



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance 4

RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 30 septembre 2018



Au 30 septembre 2018

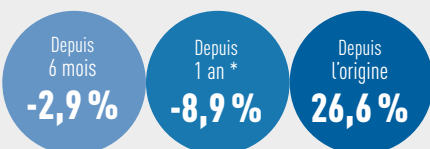
Valeur liquidative de la part A

458,00 €

Montant total distribué

175,00 €

Évolution des performances distributions incluses



*Cette variation significative est expliquée en page 3

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	Septembre 2011
Date de mise en préliquidation	14 octobre 2016
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011006683

Actif net du Fonds

8 115 434,50 €

REVUE DE GESTION

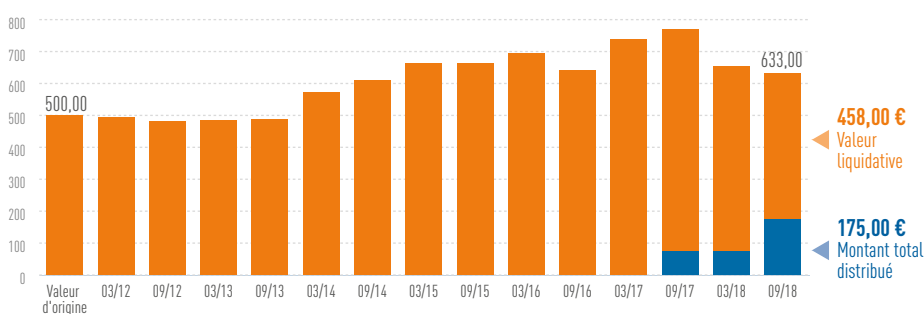
Nous vous rappelons que conformément à son règlement, le FCPI Capital Croissance 4 est arrivé à échéance le 30 septembre 2018. Suite à la décision du Directoire en date du 31 janvier 2018, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI d'une année à compter du 30 septembre 2018.

Le FCPI est investi dans **18 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **4,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

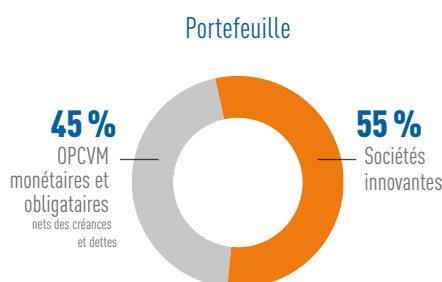
Les **placements diversifiés** s'élèvent à **3,6 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

En avril 2018, le FCPI a procédé à une deuxième distribution de 100 euros par part, portant le **montant total distribué à 175 euros**, soit 35% de votre investissement initial.

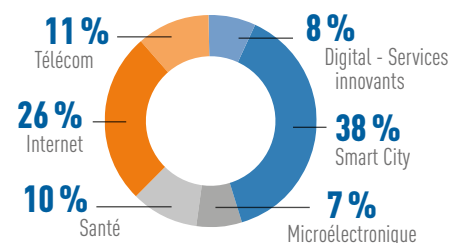
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 4 (en euros)



Répartition (en valeur estimée)



Secteurs des sociétés innovantes



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur l'exercice

Réinvestissement

Au cours de l'exercice 2018, le FCPI à réfinancé 5 sociétés déjà en portefeuille pour un montant total de 0,08 million d'euros, parmi lesquelles :

- **Seatower** qui a réalisé une levée de fonds de 1,3 million d'euros auprès d'un fonds d'investissement norvégien.
- **Pathoquest** qui a réalisé un tour de financement de 2,0 millions d'euros en juin 2018 avec un nouvel investisseur industriel, Charles River. Le laboratoire pharmaceutique américain va mettre à disposition de Pathoquest sa force commerciale afin de l'aider à développer ses ventes à l'international.

Cessions

- Cessions partielles des titres **Criteo** en bourse pour un montant cumulé de 1,5 million d'euros, soit plus de 3 fois le montant investi.
- Cession des sociétés en cours de liquidation **Maintag**, **Viadeo** et **3999 France** qui n'ont reçu qu'une seule offre de reprise de leurs actifs pour une valeur symbolique.
- Cession de **Stat-dx Life** pour un montant total de 0,5 million d'euros (cf. focus).
- Suite aux échecs répétés de **Grand Cru** à créer des jeux rentables, le studio s'est retrouvé dans une situation financière difficile. Ne souhaitant pas poursuivre le financement de la société, l'invest Partners a décidé de céder la majeure partie de sa participation au management de la société pour une valeur symbolique.
- Suite aux cessions des sociétés **Leetchi** et **Social Point** qui ont eu lieu respectivement en 2015 et en 2017, le FCPI Capital Croissance 4 a perçu deux compléments de prix pour un montant total de 0,3 million d'euros.

Variations d'évaluation significatives

La baisse de la valeur liquidative de 8,9% sur l'exercice s'explique en partie par les changements de valorisations suivants :

- Baisse significative du cours de bourse de **Criteo** en fin d'année 2017, suite à l'annonce d'Apple de restreindre l'utilisation des cookies sur le navigateur Safari, éléments indispensables de l'offre de Criteo permettant de cibler la publicité proposée sur Internet.
- Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de sa première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, la société **Sensee** n'a pas connu le développement attendu. Dans l'attente de la réalisation d'un nouveau tour de financement lancé il y a quelques mois, une provision a été appliquée au prix du dernier tour afin de refléter la fragilité de la situation financière de la société.
- La société **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

18 sociétés

Valorisation de ces investissements

4,5 millions €



Focus sur Stat-dx Life








Stat-dx Life, qui développe une nouvelle plateforme diagnostic miniaturisée, a annoncé en janvier 2018 avoir conclu un accord avec la société Qiagen pour l'acquisition de 100% de ses actions. La transaction a été finalisée en avril 2018 sur la base d'un prix de cession de 191 millions de dollars.

Ensemble, Qiagen et Stat-dx Life développeront le système appelé QIAtat-Dx qui permet de diagnostiquer des infections respiratoires ou gastro-intestinales graves ainsi que des cancers. Le test de diagnostic sera économique, facile à utiliser et compatible avec tous les types d'échantillons cliniques.







Stat-dx Life a été fondée en 2010 dans le plus grand centre de biotechnologie de Barcelone. Les fonds gérés par l'invest Partners sont entrés dans le capital de la société en 2013 et ont par la suite participé à l'ensemble des tours de financement afin d'accompagner la société dans le développement de sa technologie. Les produits de cession issus de cette vente ont ainsi permis au FCPI Capital Croissance 4 de réaliser une plus-value significative.



Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique		Valorisation à 70 millions de dollars
Deezer	Internet		Prix du dernier tour de financement
Criteo	Internet		Cours de bourse
Sensee	Digital - Services Innovants		Provision de 50% sur le prix du dernier tour
Reworld Media	Internet		Cours de bourse

PORTEFEUILLE

		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 131 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p>FAIT RÉCENT : Actility a réalisé une année 2017 en faible croissance en raison du ralentissement de l'activité auprès des opérateurs télécoms. La société revoit son modèle pour élargir son marché en 2018, notamment auprès des entreprises.</p>	101 250
	<p>NB SALARIÉS : 14 SIÈGE : Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de la phosphatase alcaline dans l'insuffisance rénale aiguë chez les patients souffrants d'un choc septique a permis d'établir un effet sur la mortalité avec une baisse de plus de 40% chez les patients traités. En parallèle, un processus de cession est en cours, des avancées significatives sont attendues dans les prochains mois.</p>	57 528
	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2017, la société a réussi une levée de fonds de 9 millions d'euros avec l'entrée au capital de Merck Ventures. Ce nouveau tour de financement confirme la qualité de sa technologie. Basée à Massy, la société dispose d'une équipe de scientifiques et d'ingénieurs qui excellent dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs. La société, financée jusqu'à l'été 2020, poursuit son développement mais reste néanmoins toujours dépendante de la vitesse d'implémentation des nouveaux nœuds technologiques.</p>	26 505
	<p>NB SALARIÉS : 2 312 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme internet de ciblage publicitaire.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société se développe sur toutes les géographies tout en maintenant son niveau de marge brute (environ 40%). La concurrence qui était inexistante devient de plus en plus forte. De ce fait, Criteo doit continuer à investir massivement dans sa plateforme pour maintenir son leadership mais a néanmoins réussi sa transition vers le mobile puisque près de 60% de ses revenus sont désormais générés sur ce support. En septembre 2018, Criteo a annoncé avoir finalisé l'acquisition de la société de <i>trade marketing Storetail</i>, lui permettant d'offrir aux distributeurs une plateforme complète de monétisation ce qui devrait avoir un impact positif sur la croissance du chiffre d'affaires.</p>	70 900
	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'image de Crocus Technology sur le marché des capteurs magnétiques se renforce depuis quelques mois grâce à la signature de plusieurs contrats emblématiques (NXP, Coto Relay). Le financement reste un sujet d'inquiétude mais la société a obtenu début 2018 un financement en dette privée de 21 millions d'euros qui doit lui permettre d'accélérer son développement commercial.</p>	932 056
	<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>	483 120

	<p>NB SALARIÉS : 8 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Editeur de logiciels mobiles pour la famille.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'application est distribuée par les opérateurs mobiles, en Europe et aux Etats-Unis. Après avoir signé avec Orange et Sprint aux Etats-Unis, Family&Co a signé avec Telefonica, Deutsche Telekom et Verizon. Ces opérateurs vont distribuer l'application mobile auprès de leurs abonnés. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont également en cours de discussions.</p>	<p>109 004</p>
	<p>NB SALARIÉS : 300 SIÈGE : Ivry-sur-Seine</p> <p>ACTIVITÉ : Fournisseur de systèmes avancés de stockage pour la mobilité électrique.</p> <p>FAIT RÉCENT : Forsee Power a réalisé en décembre 2017 une opération de financement de 55 millions d'euros pour financer notamment le développement de nouvelles usines, dont une en France. Par ailleurs, la société poursuit cette belle croissance en 2018 par la signature de contrats significatifs avec différents acteurs industriels, dont un contrat avec la RATP dans le cadre du premier appel d'offres significatif du plan Bus 2025 de la RATP.</p>	<p>836 989</p>
	<p>NB SALARIÉS : 34 SIÈGE : Archamps</p> <p>ACTIVITÉ : Genkyotex développe une nouvelle approche thérapeutique basée sur l'inhibition sélective des enzymes NOX qui sont impliquées dans de nombreux processus pathologiques.</p> <p>FAIT RÉCENT : Genkyotex a annoncé que son candidat médicament le plus avancé, le NOX, a atteint les critères d'évaluation intermédiaires d'efficacité primaire et secondaire avec une signification statistique élevée après seulement 6 semaines de traitement.</p>	<p>242 102</p>
	<p>NB SALARIÉS : 170 SIÈGE : Boissy l'Aillerie</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques.</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>	<p>136 586</p>
	<p>NB SALARIÉS : 70 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à un deuxième semestre 2016 difficile et un échec de l'intégration financière de la filiale allemande, la société s'est retrouvée en cessation de paiement en début d'année 2017. Elle a par la suite été placée en redressement judiciaire le 2 mars 2017 puis en liquidation judiciaire le 28 avril 2017.</p>	<p>265 682</p>
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de produits de diagnostic médical.</p> <p>FAIT RÉCENT : Un tour de financement de 2 millions d'euros a été réalisé en juin 2018 avec l'arrivée d'un nouvel investisseur industriel, Charles River. Le laboratoire pharmaceutique américain va mettre également à disposition de Pathoquest sa force commerciale afin de l'aider à développer ses ventes à l'international.</p>	<p>224 681</p>
	<p>NB SALARIÉS : 541 SIÈGE : Boulogne-Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe digital international propriétaire de marques média (Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison & Travaux, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...).</p> <p>FAIT RÉCENT : Reworld Media a publié un résultat net de 1,9 million d'euros au 30 juin 2018, en hausse de 110% par rapport au premier semestre 2017 (0,9 million alors). L'EBITDA consolidé progresse également, de +28%, passant ainsi de 3,1 millions à 4 millions, sous l'effet d'une hausse de la rentabilité dans toutes les activités. Reworld Media présent maintenant dans 11 pays, comprenant plus de 180 000 sites partenaires via sa filiale Tradedoubler, propose aux annonceurs une offre globale associant Media Branding (dispositifs médias sur tous les leviers digitaux, print, event...) et Media Performance, campagnes à la performance.</p>	<p>109 005</p>

	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Conception de fondations gravitaires pour l'éolien en mer.</p> <p>FAIT RÉCENT : Avec sa technologie brevetée, Seatower a installé la première fondation gravitaire au monde (2000 tonnes et 90 mètres) après avoir remporté un appel d'offre avec EDF Energies Nouvelles et Dong Energies. Seatower est en discussions avancées avec des partenaires de premier plan pour candidater sur 6 projets aux US pour environ 4000MW et 2 projets en Europe.</p>	127 225
	<p>NB SALARIÉS : 40 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de sa première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, la société Sensee n'a pas connu le développement attendu.</p>	759 248
	<p>NB SALARIÉS : 27 SIÈGE : Issy-les-Moulineaux</p> <p>ACTIVITÉ : Solution de communication unifiée pour les entreprises.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sightcall (ex-Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines tels que la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch. La société poursuit son développement et négocie actuellement de nouveaux contrats avec plusieurs prospects d'envergure.</p>	480 033
	<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>	266 980
	<p>NB SALARIÉS : 278 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plate-forme Internet spécialisée dans les produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a continué à croître significativement cette année, notamment en Europe, et vient de se lancer à Hong Kong pour adresser l'Asie. La société a également ouvert un second centre de logistique à Tourcoing pour soutenir sa croissance et a lancé ses premiers magasins éphémères.</p>	35 000

LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR

Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en € ; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Au 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Au 30/09/2014
Capital Croissance 4	2011	VL + distributions	633,00	694,66	642,08	661,91	609,82
		Montant des frais	118,14	101,60	84,49	67,73	51,05
Capital Croissance 3	2010	VL + distributions	529,09	589,23	625,05	742,46	633,36
		Montant des frais	129,95	117,73	101,59	85,71	69,73
Capital Croissance 2	2009	VL + distributions	1 333,49	1 501,94	1 507,94	1 672,41	1 074,34
		Montant des frais	158,83	142,75	125,08	107,48	89,92
Capital Croissance	2008	VL + distributions	1 501,03	1 435,87	1 204,32	850,23	908,94
		Montant des frais	167,22	151,58	135,51	119,10	102,95

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.

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 Iinvest 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

