



idinvest
PARTNERS
eurazeo

FCPI Idinvest Croissance

COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 31 décembre 2018

Au 31 décembre 2018

Valeur liquidative
de la part A

477,39 €

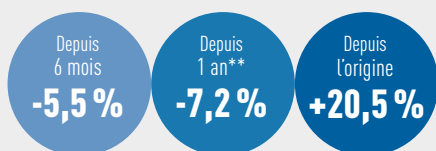
Montant total
distribué*

125,00 €

* 75 € supplémentaires ont été distribués en janvier 2019

Évolution des performances

distribution incluse



** Cette variation significative est expliquée en page 3

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	29 décembre 2011
Date de mise en préliquidation	15 décembre 2017
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011090018

Actif net du fonds

3 321 703,01 €

REVUE DE GESTION

Au 31 décembre 2018, le FCPI Idinvest Croissance est investi dans **17 sociétés innovantes** pour un montant de **1,8 million d'euros** (en valeur estimée).

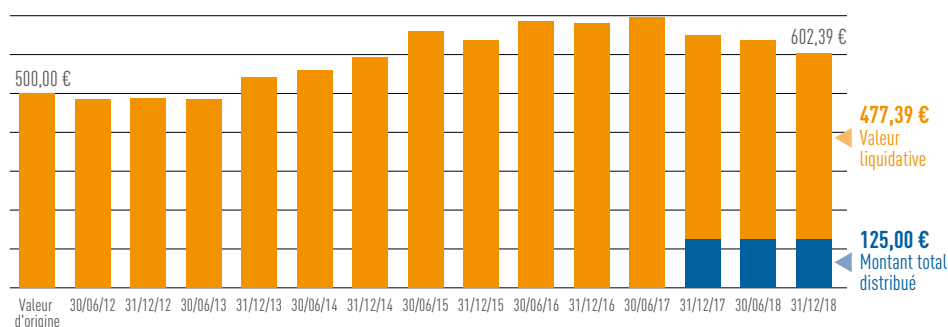
Les **placements diversifiés** s'élèvent à **1,6 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM monétaires et obligataires.

Le FCPI Idinvest Croissance a déjà procédé en 2017 à une distribution partielle d'actifs d'un montant de **125 euros** par part, soit 25 % de l'investissement initial.

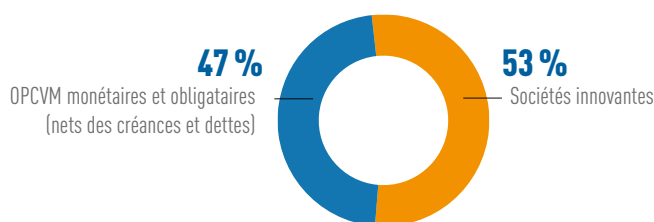
Avertissement : nous vous informons que, par décision du Directoire en date du 20 juillet 2018, la durée de vie du FCPI Idinvest Croissance a été prolongée d'une année à compter du 29 décembre 2018. Des distributions seront à nouveau effectuées au fur et à mesure des éventuelles cessions des sociétés du portefeuille.

**N.B. : cette valeur ne tient pas compte de la seconde distribution partielle d'actifs réalisée en janvier 2019 pour un montant de 75 euros par part, portant le total distribué à 200 euros par part, soit 40 % de la valeur nominale (500 euros).*

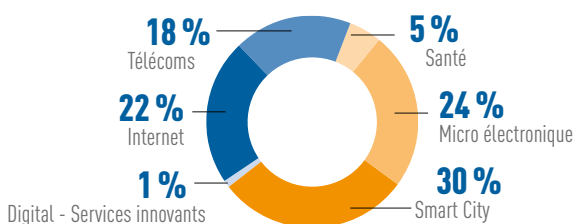
Évolution de la part A du FCPI Idinvest Croissance (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle des sociétés innovantes (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur l'exercice

Événements significatifs

- **Pathoquest** a finalisé en juin 2018 un tour de financement de 2 millions d'euros avec un nouvel investisseur industriel, Charles River. Le laboratoire pharmaceutique américain va mettre à disposition de la société sa force commerciale afin de l'aider à développer ses ventes à l'international.
- Les titres de la société **Deezer** sont valorisés au prix du dernier tour de financement. La société a annoncé en août 2018 la réalisation d'un nouveau tour de financement de 160 millions d'euros (cf. focus).

Cessions

- Cession partielle des actions de la société cotée **Criteo** pour un montant de 0,5 million d'euros, soit 3 fois le montant investi.
- L'intégralité des titres **Stat-dx Life** a été cédée pour 0,1 million d'euros dans le cadre du rachat de la société par le laboratoire Qiagen.
- Suite aux échecs répétés de **Grand Cru** pour créer des jeux rentables, le studio s'est retrouvé dans une situation financière difficile. Ne souhaitant pas poursuivre le financement de la société, Idivest Partners a décidé de céder la majeure partie de sa participation au management de la société pour une valeur symbolique.
- Cession partielle des actions **Genkyotex**.

Variations d'évaluation significative

Au 31 décembre 2018, la baisse de la valeur sur l'exercice s'explique par les changements de valorisation des sociétés suivantes :

- 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. Le prix du nouveau tour de financement de décembre 2018 en très forte baisse, reflète la fragilité financière de la société et sert de référence de valorisation.
- Suite à une année 2018 de restructuration, nous appliquons une provision de 25% sur le prix du dernier tour réalisé en avril 2017 d'**Actility** afin de refléter le retard de développement de la société.
- Compte tenu du développement commercial en dessous de nos attentes, nous retenons une provision de 75% sur le prix du dernier tour de la société **Family & Co**.







Nombre de sociétés innovantes

17 sociétés

Valorisation de ces investissements

1,8 million €

Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Actility	Smart City		Provision de 25% sur le prix du dernier tour
Crocus Technology	Microélectronique		Valorisation à 70 millions de dollars
Deezer	Internet		Prix du dernier tour de financement
Family & co	Internet		Provision de 75% sur le prix du dernier tour
Reworld Media	Internet		Cours de bourse
Sensee	Digital - Services Innovants		Prix du dernier tour de financement







Focus sur Deezer


La société Deezer, créée en 2007 à Paris par Daniel Marhely et Jonathan Benassaya et financée par Idivest Partners dès 2009, fait aujourd'hui partie des leaders mondiaux de la musique en streaming aux côtés de Spotify et Apple Music. La société, qui emploie plus de 500 personnes dans le monde, évolue dans un environnement concurrentiel très fort dans lequel de nouveaux acteurs, tels qu'Amazon, tentent d'émerger. Néanmoins, Deezer bénéficie d'une base solide de plus de 14 millions d'utilisateurs actifs.

Présente dans plus de 180 pays, Deezer dispose de nombreux relais de croissance, notamment grâce à sa forte implantation en Amérique du Sud et à des partenariats signés avec de nombreux acteurs de l'industrie musicale au niveau mondial. 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 plus d'un milliard de dollars.

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 131 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle permettant aux opérateurs de déployer des réseaux mobiles pour connecter des objets.</p> <p>FAIT RÉCENT : Actility a réalisé une année en faible croissance en raison du ralentissement de l'activité auprès des opérateurs télécoms. La société revoit actuellement son modèle pour élargir son marché en 2019, notamment auprès des entreprises.</p>	21 690
	<p>NB SALARIÉS : 10 SIÈGE : AK 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 : Après avoir obtenu des résultats de phase 2 positifs, AM Pharma organise actuellement une levée de fonds afin de lancer une étude clinique de phase 3 permettant la mise sur le marché de son produit <i>recAP</i>, dont le but est de prévenir l'insuffisance rénale aiguë chez les patients atteints d'un choc septique.</p>	11 692
	<p>NB SALARIÉS : 15 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 : Aveni dispose d'une équipe qui excelle dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs mais peine à entamer la phase de commercialisation. La société est en discussion avancée avec un grand fabricant de semi-conducteurs asiatique pour le lancement d'une usine en octobre 2019 qui lui permettrait de générer du chiffre d'affaires. D'autres acteurs envisagent d'utiliser les produits d'Aveni, mais les négociations commerciales ne seront pas finalisées avant la fin de l'année.</p>	168 273
	<p>NB SALARIÉS : 2 312 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 : Malgré de nouvelles fonctionnalités mises en place par Apple sur son nouveau système d'exploitation mobile, qui empêchait les cookies et avait entraîné la chute de son cours de bourse, la société a réussi en 2018 à maintenir un chiffre d'affaires de 2,3 milliards de dollars grâce à une diversification de ses produits marketing.</p>	27 101
	<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 : La société a annoncé début 2018 avoir obtenu un financement de 35 millions de dollars sur la base de dettes et capitaux propres auprès d'investisseurs historiques et de sources externes. Le financement a permis à Crocus Technology de maintenir son avance technologique sur ses produits.</p>	358 039
	<p>NB SALARIÉS : 506 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p>FAIT RÉCENT : En août 2018, Deezer a levé 160 millions d'euros auprès du fonds souverain saoudien, Kingdom Holding Company (KHC), d'Access Industries, de l'opérateur français Orange, et du fonds de capital-investissement LBO France. Deezer annonce également avoir signé un accord à long terme avec Rotana, l'un des principaux labels musicaux du Proche et Moyen Orient, propriété de KHC.</p>	106 566

	<p>NB SALARIÉS : 7 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Application mobile exclusivement dédiée aux communications privées (messaging, photos, agendas, etc.) des membres d'une même famille.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'application est distribuée par les opérateurs mobiles, en Europe et aux États-Unis. Après avoir signé avec Orange et Sprint aux États-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>21 326</p>
	<p>NB SALARIÉS : 250 SIÈGE : Ivry-sur-Seine</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes intelligents de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2018, Forsee Power a poursuivi sa croissance, signé plusieurs partenariats avec des clients industriels tels qu'Alstom (trains électriques) et Piaggio (scooters électriques) et a remporté d'importants contrats, notamment un contrat de 75 bus électriques avec la RATP en partenariat avec Heuliez (Iveco, groupe FIAT).</p>	<p>323 004</p>
	<p>NB SALARIÉS : 34 SIÈGE : Archamps</p> <p>ACTIVITÉ : Société biotechnologique développant plusieurs programmes d'inhibiteurs spécifiques des enzymes NOX.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2018, le GKT831, candidat médicament le plus avancé de la société, a démontré son efficacité dans une nouvelle étude préclinique. Suite à l'examen des données de sécurité et de pharmacocinétique, la SMB (Safety Monitoring Board), comité indépendant de surveillance des Instituts Nationaux de la Santé des États-Unis, a recommandé de poursuivre l'étude sans aucune modification du protocole.</p>	<p>42 593</p>
	<p>NB SALARIÉS : 170 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 une position de leader sur le marché français. Un nouveau président a rejoint la société il y a peu. Il a pour mission d'améliorer la rentabilité de la société après trois années consacrées à la progression du chiffre d'affaires. Le développement international de la société se poursuit avec de nombreux succès commerciaux, notamment en Grande-Bretagne.</p>	<p>28 414</p>
	<p>NB SALARIÉS : - SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite notamment le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à un second 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 et a par la suite été placée en redressement judiciaire le 2 mars 2017 puis en liquidation judiciaire le 28 avril 2017.</p>	<p>92 267</p>
	<p>NB SALARIÉS : 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 réalisé un tour de financement de 2 millions d'euros en juin 2018 marqué par l'arrivée d'un nouvel investisseur industriel, Charles River. Ce laboratoire pharmaceutique américain a mis à disposition de Pathoquest sa force commerciale afin de l'aider à développer ses ventes à l'international.</p>	<p>46 969</p>

	<p>NB SALARIÉS : 541 SIÈGE : Boulogne-Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe digital international dont les activités s'appuient sur un réseau propriétaire de marques média (<i>Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison & Travaux, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...</i>).</p> <p>FAIT RÉCENT : Reworld Media est un réseau de médias, désormais présent dans 11 pays, comprenant plus de 180 000 sites partenaires via sa filiale Tradedoubler. Le groupe propose aux annonceurs une offre globale associant <i>Media Branding</i> (dispositifs médias pour créer une image de marque via tous les médias : digital, <i>print, event</i>, etc.) et <i>Media Performance</i>, c'est-à-dire choisir le bon média pour la campagne souhaitée.</p>	<p>21 327</p>
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de fondations gravitaires innovantes pour le marché des éoliennes en mer.</p> <p>FAIT RÉCENT : Seatower, avec l'appui de ses partenaires, est sur le point de candidater à 6 projets d'ampleur aux États-Unis, pour environ 4000 MW, et à 2 projets en Europe. Ses partenaires sont des développeurs de projets ou des sociétés de construction de premier plan.</p>	<p>27 087</p>
	<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 pour les lunettes. Néanmoins, elle reste un des leaders français de la vente de lentilles sur Internet.</p>	<p>219 784</p>
	<p>NB SALARIÉS : 45 SIÈGE : Issy-les-Moulineaux</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sightcall est implantée en France et aux États-Unis, et 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. La société a réalisé, en 2018, à nouveau une croissance notable, grâce notamment à la signature de premiers contrats significatifs aux États-Unis.</p>	<p>306 175</p>
	<p>NB SALARIÉS : 180 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché spécialisée dans la revente de produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p>FAIT RÉCENT : Vestiaire Collective a continué de croître significativement cette année, notamment en Europe, et vient de se lancer à Hong Kong pour conquérir le marché asiatique. La société a également ouvert un second centre de logistique à Tourcoing pour soutenir sa croissance et a lancé ses premiers magasins éphémères.</p>	<p>62 500</p>

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 droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)

Fonds	Année de création	Valeur nominale d'origine de la part A	Grandeur constatée	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017	Au 31/12/2016	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
Idinvest Croissance	2011	500,00	VL + distributions	477,39	524,14	680,53	635,78	593,94
			Montant des frais	149,17	127,21	107,69	90,05	66,79
Fonds N-1	2010	500,00	VL + distributions	756,66	797,94	758,78	646,26	628,31
			Montant des frais	152,62	139,75	121,99	102,08	82,80
Fonds N-2	2009	2 320,00	VL + distributions	3 963,05	3 795,04	3 976,91	3 622,73	3 109,51
			Montant des frais	734,77	656,04	575,62	495,26	413,76
Fonds N-3	2008	2 320,00	VL + distributions	2 717,30	2 722,98	2 544,68	2 586,40	2 387,18
			Montant des frais	810,62	736,86	660,18	587,39	506,90
Fonds N-4	2007	2 320,00	VL + distributions	2 731,92	2 399,01	2 402,57	2 925,87	2 286,95
			Montant des frais	787,62	716,81	659,63	603,26	525,02

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, les comptes annuels, la composition de l'actif net, l'actif net et la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2018 ont fait l'objet d'une certification 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 Idivest Partners sont strictement interdits.



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