



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance

Rapport annuel d'activité au 30 septembre 2016

SOMMAIRE

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 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 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	30 mai 2008
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010590760

AU 30 SEPTEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A :

829,32 €

REVUE DE GESTION

La valeur liquidative de la **part A** s'établit à **829,32** euros au 30 septembre 2016.

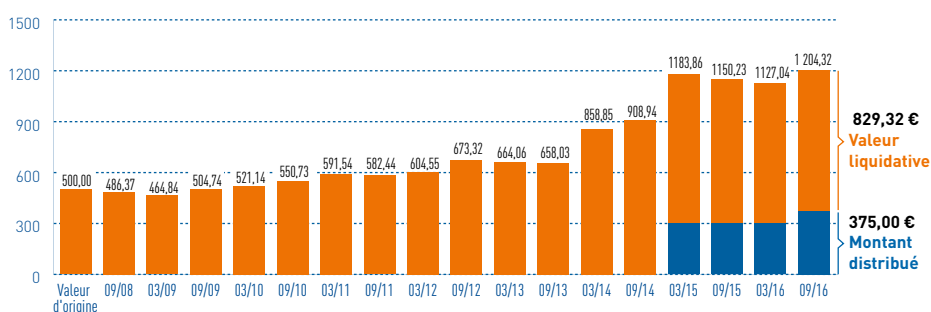
En avril 2016, le FCPI a procédé à une deuxième distribution partielle d'actifs d'un montant de 75,00 euros par part, portant le **montant total distribué à 375,00 euros** par part. La performance du FCPI, distributions incluses, est de +4,7% sur l'exercice et de +140,9% depuis l'origine.

Au 30 septembre 2016, le FCPI Capital Croissance a investi **27,2 millions d'euros** (en valeur estimée) dans **17 sociétés innovantes**.

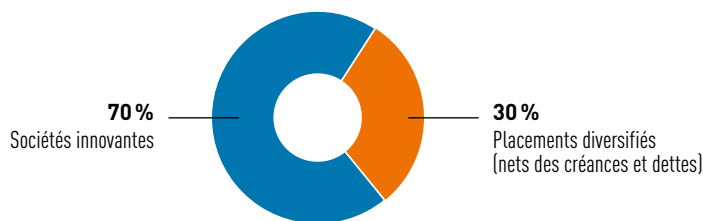
Les **placements diversifiés**, répartis entre 6 OPCVM actions et monétaires, s'élèvent à **11,6 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

Par ailleurs, nous vous rappelons que, par décision du directoire en date du 9 février 2016, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Capital Croissance d'une année à compter du 26 mai 2016. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 4 du Règlement du fonds.

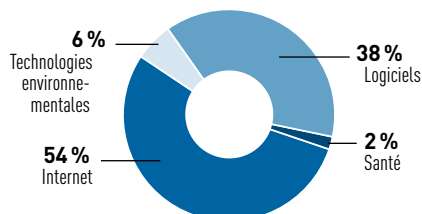
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance (en euros)



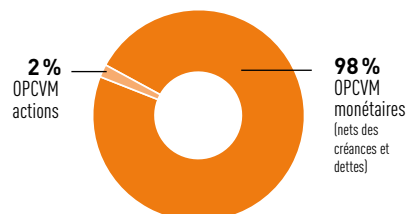
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle



Placements diversifiés Répartition



Évolution des performances

Depuis 6 mois	+6,9%
Depuis 1 an	+4,7%
Depuis l'origine	+140,9%

INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 30 septembre 2016, les investissements innovants du FCPI Capital Croissance sont valorisés 27,2 millions d'euros.

Pour rappel, le FCPI est entré en période dite de "pré-liquidation" (au sens du Code monétaire et financier) en avril 2015 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 Capital Croissance a cédé en bourse des titres de la société **Criteo**, spécialiste du ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation, pour un montant total de 7,4 millions d'euros.

Début juillet 2016, la société **Webmedia**, acteur incontournable des médias sur Internet, a été cédée au groupe Fimalac. Dans le cadre de cette opération, les fonds gérés par Iinvest Partners ont cédé l'intégralité de leurs titres, le FCPI Capital Croissance percevant un montant de 2,6 millions d'euros, soit plus de quatre fois le montant investi.

De plus, les fonds gérés par Iinvest Partners ont cédé l'intégralité des titres **Curse** qu'ils détenaient à la société Twitch Interactive, une plateforme Internet de retransmission de jeux vidéo et filiale du géant américain de la distribution Amazon. Dans le cadre de cette opération, le FCPI Capital Croissance a encaissé un montant de 0,8 million d'euros.

En juillet 2016, la société **Talend**, éditeur de logiciels spécialisé dans la gestion de données et l'intégration d'application, a réalisé avec succès son introduction en bourse sur le NASDAQ de New York (cf. focus).

Enfin, le FCPI Capital Croissance a réinvesti 0,1 million d'euros dans les sociétés **Leadmedia Group**, éditeur de plateformes logicielles de données marketing, et **Recupyl**, société spécialisée dans le traitement et le recyclage des piles alcalines et lithium-ion.

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

- 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 **RBP Luxembourg** et **Winamax.com** ont été valorisées à la hausse sur la base d'un multiple de résultats de sociétés comparables,
- les titres de la société **Deezer** (ex-Odyssey Music Group) sont valorisés au prix du dernier tour de financement,
- les sociétés **Criteo**, **Erytech Pharma**, **IntegraGen**, **LeadMedia Group**, **NetBooster** et **Viadeo** sont valorisées à leur cours de bourse du 30 septembre 2016,
- les titres de la société **Talend** sont valorisés à leur cours de bourse du 30 septembre 2016 diminué d'une décote traduisant l'engagement du FCPI de ne pas vendre une partie de ses titres détenus à cette date (décote de *lock-up*),

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



FOCUS SUR...

La société Talend, créée en France en 2005, édite des logiciels permettant de mieux intégrer, gérer et exploiter les données d'une entreprise. Elle emploie aujourd'hui près de 500 employés à travers ses différentes filiales en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.

Depuis 2006, Iinvest accompagne la stratégie de développement de la société, et en particulier son accélération internationale, ce qui lui a permis de devenir un leader mondial du *Big data* avec plus de 1 300 clients professionnels.

La société réalise une très bonne année 2016, couronnée par le succès de son introduction en bourse au NASDAQ de New York en juillet 2016, qui lui a permis de lever plus de 90 millions de dollars et d'atteindre une capitalisation boursière de 800 millions de dollars.

Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Deezer	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Nenuphar	Technologies environnementales	France	↘	Provision de 50% sur le prix du dernier tour
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
Talend	Logiciels	France	↗	Cours de bourse - décote de <i>lock-up</i>

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		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>	794 995
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Installations solaires photovoltaïques.</p> <p>FAIT RÉCENT : Akol Energies poursuit l'exploitation de sa dernière installation solaire avec comme objectif de la céder rapidement.</p>	1 341 916
	<p>NB SALARIÉS : 240 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p>FAIT RÉCENT : Deezer a réalisé une nouvelle levée de fonds en 2016 auprès de certains de ses actionnaires historiques afin de développer son offre à l'international, en lançant notamment une offre indépendante aux États-Unis.</p>	1 108 051
	<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>	4 283
	<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>	384 091
	<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>	2 084 838
<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>	81 000
	<p>NB SALARIÉS : 11 SIÈGE : Domene</p> <p>ACTIVITÉ : Collecte, traitement et recyclage de piles alcalines / lithium-ion et de résidus industriels (poussières d'aciérie et sulfate de fer).</p> <p>FAIT RÉCENT : Recupyl poursuit l'exploitation d'une nouvelle ligne de recyclage d'accumulateurs Li-ion capable de traiter des batteries de véhicules, de vélos électriques, d'ordinateurs et de téléphones portables.</p>	1 040 549
	<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>	465 600
	<p>NB SALARIÉS : 20 SIÈGE : Dublin (Irlande)</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'un jeu de stratégie politico-économique multijoueurs sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : Erepublik.com continue de développer son jeu historique du même nom, qui rencontre toujours le même succès auprès de ses joueurs historiques, et travaille sur de nouveaux projets plus courts, exclusivement sur mobile.</p>	803 177

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 2 016, 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>	288 899
	<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>	314 944
	<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>	254 932
	<p>NB SALARIÉS : 115 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologies et services en <i>data marketing</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : Leadmedia Group a recentré ses activités sur l'édition de plateformes logicielles de données marketing, activités sur lesquelles Leadmedia dispose d'une expertise. Cette stratégie a commencé à porter ses fruits en 2016.</p>	716 628
	<p>NB SALARIÉS : 440 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Agence de communication interactive, présente en Europe et en Asie.</p> <p>FAIT RÉCENT : En mars 2016, NetBooster a annoncé un accord de financement de 21 millions d'euros destiné à rembourser des obligations convertibles arrivant à échéance et ainsi assurer la pérennité financière du groupe sur le long terme.</p>	563 505
	<p>NB SALARIÉS : 500 SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend a réalisé une très belle entrée en Bourse sur le NASDAQ aux États-Unis fin juillet en levant près de 95 millions de dollars. Le cours a augmenté de plus de 45% lors de sa première cotation et se maintient depuis sur une valorisation proche des 700 millions de dollars.</p>	2 118 864
	<p>NB SALARIÉS : 400 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a demandé une suspension de sa cotation le 10 novembre 2016 et a été mise en redressement judiciaire le 29 novembre. Plusieurs repreneurs sont en concurrence pour la reprise des actifs.</p>	197 009



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

