

Au 30 juin 2019

Valeur liquidative  
de la part A

**429,51 €**

Montant total  
distribué

**200,00 €**

Évolution des performances  
distributions incluses



\* Cf. Cette variation significative est expliquée au verso

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

**2 988 549,71 €**

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 juin 2019 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## REVUE DE GESTION

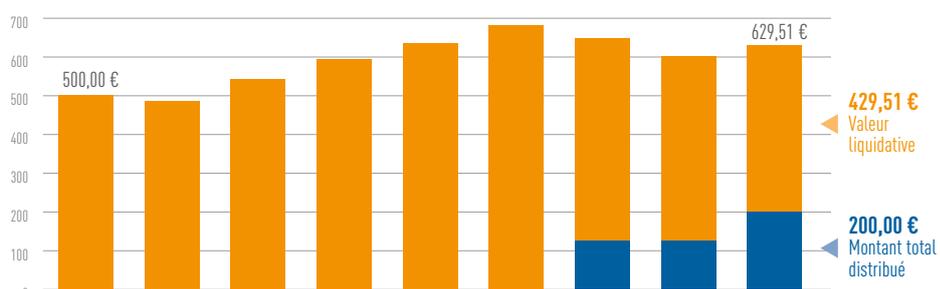
Nous vous informons que, par décision du Directoire en date du 16 juillet 2019, la durée de vie du FCPI Idinvest Croissance est prolongée d'une année à compter du 29 décembre 2019. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 8 du Règlement du Fonds. Pendant cette période, des distributions seront effectuées au fur et à mesure des éventuelles cessions des sociétés du portefeuille.

Au 30 juin 2019, le FCPI Idinvest Croissance est investi dans **17 sociétés innovantes** pour un montant de **2,0 millions d'euros** (en valeur estimée).

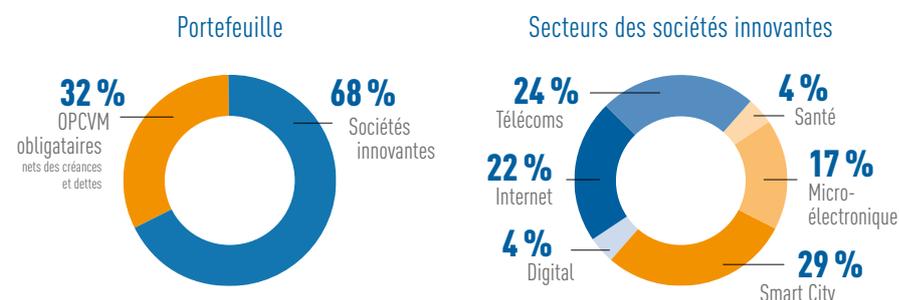
Les **placements diversifiés** s'élèvent à **1,0 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM obligataires.

En janvier 2019, le FCPI Idinvest Croissance a procédé à une deuxième distribution partielle d'actifs d'un montant de **75,00 euros** par part, portant le **montant total distribué** à **200,00 euros** par part, soit 40 % de l'investissement initial.

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



### Répartition (en valeur estimée)



# INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

## Faits marquants sur le semestre

### Réinvestissement

Au cours du semestre, le FCPI Idinvest Croissance a réinvesti 0,03 million d'euros dans 4 sociétés de son portefeuille dont 0,02 million d'euros ont été réinvestis dans **Sensee** dans le cadre d'une opération de restructuration du capital afin de lui permettre d'assurer la poursuite de ses opérations.

### Cession

Un complément de prix de 0,01 million d'euros a été perçu suite à la cession de la société **Stat-dx Life** réalisée en avril 2018.

### Variations de valorisations significatives

Au 30 juin 2019, la hausse de 4,5% de la valeur sur le semestre s'explique principalement par les changements de valorisation des sociétés suivantes :

- La société **Crocus Technology** a été revalorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, méthode validée par des experts indépendants, reflétant les difficultés rencontrées par la société dans son développement.
- **Forsee Power** a été revalorisée sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant. Financée depuis 2012 par des Fonds gérés par Idinvest Partners, la société a accueilli ces dernières années plusieurs acteurs de renom à son capital : après Mitsui et le Fonds Européen d'investissement (FEI), la Banque publique d'investissement est entrée au capital de Forsee Power à hauteur de 15 millions d'euros en décembre 2018. Cette opération doit permettre à la société d'accélérer le développement et l'industrialisation de ses produits, fabriqués depuis 2018 dans une nouvelle usine construite sur l'ancien site de Federal Mogul, à Chasseneuil-du-Poitou.
- Les sociétés **Sensee**, **Sightcall** et **Deezer** ont été valorisées à la hausse sur la base de rapports de valorisation d'experts indépendants. Ces rapports prennent en compte les différentes évolutions de ces sociétés mais également leurs perspectives de développement.
- Le cours de bourse des actions **Reworld Media** a fortement augmenté au cours du semestre suite à des résultats positifs communiqués (cf. focus).
- La société **Activity** est valorisée à la baisse sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant. Le prix par action tient compte des préférences de liquidation existantes sur les titres de la société.

## Variations significatives de valorisation sur le semestre

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
<b>Activity</b>	Smart City		Rapports d'experts indépendants
<b>Crocus Technology</b>	Microélectronique		Multiple du chiffre d'affaires
<b>Deezer</b>	Internet		Rapports d'experts indépendants
<b>Forsee Power</b>	Smart City		Rapports d'experts indépendants
<b>Reworld Media</b>	Internet		Cours de bourse
<b>Sensee</b>	Digital		Rapports d'experts indépendants
<b>Sightcall</b>	Télécoms		Rapports d'experts indépendants
<b>Vestiaire Collective</b>	Internet		Rapports d'experts indépendants

### Idinvest Partners

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



## Focus sur Reworld Media



Reworld Media est un groupe media numérique et international dont les activités reposent sur un réseau de marques, en propriété, média B2C fortes (*Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison&Travaux, Mon jardin & ma maison, Gourmand, Auto-Moto, Télé Magazine...*) et sur un réseau de plus de 180 000 sites partenaires en France et à l'international.

Le groupe est unique dans sa capacité à proposer aux annonceurs une offre globale associant "Media Branding" (dispositifs médias via tous les canaux : digitaux, papier, événementiel...) et "Media Performance" (campagnes de marketing à la performance). Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 177,5 millions d'euros en 2018, il est présent dans 11 pays et compte 453 collaborateurs.

En juillet 2019, la société a annoncé la finalisation de l'acquisition de 100% du capital de Mondadori France. Le rapprochement entre les deux sociétés doit donner naissance à l'un des principaux acteurs européens des médias avec plus de 50 marques sur des thématiques phares dans l'édition magazine et numérique (femme, auto/sport, décoration, nature, sciences/loisirs, info-divertissement), plus de 1 100 collaborateurs répartis dans 11 pays et un volume d'activité annuel proche de 500 millions d'euros.

Grâce à ce rachat et la publication de résultats financiers trimestriels solides, le cours de bourse a presque été multiplié par deux depuis le début de l'année 2019.