



idinvest
PARTNERS

FCPI Idinvest Croissance

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2016

SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2016	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6
LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR	10

Avertissements

- Conformément à la législation, les comptes annuels, la composition de l'actif net, l'actif net et la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2016 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes. Ces informations ainsi que le rapport annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite du porteur adressée à la Société de Gestion.
- 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 compte rendu annuel d'activité du FCPI Iinvest Croissance au 31 décembre 2016.

2016 : considérations politiques et croissance modérée

Rétrospectivement, 2016 aura finalement été une année de relative stabilisation de l'environnement économique et financier global, et ce malgré la forte incertitude politique entraînée par le Brexit et le résultat des élections américaines. Dans ce contexte, la croissance mondiale est restée modérée en 2016 pour s'établir à 3,1%. Une légère accélération est attendue en 2017 avec une hausse de la croissance mondiale attendue à 3,4% par le Fonds monétaire international (FMI). D'après l'institution, ces prévisions pourront néanmoins être impactées par les fortes tentations protectionnistes qui apparaissent de part et d'autre de l'Atlantique et le résultat des deux élections majeures qui doivent avoir lieu en France et en Allemagne en 2017.

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 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 par ailleurs été réalisées par Deezer et Sigfox, deux sociétés présentes dans les portefeuilles des fonds gérés par Iinvest Partners, qui ont respectivement levé 100 et 150 millions d'euros.

Iinvest Partners consolide sa position

En 2016, Iinvest Partners a investi 138 millions d'euros dans des PME innovantes européennes dont plus de 50 millions d'euros dans 31 nouveaux projets. Iinvest 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, Iinvest Partners a lancé en 2016 plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu (IR) ou l'Impôt Sur la Fortune (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 constitution	29 décembre 2011
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code ISIN part A	FR0011090018

AU 31 DÉCEMBRE 2016

VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A
680,53 €

Valorisation du FCPI Idinvest Croissance

Valeur liquidative de la part A	680,53 €
Actif net du fonds	4 777 338,11 €

Évolution des performances

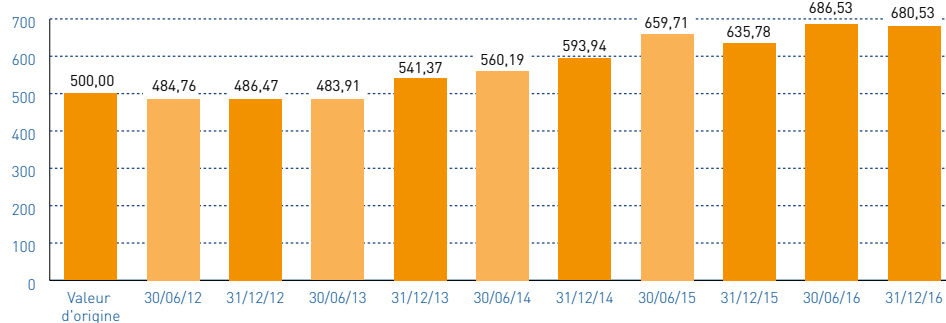
Depuis 6 mois	-0,9 %
Depuis 1 an	+7,0 %
Depuis l'origine	+36,1 %

REVUE DE GESTION

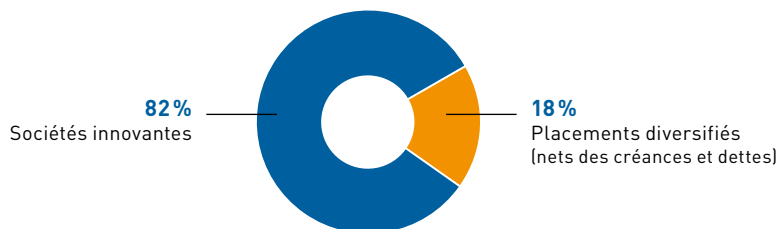
La valeur liquidative de la **part A** est passée de 635,78 euros au 31 décembre 2015 à **680,53 euros** au 31 décembre 2016, soit une hausse de 7,0% sur l'exercice.

Au 31 décembre 2016, le FCPI Idinvest Croissance détient **24 sociétés innovantes** valorisées **3,9 millions d'euros**. Les **placements diversifiés** s'élèvent à **0,9 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

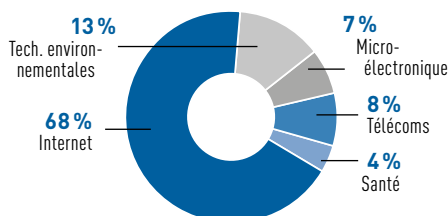
Évolution de la part A du FCPI Idinvest Croissance (en euros)



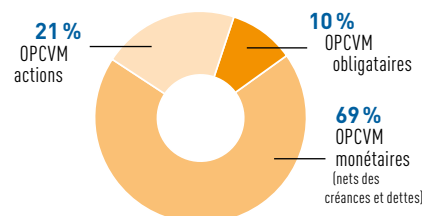
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes
Répartition sectorielle



Placements diversifiés
Répartition par type de support



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2016, les investissements réalisés dans les **24 sociétés innovantes du portefeuille** sont valorisés **3,9 millions d'euros**. À cette date, le ratio d'investissement en sociétés innovantes est respecté : il s'élève à 75,8%.

Au cours de l'exercice, le FCPI Idinvest Croissance a réinvesti 0,1 million d'euros dans 4 sociétés innovantes parmi lesquelles :

- **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs, pour un montant de 0,05 million d'euros afin d'accélérer le développement commercial des produits.
- **PathoQuest**, une société spécialisée dans le développement de produits de diagnostic médical, à hauteur de 0,01 million d'euros, dans le cadre de la libération de la deuxième tranche de financement décidée en juin 2015.

En parallèle, le FCPI a vendu en juin 2016 l'intégralité des titres qu'il détenait dans la société **Withings**, une des pépites françaises du secteur des objets connectés, pour 0,5 million d'euros, soit plus de deux fois le montant investi. Le FCPI a cédé sa participation à la multinationale finlandaise Nokia, qui cherchait à renforcer sa position sur le marché de la santé digitale.

Au 31 décembre 2016, le portefeuille des sociétés innovantes du FCPI est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les sociétés **Deezer**, **Forsee Power**, **Stat Diagnostica & Innovation** et **Vestiaire Collective** ont été revalorisées sur la base du prix de leur dernier tour de financement respectif.
- La société **Social Point** a été valorisée à la hausse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables.
- Face aux difficultés rencontrées dans leur plan de développement, une provision a été passée sur les titres des sociétés **Crocus Technology**, **Family & Co** et **Sightcall [ex-Weemo]**.
- La société **Ezakus** a été valorisée à zéro suite à l'échec des négociations sur le rachat de la société.
- Les actions **Criteo** et **Genticel** sont valorisées à leur cours de bourse du 30 décembre 2016.
- La cotation de **Viadeo** a été suspendue le 10 novembre 2016 et la société a été placée en redressement judiciaire le 29 novembre 2016. Dans ce cadre, la société est valorisée à zéro. En janvier 2017, le Groupe Figaro a racheté les actifs de **Viadeo**.

Les autres sociétés du portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2015.

FOCUS SUR... sigfox

Fondé en 2009, Sigfox est le premier opérateur cellulaire mondial dédié aux communications entre objets connectés. La solution déployée par la société utilise une infrastructure d'antennes bas débit totalement indépendante des réseaux de télécommunications existants. Elle permet de réduire radicalement les prix et la consommation d'énergie des périphériques connectés.

A fin 2016, la société est présente dans près de 30 pays dans le monde et 10 millions d'objets communiquent via son réseau. De par la technologie de rupture qu'elle a développée, la société bénéficie d'une forte visibilité sur le marché et dans les médias.

En décembre 2016, Sigfox a réalisé un nouveau tour de financement record de 150 millions d'euros auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs dont Salesforce, Henry Seydoux (président de la société Parrot), Swen Capital Partners, Tamer Group et Total. Ce financement doit lui permettre de consolider sa position en France et poursuivre l'expansion de son réseau à l'international.



Variations de valorisation significatives

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 75% sur le prix du dernier tour
Deezer	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Ezakus	Internet	France	↘	Valorisation à zéro
Family & co	Internet	France	↘	Provision de 50% sur le prix du dernier tour
Forsee Power	Tech. environnementales	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sightcall	Télécoms	France	↘	Multiple de résultats moins décote
Social Point	Internet	Espagne	↗	Multiple de résultats
Stat Diagnostica	Santé	Espagne	↗	Prix du dernier tour de financement
Vestiaire Collective	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Genticel	Santé	France	↘	Cours de bourse
Viadeo	Internet	France	↘	Valorisation à zéro

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 2 SIÈGE : Sainte Foy-Lès-Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Espaces web pour les commerçants vendus par abonnement.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à l'échec de la nouvelle politique commerciale, l'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.</p>	14 697
	<p>EFFECTIF : 95 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p>FAIT RÉCENT : Actily est maintenant présente aussi bien aux États-Unis qu'en Asie avec de très grands clients signés dans ces régions, et dispose d'une filiale en Chine.</p>	21 690
	<p>EFFECTIF : 10 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. 224 patients ont déjà été recrutés sur les 300 patients que l'étude doit inclure. Les résultats sont attendus pour le 3^{ème} trimestre 2017.</p>	11 256
	<p>EFFECTIF : 15 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électrogreffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aveni, dont la technologie a été validée par les plus grands centres technologiques mondiaux vient de signer un accord de partenariat stratégique avec un acteur majeur du secteur des semi-conducteurs pour le développement de produits de nouvelle génération.</p>	67 609
	<p>EFFECTIF : 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 en cours de finalisation.</p>	336 804
	<p>EFFECTIF : 240 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p>FAIT RÉCENT : Deezer a réalisé un tour de financement en 2016 d'un montant de 100 millions d'euros. Suite à ce tour, la société a réalisé un partenariat avec la Fnac. Désormais, à chaque vente de casque audio ou d'enceinte, une offre promotionnelle d'abonnement au service Deezer sera proposée.</p>	106 566
	<p>EFFECTIF : 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^{er} juin 2016.</p>	78 231
	<p>EFFECTIF : 13 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Application mobile exclusivement dédiée aux communications privées des membres d'une même famille et distribuée en Europe et aux États-Unis.</p> <p>FAIT RÉCENT : Après avoir signé avec Orange et Sprint aux États-Unis, Family&Co a signé en 2016 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>	21 326

	<p>EFFECTIF : 270 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique et au stockage des énergies renouvelables.</p> <p>FAIT RÉCENT : Forsee a réalisé une belle croissance en 2016 sur son activité <i>Portable et Mobilité</i> et a signé des partenariats stratégiques dans le transport électrique, notamment le bus.</p>	323 004
	<p>EFFECTIF : 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 Supernauts, la société continue à développer de nouveaux jeux rapidement, grâce à une équipe de vétérans reconnus dans le monde des jeux vidéo.</p>	86 961
	<p>EFFECTIF : 158 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>	24 986
	<p>EFFECTIF : - SIÈGE : Saint-Maur-des-Fossés</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de puces RFID spécifiques à haute valeur ajoutée pour le marché de l'aéronautique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 10 février 2016.</p>	15 021
	<p>EFFECTIF : 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 : La société, qui avait démarré son internationalisation avec le rachat d'un concurrent allemand, a réalisé un nouveau tour de financement de 5 millions d'euros afin de poursuivre l'amélioration de sa plateforme et conquérir de nouveaux marchés.</p>	76 947
	<p>EFFECTIF : 15 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux basés sur les technologies de Séquençage Haut Débit.</p> <p>FAIT RÉCENT : PathoQuest a obtenu le marquage CE de sa plateforme diagnostic. Ce marquage doit servir de base pour initier les premiers partenariats commerciaux et démarrer la commercialisation des premiers produits en 2017.</p>	21 915
	<p>EFFECTIF : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Société norvégienne spécialisée dans le développement de fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.</p> <p>FAIT RÉCENT : Avec son modèle unique au monde, Seatower a installé sa première fondation à base gravitaire en béton (2 000 tonnes et 90 mètres). La société a été sélectionnée pour un appel d'offres, en France, de plus de 80 éoliennes au large des côtes normandes.</p>	21 455
	<p>EFFECTIF : 40 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'environnement réglementaire, dans le cadre de la loi Hamon sur la consommation, évolue de manière favorable pour la vente de lunettes sur Internet. Afin de diversifier ses sources de revenus, la société a néanmoins choisi d'ouvrir plusieurs boutiques physiques dans plusieurs grandes villes de France.</p>	219 784

	<p>EFFECTIF : 18 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sightcall (ex-Weemo), implantée en France et aux États-Unis, 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>	306 178
	<p>EFFECTIF : 225 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a reçu une offre de rachat exceptionnelle de 300 millions de dollars en février 2017 de la part de la société Take Two, leader de l'industrie du jeu vidéo.</p>	76 625
	<p>EFFECTIF : 32 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une nouvelle plateforme diagnostique miniaturisée.</p> <p>FAIT RÉCENT : Stat Diagnostica a réalisé un tour de financement de 29 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 avec l'arrivée de Siemens et Philips. La société ambitionne de démarrer la commercialisation de sa plateforme au cours du 2nd semestre 2017.</p>	44 562
	<p>EFFECTIF : 180 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché d'achat/vente d'occasion de vêtements et accessoires haut de gamme à destination des particuliers.</p> <p>FAIT RÉCENT : Un nouveau tour de financement de 52 millions d'euros a été réalisé en décembre 2016 et devrait permettre à la société d'accélérer son développement à l'international en 2017, et particulièrement aux États-Unis, avec le recrutement de 100 nouveaux collaborateurs.</p>	62 500

SOCIÉTÉS COTÉES

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>EFFECTIF : 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 : La société, qui dépasse les 2 milliards de dollars de capitalisation boursière, a annoncé ses résultats du 4^{ème} trimestre 2016 avec des revenus en forte hausse à 567 millions de dollars, soit 43% de croissance par rapport au 4^{ème} trimestre de l'année précédente. La société compte près de 1 600 nouveaux clients sur ce seul trimestre, portant le nombre total à 14 400 clients.</p>	300 220
	<p>EFFECTIF : 31 SIÈGE : Labège</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus.</p> <p>FAIT RÉCENT : En août 2014, la société a publié des résultats négatifs de Phase II à 18 mois et a vu son cours s'effondrer. Suite à cela, Genticiel a fusionné avec la société biopharmaceutique Genkyotex afin d'élargir son portefeuille d'inhibiteurs de nouvelle classe thérapeutique.</p>	47 366
	<p>EFFECTIF : 170 SIÈGE : Boulogne Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de média multisupports.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2016, Reworld Media a franchi une nouvelle étape en devenant le premier actionnaire de Tradedoubler, spécialisé dans l'affiliation et le marketing à la performance, lui permettant désormais d'avoir plus de 80% de son activité dans le digital.</p>	21 327
	<p>EFFECTIF : 200 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à une décroissance importante de son chiffre d'affaires, la société fait l'objet d'une procédure de redressement judiciaire depuis le 11 novembre 2016 et les actifs de la société ont été repris par le Figaro en janvier 2017.</p>	131 507

LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR

Fonds	Année de création	Valeur nominale d'origine de la part A	Grandeur constatée	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)				
				Au 31/12/2016	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	Au 31/12/2012
Idivest Croissance	2011	500,00	VL + distributions	680,53	635,78	593,94	541,37	486,47
			Montant des frais	107,69	90,05	66,79	43,87	22,68
Fonds N-1	2010	500,00	VL + distributions	758,78	646,26	628,31	557,76	461,68
			Montant des frais	121,99	102,08	82,80	61,65	40,92
Fonds N-2	2009	2 320,00	VL + distributions	3 976,91	3 622,73	3 109,51	2 820,24	2 378,52
			Montant des frais	575,62	495,26	413,76	333,06	250,94
Fonds N-3	2008	2 320,00	VL + distributions	2 544,68	2 586,40	2 387,18	2 374,94	2 327,34
			Montant des frais	660,18	587,39	506,90	426,03	342,27
Fonds N-4	2007	2 320,00	VL + distributions	2 402,57	2 925,87	2 286,95	2 663,25	2 748,81
			Montant des frais	659,63	603,26	525,02	446,80	368,34

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.



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