



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance

RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 30 septembre 2018



Au 30 septembre 2018

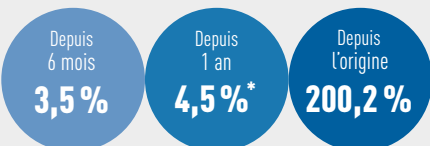
Valeur liquidative
de la part A

601,03 €

Montant total
distribué

900,00 €

Évolution des performances
distributions incluses



* Cette variation significative est expliquée en page 3

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	30 mai 2008
Date de mise en préliquidation	15 avril 2015
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010590760

Actif net du fonds

34 190 016,12 €

REVUE DE GESTION

Nous vous rappelons que, par décision du Directoire en date du 31 janvier 2018, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Capital Croissance d'une année à compter du 30 mai 2018. 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.

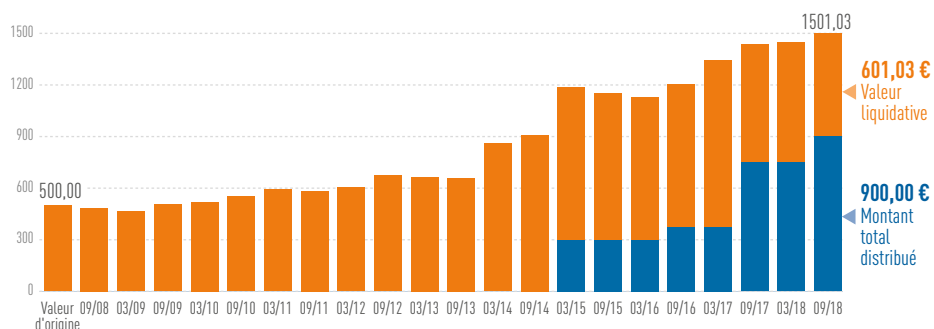
Au cours du semestre, le FCPI Capital Croissance a distribué un montant de 150 euros brut par part, portant le **montant total distribué** par part à **900 euros** brut, soit 1,8 fois votre investissement initial.

Au 30 septembre 2018, le FCPI est investi dans **8 sociétés innovantes** pour un montant de **6,2 millions d'euros** (en valeur estimée).

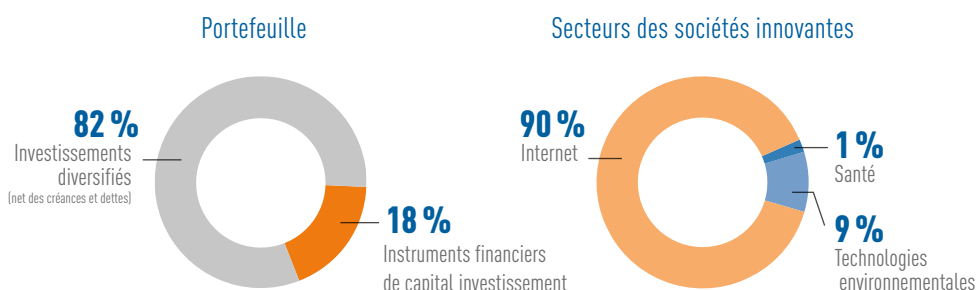
Les **placements diversifiés** s'élèvent à **28 millions d'euros**, ils sont composés d'OPCVM obligataires, de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires.

*N.B. : Cette valeur ne tient pas compte de la cinquième distribution partielle d'actifs réalisée en octobre 2018 pour un montant de 300 euros brut par part, portant le total distribué à 1200 euros brut par part, soit 2,4 fois la valeur nominale (500 euros).

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



Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur l'exercice

Cessions réalisées

- Cession totale en bourse des titres de la société **Talend**, pour un montant global de 24,7 millions d'euros (cf. focus), soit environ 12 fois le montant total investi.
- Cession partielle en bourse des titres de la société **Stillfront** pour un montant de 1,7 million d'euros.
- Cession de l'intégralité des titres de la société **Winamax** pour un montant de 1,3 million d'euros.

Suite à l'échec de leur stratégie de développement, les sociétés **Kobojo**, **24h00**, **Mediastay Holding** et **Viadeo** ont chacune été cédées pour une valeur symbolique.

Variations de valorisation

Deezer a annoncé en août 2018 la réalisation d'un nouveau tour de financement de 160 millions d'euros auprès d'un nouvel entrant et de ses actionnaires historiques. Cette opération, qui doit lui permettre de financer l'accélération de son développement, valorise la société à plus d'un milliard de dollars.

Nombre de sociétés innovantes

8 sociétés

Valorisation de ces investissements

6,2 millions €

Variation de valorisation significatives sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Artefact	Internet	↓	Cours de bourse
Deezer	Internet	↑	Dernier tour de financement
IntegraGen	Santé	↓	Cours de bourse
Nenuphar	Technologies environnementales	↓	Valorisation à zéro
RBP Luxembourg	Internet	↑	Multiple de résultats
Stillfront Group AB	Internet	↑	Cours de bourse
The Blockchain Group	Internet	↑	Cours de bourse

Focus sur La société Talend



La société Talend a été créée en 2005 à Paris et accompagnée par Iinvest Partners dès 2006 afin de lui permettre d'accélérer son développement à l'international. Après une décennie de croissance soutenue, la société a réalisé une introduction en bourse remarquable sur le NASDAQ de New-York en juillet 2016 au cours de laquelle elle a levé plus de 90 millions de dollars et atteint une valorisation boursière de 800 millions de dollars.

Depuis, la société a poursuivi son développement et doublé sa valeur boursière. Elle emploie aujourd'hui plus de 1 000 personnes dans 10 pays à travers le monde.

À ce jour, les fonds gérés par Iinvest Partners ont cédé l'intégralité des actions détenues dans la société en réalisant une forte plus-value puisque les produits de cession perçus représentent près de 10 fois le montant investi. Talend est la 4ème société du portefeuille Iinvest Partners à s'introduire sur le NASDAQ après Criteo et Prosensa en 2013 et Auris Medical en 2014.

Actus Iinvest

En avril 2018, Iinvest Partners a entamé un nouveau chapitre de son histoire. Les discussions entamées fin 2017 entre Iinvest Partners et Eurazeo ont abouti à la signature d'un partenariat entre les deux équipes.

Le rapprochement d'Iinvest Partners et d'Eurazeo crée un groupe de plus de 15 milliards d'euros d'actifs sous

gestion au service de la croissance des entreprises en Europe et en Amérique du Nord. Depuis sa création et grâce au soutien de ses investisseurs, Iinvest Partners a réalisé un très beau parcours et d'excellentes performances favorisant la réussite de petites et moyennes entreprises, de start-up innovantes et de leurs managers et équipes. Pour Iinvest Partners, c'est l'opportunité d'accélérer sa croissance grâce aux réseaux internationaux d'Eurazeo et à la capacité

d'investissement qu'offre son modèle dual combinant capitaux permanents et gestion pour compte de tiers. Iinvest Partners conserve son autonomie de gestion avec une équipe de management inchangée. Eurazeo investit dans les fonds gérés par les équipes d'Iinvest Partners.

Le groupe dispose désormais de bureaux sur trois continents et d'équipes renforcées par de nouvelles compétences dans les trois métiers d'Iinvest Partners.

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>NB SALARIÉS : 1 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Installations solaires photovoltaïques.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les actionnaires de la société ont décidé d'arrêter l'activité, de céder les deux projets installés et de distribuer les produits de cession de ces actifs aux investisseurs.</p>	<p>1 341 916</p>
	<p>NB SALARIÉS : 440 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Agence de communication interactive, active en Europe et en Asie.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les résultats du 1^{er} semestre 2018 sont satisfaisants et les perspectives de développement sont bonnes. Le groupe entend désormais développer l'Intelligence Artificielle. Entre juin et septembre 2018, la société a annoncé avoir remporté plusieurs appels d'offres lui permettant ainsi d'entrevoir sereinement la fin de l'année.</p>	<p>527 812</p>
	<p>NB SALARIÉS : 506 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a annoncé en août 2018 la réalisation d'un nouveau tour de financement de 160 millions d'euros auprès d'un nouvel entrant et de ses actionnaires historiques. Cette opération, qui doit lui permettre de financer l'accélération de son développement, valorise Deezer à plus d'un milliard de dollars.</p>	<p>1 047 610</p>
	<p>NB SALARIÉS : 33 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et services en génomique.</p> <p>FAIT RÉCENT : IntegraGen a annoncé un chiffre d'affaires de 3,6 millions d'euros au titre du premier semestre 2018, en croissance de +17 % par rapport à l'année précédente. La société a obtenu la signature d'un accord global de distribution de ses solutions d'analyse génomique avec Twist Bioscience. IntegraGen a également annoncé, en juillet, avoir été choisie pour exploiter la plateforme de séquençage à haut débit du Groupement de Coopération Sanitaire (GCS) SeqOIA.</p>	<p>254 722</p>
	<p>NB SALARIÉS : 38 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 suite à l'échec de ses projets de développement.</p>	<p>2 134 012</p>
	<p>NB SALARIÉS : 129 SIÈGE : Linköping (Suède)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux vidéos.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les fonds gérés par Idinvest Partners ont cédé leur participation dans Erepubliq Labs en juin 2017, une partie du prix de cession a été payée en titres Stillfront Group AB. Les titres obtenus sont cédés progressivement en bourse.</p>	<p>90 988</p>
	<p>NB SALARIÉS : 115 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologies et services de data marketing.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société Leadmedia a été restructurée suite à des difficultés financières et renommée en The Blockchain Group mais reste cependant très fragile.</p>	<p>719 500</p>
<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 : Zeturf a réalisé une très belle année 2017. La société a dépassé ses objectifs sur ses deux marchés : les paris sportifs et hippiques. Zeturf a également obtenu la première licence mondiale de paris sur l'e-sport, des compétitions de jeux vidéo via Internet. L'année 2018 devrait également être en forte croissance avec des projets d'expansion en Europe.</p>	<p>80 442</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 2018 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 l'invest Partners sont strictement interdits.



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



CCR1