



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Idinvest Croissance

Rapport annuel d'activité au 31 décembre 2012

# Sommaire

<b>Le mot du directoire</b>	<b>3</b>
<b>Revue de gestion au 31 décembre 2012</b>	<b>4</b>
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
<b>Sociétés innovantes du portefeuille</b>	<b>6</b>
3999	7
Actility	7
Adocia	7
Alchimer	7
Criteo	8
Crocus Technology	8
Forsee	8
Odyssey Music Group	8
Seatower	9
Sensee	9
Social Point	9
Viadeo	9
<b>Lettre annuelle d'information du souscripteur</b>	<b>10</b>

## 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 31 décembre 2012 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 Idivest Partners sont strictement interdits.



**Benoist Grossmann**  
Membre du Directoire

**Christophe Bavière**  
Président du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI Idivest Croissance au 31 décembre 2012.

### 2012/2013 : incertitudes économiques et austérité

La croissance économique mondiale, considérablement ralentie en 2011, s'établit à 3,2% en 2012 et devrait s'accélérer progressivement en 2013 pour atteindre 3,5% (source : FMI). Néanmoins, la zone euro continue de représenter un risque pour les perspectives de l'économie mondiale : les mesures prises par les pouvoirs publics ont réduit les risques d'une crise systémique mais n'écartent pas les risques de stagnation prolongée en Europe.

### Financement des sociétés innovantes françaises : un bilan haut en couleurs

Après une année 2011 mitigée, le financement des sociétés innovantes françaises a connu un rebond annuel de 28,5% en 2012 : près de 690 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises. Dans ce cadre, treize start-up tricolores ont conclu un tour de table supérieur à 10 millions d'euros (source : Capital Finance). Ainsi, la société Criteo, leader mondial du recyclage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idivest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage puis la croissance de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et elle aussi soutenue de longue date par Idivest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idivest Partners. Le segment du financement des sociétés Internet françaises est donc très dynamique et fait jeu égal avec les sociétés du domaine de la santé en termes de levées de fonds.

### Une activité soutenue pour Idivest Partners

Au cours de l'année 2012, Idivest Partners a collecté 45 millions d'euros via ses différents FCPI. Sur la même période, Idivest Partners a investi 65 millions d'euros dans 55 sociétés innovantes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI lors des douze derniers mois ainsi que les faits marquants du portefeuille. 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

# Revue de gestion au 31 décembre 2012

## Actif net et valeur liquidative

La valeur de la **part A** est passée de 500,00 euros à l'origine à **486,47 euros** au 31 décembre 2012, soit une baisse de 2,7% depuis la constitution du FCPI Idivest Croissance.

Les deux premiers exercices comptables d'un FCPI sont dédiés à la constitution du portefeuille de sociétés innovantes qui doit, à l'issue de 16 mois à compter de la fin de la période de souscription, représenter au moins 60% de l'actif du fonds.

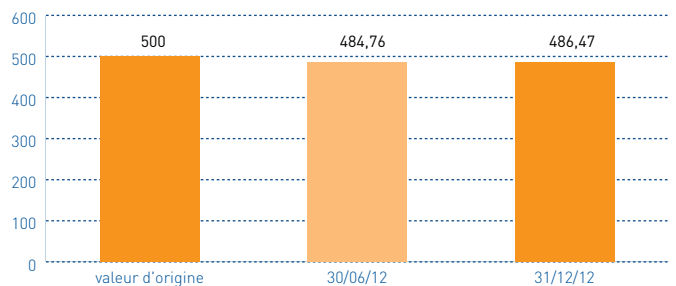
Dans ce cadre, le FCPI Idivest Croissance a d'ores et déjà réalisé **12 investissements** pour un montant total de **0,9 million d'euros** (en valeur estimée).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Au 31 décembre 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

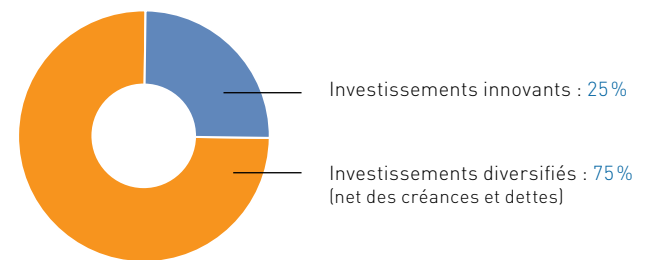
Valorisation du FCPI Idivest Croissance	31/12/2012
Valeur liquidative de la Part A	486,47 €
Actif net du fonds	3 427 729,54 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	0,4 %
Variation depuis l'origine	-2,7 %

Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



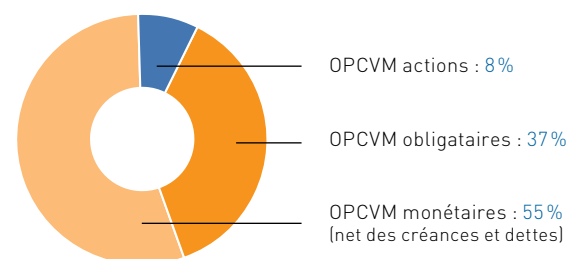
## Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes. La politique de gestion du FCPI Idivest Croissance vise à constituer et à maintenir un portefeuille de placements diversifiés entre actions, obligations et placements monétaires, lesquels à terme représenteront moins de 40% de l'actif du fonds.

Au 31 décembre 2012, ces investissements diversifiés se répartissent entre 12 OPCVM gérés par 8 sociétés de gestion distinctes. La part des investissements diversifiés se réduira progressivement dans les mois à venir, au fur et à mesure des investissements réalisés par le FCPI Idivest Croissance dans des sociétés innovantes.

Au 31 décembre 2012, la valeur des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **2,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



### Composition des investissements diversifiés

#### OPCVM actions

- Allianz RCM Euroland Equity Growth
- Best Business Models
- Oddo Avenir
- Oddo Avenir Europe

#### OPCVM monétaires

- Allianz Euro Oblig Court Terme ISR
- Allianz Securicash
- HSBC Monétaire Etat
- Palatine Moma

#### OPCVM obligataires

- Allianz Euro High Yield
- Schroder ISF Euro Corporate Bond
- Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- WestLB Mellon Comp Euro High Yield

## Investissements innovants

Au 31 décembre 2012, les investissements innovants du FCPI Idinvest Croissance s'élèvent à **0,9 million d'euros** en valeur estimée. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés innovantes s'élève à 25%<sup>(1)</sup>; il devra atteindre 60% avant le 31 décembre 2013.

Au cours de son premier exercice, le FCPI Idinvest Croissance a investi dans 12 sociétés innovantes parmi lesquelles :

- **Criteo** développe des solutions de ciblage publicitaire basées sur l'historique de navigation. Un tour de financement de 30 millions d'euros a été réalisé en septembre 2012 afin d'accélérer le développement international de la société.
- **Odyssey Music Group** propose une plateforme de musique à la demande sur Internet via le site www.deezer.com. En juillet dernier, la société a réalisé une levée de fonds record de 100 millions d'euros qui va lui permettre d'accompagner son déploiement international ambitieux.
- **Sensee**, spécialiste tant du e-commerce que de l'optique, a l'ambition de diviser par deux le budget optique des ménages, sans compromis sur la qualité.
- **Social Point**, studio de développement de jeux sur Facebook, connaît une très forte croissance grâce au succès de ses trois derniers jeux.
- **Viadeo** possède et gère des réseaux sociaux professionnels comprenant plus de 45 millions de membres dans le monde entier.

Au 31 décembre 2012, le portefeuille de sociétés innovantes du FCPI Idinvest Croissance a été impacté par les changements de valorisation suivants :

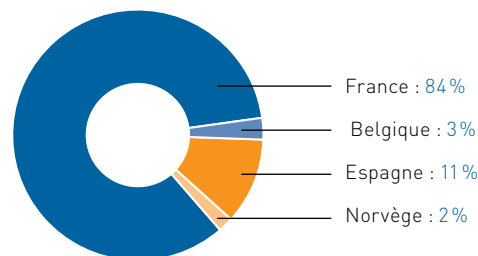
- Les titres de la société **Adocia** ont été valorisés à leur cours de bourse au 31 décembre 2012.
- Les déconvenues du partenariat avec **Cortix** (revendue à Publicis) ont affecté la société 3999, provisionnée à hauteur de 50% au 31 décembre 2012.
- La société **Social Point** a été valorisée au prix de la dernière opération de financement.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur coût d'acquisition.

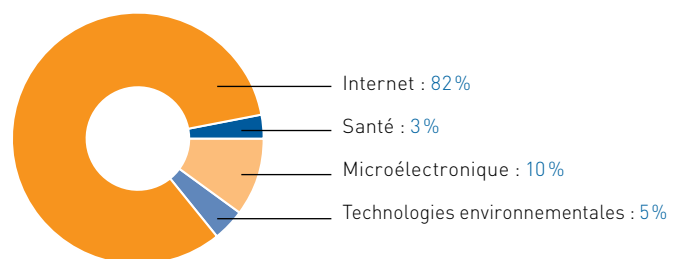
### Nouveaux investissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Adocia	févr-12	38 842	Médecine régénérative et délivrance de protéines thérapeutiques
3999	avr-12	44 000	Editeur de sites Internet à destination des TPE
Viadeo	avr-12	109 632	Plate-forme Internet de mise en relation professionnelle
Sensee	mai-12	108 686	Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet
Seatower	juin-12	11 896	Fondations pour les éoliennes off-shore
Social Point	juil-12	72 497	Studio de jeux sociaux sur Facebook
Odyssey Music Group	juil-12	101 812	Musique à la demande sur Internet (deezer.com).
Actility	juil-12	21 690	Solutions intelligentes de gestion du réseau électrique.
Crocus Technology	août-12	72 498	Développement de semi-conducteurs
Criteo	déc-12	300 207	Plateforme Internet de ciblage publicitaire
Forsee	déc-12	1	Spécialiste de l'énergie rechargeable, assembleur et intégrateur de batteries
Alchimer	déc-12	1 240	Solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces
<b>Total</b>		<b>883 002</b>	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>				
3999	Internet	Belgique	↘	Provision de 50%
Social Point	Internet	Espagne	↗	Prix d'une opération récente
<b>Société innovante cotée</b>				
Adocia	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

<sup>(1)</sup> Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts).

# Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2012	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
<b>Sociétés innovantes non cotées</b>			
3999	Internet	Belgique	44 000
Actility	Technologies environnementales	France	21 690
Alchimer	Microélectronique	France	1 240
Criteo	Internet	France	300 207
Crocus Technology	Microélectronique	France	72 498
Forsee	Technologies environnementales	France	1
Odyssey Music Group	Internet	France	101 812
Seatower	Technologies environnementales	Norvège	11 896
Sensee	Internet	France	108 686
Social Point	Internet	Espagne	72 497
Viadeo	Internet	France	109 632
<b>Société innovantes cotée</b>			
Adocia	Santé	France	38 842





## 3999



Année de création : 2008  
Siège social : Bruxelles (Belgique)  
Secteur : Internet  
Effectif : 10  
[www.3999.com](http://www.3999.com)

### Activité

Espace web pour commerçants vendu par abonnement.

### Faits récents

Les déconvenues du partenariat avec Cortix (revendue à Publicis) ont affecté 3999. L'entreprise développe une nouvelle politique de partenariat pour relancer l'action commerciale indépendamment de Cortix. Le nouveau produit multi-pages semble prometteur.

### Dirigeant

Jean Rouch, président et fondateur

## Actility



Année de création : 2010  
Siège social : Lannion  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 15  
[www.actility.com](http://www.actility.com)

### Activité

Editeur de logiciels d'optimisation de consommation d'énergie.

### Faits récents

Actility est en cours de négociation avec des énergéticiens et des opérateurs télécom. Ce sont des cycles de vente longs, mais à très forts potentiels.

### Dirigeant

Olivier Hersent, directeur général

## Adocia



Année de création : 2005  
Siège social : Lyon  
Secteur : santé  
Effectif : 46  
[www.adocia.com](http://www.adocia.com)

### Activité

Société biotechnologique spécialisée dans la médecine régénérative et la délivrance de protéines.

### Faits récents

Depuis son introduction en bourse en février 2012, la société poursuit son développement, avec notamment le lancement de la première étude clinique en partenariat avec Eli Lilly pour une insuline ultra-rapide.

### Dirigeant

Valérie Danaguézian, directeur financier

## Alchimer



Année de création : 2001  
Siège social : Massy  
Secteur : microélectronique  
Effectif : 12  
[www.alchimer.com](http://www.alchimer.com)

### Activité

Solutions chimiques de dépôt de couches ultra-minces pour la micro-électronique.

### Faits récents

Un nouveau dirigeant, Bruno Morel, vient d'être nommé pour accompagner la croissance de l'entreprise. Ce changement a été suivi par une levée de fonds de 1,2 million d'euros en décembre 2012. Les perspectives sont encourageantes et de nombreux partenariats de premier plan sont en cours de négociation.

### Dirigeant

Christophe Bureau, président du conseil de surveillance

## Criteo



Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 800  
[www.criteo.com](http://www.criteo.com)

### Activité

Reciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.

### Faits récents

Criteo commercialise son moteur de reciblage publicitaire auprès de nombreux sites marchands en Europe et aux États-Unis. Ce moteur permet d'obtenir des taux de transformation beaucoup plus importants. Le chiffre d'affaires est en très forte progression. Un tour de financement de 30 millions d'euros a été réalisé en septembre 2012 afin d'accélérer son développement international.

### Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général

## Forsee



Année de création : 2007  
Siège social : Paris  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 99  
[www.forseepower.com](http://www.forseepower.com)

### Activité

Fabriquant de batteries et systèmes de gestion de charge.

### Faits récents

La société continue son développement rapide, avec notamment l'acquisition de nouveaux clients dans le domaine de la mobilité légère. Le renforcement des compétences pour attaquer de nouveaux marchés est en cours et avance en ligne avec le plan.

### Dirigeant

René de Gaillande, président

## Crocus Technology



Année de création : 2004  
Siège social : Grenoble  
Secteur : microélectronique  
Effectif : 30  
[www.crocus-technology.com](http://www.crocus-technology.com)

### Activité

Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.

### Faits récents

Crocus Technology vient de réaliser une augmentation de capital de 12,9 millions d'euros. Les premiers prototypes de produits sont livrés aux clients depuis octobre 2012.

### Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

## Odyssey Music Group



Année de création : 2009  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 150  
[www.deezer.com](http://www.deezer.com)

### Activité

Musique à la demande sur Internet (deezer.com).

### Faits récents

Deezer est maintenant présent dans tous les pays d'Europe et a continué son expansion en 2012 dans le reste du monde. Plusieurs partenariats, à l'image de celui signé avec Orange en France, sont signés ou en cours de négociation avec de grands opérateurs à l'étranger. La société vient de réaliser une levée de fonds de 100 millions d'euros auprès d'Access afin d'accompagner son déploiement international ambitieux.

### Dirigeant

Axel Dauchez, directeur général



## Seatower



Année de création : 2007  
Siège social : Oslo (Norvège)  
Secteur : technologies environnementales  
Effectif : 5  
[www.seatower.no](http://www.seatower.no)

### Activité

Société norvégienne spécialisée dans les fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.

### Faits récents

La société a signé un accord de partenariat avec la société danoise MT Hojgaard, leader mondial dans l'installation de fondations d'éoliennes en mer. Les deux entreprises prévoient de répondre conjointement à différents appels d'offres en Europe. Afin de permettre son développement commercial, Seatower vient de recruter Niels Brix, un expert reconnu de l'éolien en mer, comme directeur des ventes.

### Dirigeant

Petter Karal, président

## Sensee



Année de création : 2008  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 40  
[www.sensee.com](http://www.sensee.com)

### Activité

Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.

### Faits récents

La société vient de réaliser une opération de financement d'un montant proche de 20 millions d'euros à laquelle ont participé les fonds gérés par Iinvest Partners. Ce financement doit permettre de développer l'activité de vente de lunettes sur Internet.

### Dirigeant

Marc Simoncini, président

## Social Point



Année de création : 2008  
Siège social : Barcelone (Espagne)  
Secteur : Internet  
Effectif : 110  
[www.socialpoint.es](http://www.socialpoint.es)

### Activité

Studio de jeux sociaux sur Facebook.

### Faits récents

Social Point est un studio de développement de jeux sur Facebook basé à Barcelone. La société connaît une très forte croissance grâce au succès de ses trois derniers jeux, qui rassemblent 4,5 millions de joueurs par jour. La société prépare le lancement de trois jeux additionnels en 2013.

### Dirigeant

Andres Bou, président-directeur général et fondateur

## Viadeo



Année de création : 2005  
Siège social : Paris  
Secteur : Internet  
Effectif : 335  
[www.viadeo.com](http://www.viadeo.com)

### Activité

Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.

### Faits récents

Viadeo se développe de manière très satisfaisante en France. Le développement à l'international se déroule correctement, notamment en Chine. La société a réalisé en avril 2012 un tour de financement de 25 millions d'euros avec le FSI (Fonds Stratégique d'Investissement).

### Dirigeant

Thierry Lunaty, président-directeur général

# Lettre annuelle d'information du souscripteur

Fonds	Année de création	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 31/12/2012	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
Idinvest Croissance	2011	VL + distributions <sup>(1)</sup>	486,47	-	-	-
		Montant des frais	22,68	-	-	-
Fonds N-1	2010	VL + distributions <sup>(1)</sup>	461,68	460,53	-	-
		Montant des frais	40,92	20,59	-	-
Fonds N-2	2009	VL + distributions <sup>(2)</sup>	2 378,52	2 205,32	2 276,15	-
		Montant des frais	250,94	166,88	87,15	-
Fonds N-3	2008	VL + distributions <sup>(2)</sup>	2 327,34	2 220,48	2 220,53	2 331,56
		Montant des frais	342,27	259,05	176,32	92,35
Fonds N-4	2007	VL + distributions <sup>(2)</sup>	2 748,81	1 863,66	2 079,38	2 067,92
		Montant des frais	294,97	217,01	149,60	76,23

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.

<sup>(1)</sup> Valeur initiale des parts A : 500 euros

<sup>(2)</sup> Valeur initiale des parts A : 2 320 euros





# idinvest PARTNERS

## Idinvest Partners

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

[www.idinvest.com](http://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