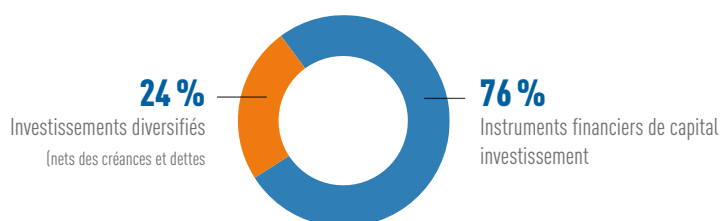
Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance 3 a procédé à une troisième distribution d'un montant de 25 euros par part, portant le **montant total distribué à 250 euros** par part, soit 50% de votre investissement initial.

*Rappel : Par décision du Directoire en date du 21 février 2019, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Capital Croissance 3 d'une année à compter du 30 septembre 2019. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 8 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.*

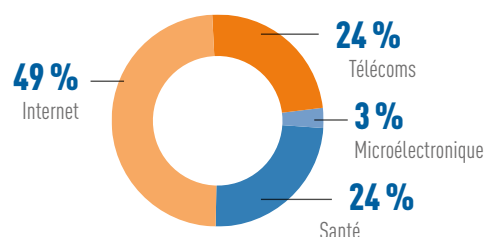
## Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 3 (en euros)



## Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



## Répartition sectorielle des sociétés innovantes (en valeur estimée)



# INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

## 📌 Faits marquants sur l'exercice

### Réinvestissements

Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance 3 a réinvesti 0,4 million d'euros dans 4 sociétés de son portefeuille :

- 0,1 million d'euros dans la société de biotechnologie néerlandaise **AM Pharma** dans le cadre d'une levée de fonds record de 116 millions d'euros. Cette levée de fonds doit permettre à la société de financer un essai clinique de phase III de grande ampleur pour son traitement contre les chocs septiques.
- 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.
- 0,05 million d'euros ont été réinvestis dans la société **Groupe Sebbin** dans le cadre d'une opération de rachat de titres.
- 0,2 million d'euros ont été réinvestis dans la société **Sightcall** dans le cadre d'une levée de fonds de 4,5 millions de dollars, dont une partie a été financée par le management de la société, afin de lui permettre de poursuivre l'expansion de son activité à l'international et notamment aux États-Unis.

### Cession

Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance 3 a cédé l'intégralité de ses titres de la société **Odersun** pour une valeur symbolique.

### Variations d'évaluation significatives

Au 30 septembre 2019, la baisse de la 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 **Sightcall** a été valorisée à la hausse sur la base de rapports de valorisation d'experts indépendants. Ces rapports prennent en compte les perspectives positives de développement présentées par le management de la société.
- La provision appliquée aux titres **lfeelgoods** a été partiellement reprise afin de refléter les bons résultats de la société au cours de l'exercice 2018.

## Nombre de sociétés innovantes

# 7 sociétés

## Valorisation de ces investissements

# 6,3 millions €

## 📈 Variation de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
<b>AM Pharma</b>	Santé	↓	Prix d'un investissement récent
<b>Crocus Technology</b>	Microélectronique	↓	Multiple du chiffre d'affaire
<b>Groupe Actiplay</b>	Internet	↓	Provision à 100% (redressement judiciaire)
<b>lfeelgoods</b>	Internet	↑	Rapports d'experts indépendants
<b>Pretty simple</b>	Internet	↓	Multiple du chiffre d'affaires
<b>Sightcall</b>	Télécom	↑	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 l'dinvest 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<sup>ème</sup> jeu : *Criminal Case*. Lancé sur la plateforme Facebook en décembre 2012, le jeu est devenu en moins d'un an le 2<sup>ème</sup> 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'l'dinvest Partners a décidé de diminuer la valorisation de la société au cours de ce semestre, entraînant une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

l'dinvest 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

		PRIX DE REVIENT (€)
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 10                      <b>SIÈGE :</b> AK Bunnik (Pays-Bas)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> AM Pharma vient de réaliser un tour de financement record de 116 millions d'euros auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Cette opération doit lui permettre de poursuivre les études cliniques nécessaires au développement de son traitement contre l'insuffisance rénale aiguë liée au choc septique jusqu'à sa mise sur le marché.</p>	910 157
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 65                      <b>SIÈGE :</b> Grenoble</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro-capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>	753 637
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 26                      <b>SIÈGE :</b> Bordeaux</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Groupe Actiplay est entré en procédure de redressement judiciaire en avril 2019 afin de se restructurer. Depuis, le Groupe a arrêté ses activités déficitaires et a réduit ses charges opérationnelles ainsi que sa masse salariale afin d'assurer la continuité d'exploitation. Le Groupe cherche actuellement un repreneur.</p>	390 000
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 170                      <b>SIÈGE :</b> Boissy l'Aillier</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement)</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Groupe Sebbin occupe toujours 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, et ce malgré un environnement réglementaire très tendu. Un nouveau dirigeant a été nommé en 2018.</p>	605 399
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 13                      <b>SIÈGE :</b> Paris La Défense</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur d'une solution de coupons sous forme de biens numériques (crédits Facebook, crédits iTunes, minutes télécoms, etc.)</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Ifeelgoods poursuit son développement depuis le tour de financement réalisé en 2016 avec Groupe Up. Malgré l'intégration de la solution Ifeelgoods dans le catalogue de Groupe Up, qui compte 27 millions de clients à travers le monde, la société n'a pour l'instant pas connu la croissance attendue.</p>	1 300 449

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 150                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur de jeux sociaux en ligne et sur mobile (<i>Criminal Case</i>)</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>	<p>259 816</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 45                      <b>SIÈGE :</b> Issy-les-Moulineaux</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Fondée en 2008 à Paris, SightCall est aujourd'hui présente à San Francisco, New York, Paris, Londres, Francfort et Singapour. La société compte plus de 150 entreprises clientes à travers le monde qui utilisent ses solutions dans des domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise. 50 % du chiffre d'affaires de la société est désormais généré aux États-Unis.</p>	<p>770 838</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 Iinvest Partners sont strictement interdits.



**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