



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Idinvest Patrimoine

**RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITÉ**  
au 30 septembre 2018



Au 30 septembre 2018

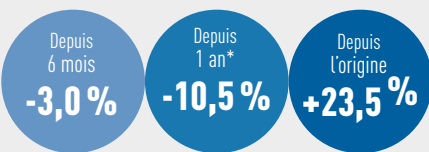
Valeur liquidative de la part A

**542,55 €**

Montant total distribué

**75,00 €**

### Évolution des performances distribution incluse



\* Les variations de valorisation justifiant la performance de l'exercice sont indiquées en page 3.

### Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	1 <sup>er</sup> septembre 2011
Date de mise en préliquidation	1 <sup>er</sup> octobre 2016
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Oddo & Cie
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011009182

Actif net du fonds

**20 258 381,55 €**

## REVUE DE GESTION

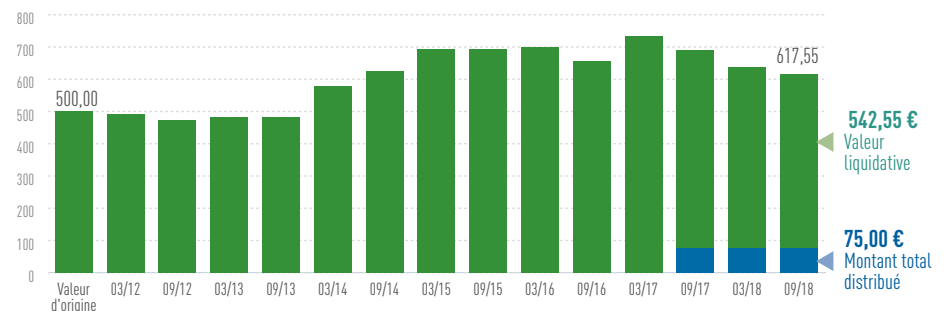
Au 30 septembre 2018, le FCPI est investi dans **22 sociétés innovantes** pour un montant de **10,7 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **9,5 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), ils sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires et obligataires.

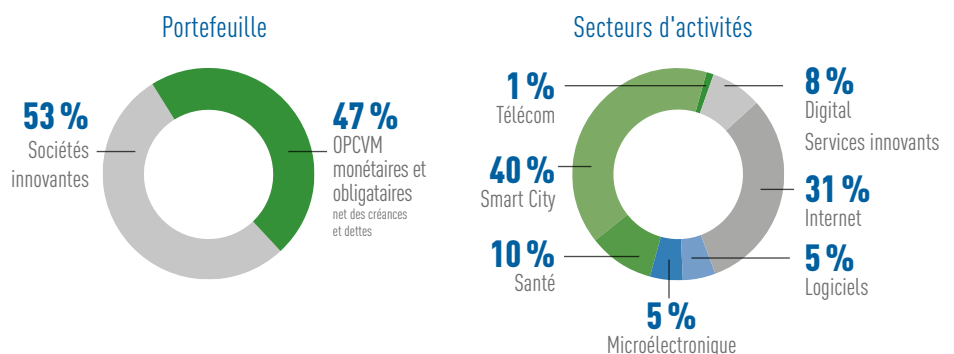
Pour rappel, le FCPI Idinvest Patrimoine est entré en période dite de préliquidation depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2016. Nous vous rappelons également qu'Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Idinvest Patrimoine d'une année à compter du 30 septembre 2018.

L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations. À ce titre, une nouvelle distribution d'un montant de 100 euros par part a été réalisée en novembre 2018, portant le **montant total distribué à 175 euros**, soit 35% de leur valeur d'origine.

### Évolution de la part A (en euros)



### Répartition (en valeur estimée)



### 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 Idinvest Partners sont strictement interdits.

# INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

## Faits marquants sur l'exercice

### Réinvestissements

- **Molotov**, plateforme d'accès au contenu des chaînes TV sur le Cloud.
- **PathoQuest**, qui développe des produits de diagnostic médical.
- **Scality**, qui développe des solutions innovantes de stockage de données.
- **Seatower**, qui développe des fondations gravitaires innovantes pour le marché des éoliennes en mer.

### Cessions








- Cession en bourse d'actions **Criteo** pour un montant de 3,0 millions d'euros,
- Cession des titres de la société **Stat-dx Life** pour un montant total de 1,1 million d'euros. La société 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.
- Cession en bourse de la totalité des actions **Cast**,
- Cession des titres détenus dans la société **Grand Cru**. Les échecs répétés de Grand Cru à créer des jeux rentables ont mis le studio dans une situation financière difficile. Ne souhaitant pas poursuivre le financement de la société, Idivest Partners a décidé de céder sa participation au management de la société pour une valeur symbolique.
- Cession des titres détenus dans les sociétés **3999 France**, **Maintag** et **Viadeo** pour une valeur symbolique suite à l'échec de leur stratégie de développement.

Au cours de l'exercice, le fonds a également perçu des compléments de prix à la suite des cessions des sociétés Social Point et Leetchi pour un montant total de 0,7 million d'euros.

### Variations de valorisations significatives

- Baisse significative du cours de bourse de la société **Criteo** en fin d'année 2017, suite à l'annonce d'Apple de restreindre l'utilisation des cookies sur son navigateur Safari, éléments indispensables de l'offre de Criteo permettant de cibler la publicité proposée sur Internet.
- Dépréciation des titres de la société **Sensee**. Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de sa première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, la société 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.
- Valorisation à la baisse des titres de la société **Scality**. La société a connu ces dernières années une croissance satisfaisante en Europe mais plus mitigée aux États-Unis. Malgré une année 2017 en demi-teinte, la société, qui reste un leader technologique incontesté sur son marché, a réalisé début 2018 un nouveau tour de financement de 60 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques afin de relancer sa croissance via le lancement de nouveaux produits innovants.

### Variations de valorisations significatives sur l'exercice

Société	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Criteo</b>	Internet	France		Cours de bourse
<b>Crocus Technology</b>	Microélectronique	France		Valorisation à 70 millions de dollars
<b>Deezer</b>	Internet	France		Prix du dernier tour de financement
<b>Forsee Power</b>	Smart City	France		Prix du dernier tour de financement
<b>Reworld Media</b>	Internet	France		Cours de bourse
<b>Scality</b>	Logiciels	France		Prix du dernier tour de financement
<b>Sensee</b>	Digital - Services Innovants	France		Provision de 50%



### 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 mais 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

PRIX DE REVIENT (€)

 <p>actility Making Things Smart</p>	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 131      <b>SIÈGE :</b> Lannion</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>	<p>267 750</p>
 <p>AM-Pharma</p>	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 14      <b>SIÈGE :</b> Bunnik (Pays-Bas)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> L'étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de la phosphatase alcaline dans l'insuffisance rénale aiguë chez les patients souffrant 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>	<p>130 692</p>
 <p>aveni</p>	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 17      <b>SIÈGE :</b> Massy</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>	<p>29 242</p>
 <p>criteo</p>	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 2 312      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme internet de ciblage publicitaire.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>	<p>147 982</p>
 <p>CROCUS Technology Disrupting Future</p>	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 65      <b>SIÈGE :</b> Grenoble</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> L'image de Crocus Technology sur le marché des capteurs magnétique 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>	<p>1 940 197</p>
 <p>DEEZER</p>	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 506      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>	<p>1 278 335</p>
 <p>Family &amp; you</p>	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 8      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Editeur de logiciels mobiles pour la famille.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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&amp;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>247 629</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>1 748 271</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 secondaires avec une signification statistique élevée après seulement 6 semaines de traitement.</p>	<p>549 990</p>
	<p>NB SALARIÉS : 40                      SIÈGE : Bordeaux</p> <p>ACTIVITÉ : Spécialiste du jeu-concours marketing en ligne.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a pu clôturer sa période de sauvegarde en mai 2018 après avoir renégocié ses dettes auprès de ses créanciers. En septembre 2018, Groupe Actiplay annonce avoir profondément revu son organisation avec un recentrage de ses activités sur le data marketing. Par ailleurs, la société a lancé de nouvelles offres destinées aux annonceurs avec sa nouvelle marque dédiée : conso.fr</p>	<p>225 000</p>
	<p>NB SALARIÉS : 170                      SIÈGE : Boissy l'Aillierie</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>312 028</p>
	<p>NB SALARIÉS : 33                      SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et services en génomique.</p> <p>FAIT RÉCENT : IntegraGen a annoncé un chiffre d'affaires de 3,6 millions d'euros au titre du premier semestre 2018, en croissance de +17% par rapport à l'année précédente. La société a obtenu la signature d'un accord global de distribution de ses solutions d'analyse génomique avec Twist Bioscience. IntegraGen a également annoncé, en juillet, avoir été choisie pour exploiter la plateforme de séquençage à haut débit du Groupement de Coopération Sanitaire (GCS) SeqOIA.</p>	<p>29 993</p>
	<p>NB SALARIÉS : 84                      SIÈGE : Valbonne</p> <p>ACTIVITÉ : Développeur d'un logiciel d'analyse d'images médicales en oncologie.</p> <p>FAIT RÉCENT : Pour la période du 1<sup>er</sup> semestre 2018, le chiffre d'affaires de Median Technologies s'établit à 3,4 millions d'euros en repli de 15% sur la période suite à un allongement des délais de mise en place des nouvelles études cliniques chez certains clients de la société. Le carnet de commandes s'élève à 21,4 millions d'euros. Median a poursuivi ses investissements en R&amp;D pour sa plateforme d'imagerie alliant l'intelligence artificielle et le cloud computing.</p>	<p>28 568</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>605 959</p>
	<p>NB SALARIÉS : 65                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme d'accès au contenu des chaînes TV sur le cloud.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a attiré 6 millions d'utilisateurs, principalement de façon organique. La monétisation vient de débiter et les résultats sont prometteurs afin que le modèle devienne rentable. Une offre d'achat a été reçue au cours du troisième trimestre 2018 sur une valeur de société de 50 millions d'euros. Des due diligences de l'acquéreur potentiel sont actuellement en cours.</p>	<p>697 739</p>



	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 15                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de produits de diagnostic médical.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>515 547</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 541                      <b>SIÈGE :</b> Boulogne-Billancourt</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Groupe digital international propriétaire de marques média (Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison &amp; Travaux, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...).</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>247 630</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 178                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution logicielle de stockage de données.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Scality a connu ces dernières années une croissance satisfaisante en Europe mais plus mitigée aux Etats-Unis. Malgré une année 2017 en demi-teinte, la société, qui reste un leader technologique incontesté sur son marché, a réalisé début 2018 un nouveau tour de financement de 60 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques afin de relancer sa croissance via le lancement de nouveaux produits innovants.</p>	<p>531 739</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 5                      <b>SIÈGE :</b> Oslo (Norvège)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Conception de fondations gravitaires pour l'éolien en mer.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>	<p>334 199</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 40                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>	<p>1 778 239</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 27                      <b>SIÈGE :</b> Issy-les-Moulineaux</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution de communication unifiée pour les entreprises.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> 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>	<p>70 034</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 115                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Technologies et services de data marketing.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société Leadmedia a été restructurée suite à des difficultés financières et renommée en The Blockchain Group mais reste cependant très fragile.</p>	<p>553 273</p>

# LETTR E 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	Valeur nominale d'origine de la part A	Grandeur constatée	Au 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Au 30/09/2014
Idinvest Patrimoine	2011	500,00	VL + distributions	617,55	690,04	655,32	692,08	625,40
			Montant des frais	137,44	118,36	99,50	80,26	59,99
Fonds N-1	2010	500,00	VL + distributions	521,54	580,40	616,40	732,01	627,41
			Montant des frais	129,71	117,64	101,78	85,73	69,55
Fonds N-2	2009	500,00	VL + distributions	1 333,49	1 501,54	1 506,38	1 668,51	1 073,81
			Montant des frais	152,70	136,82	120,84	104,53	88,26
Fonds N-3	2008	500,00	VL + distributions	1 489,61	1 425,03	1 195,07	1 140,70	902,35
			Montant des frais	165,64	149,60	133,82	117,70	101,60

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](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

