

Au 31 mars 2019

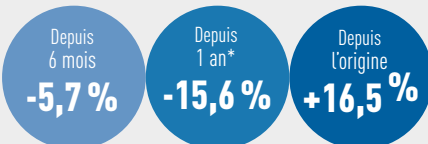
Valeur liquidative
de la part A

407,53 €

Montant total
distribué

175,00 €

Évolution des performances distributions incluses



* Les variations de valorisation justifiant la performance de l'exercice sont indiquées en page 2.

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	1 ^{er} septembre 2011
Date de mise en préliquidation	1 ^{er} 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

15 217 049,51 €

REVUE DE GESTION

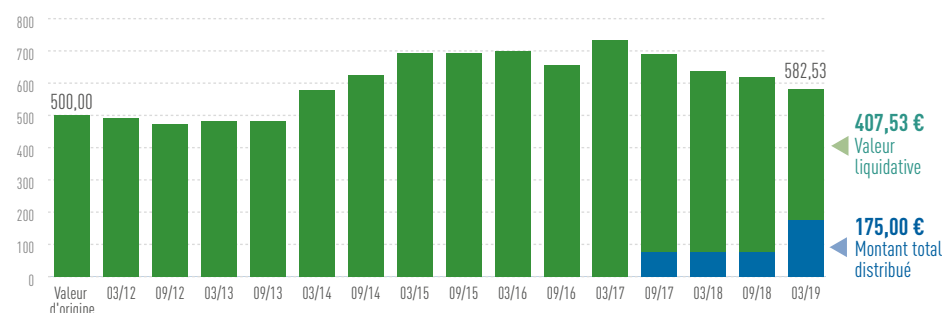
Au 31 mars 2019, le FCPI est investi dans **22 sociétés innovantes** pour un montant de **10,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **5,1 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), ils sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires.

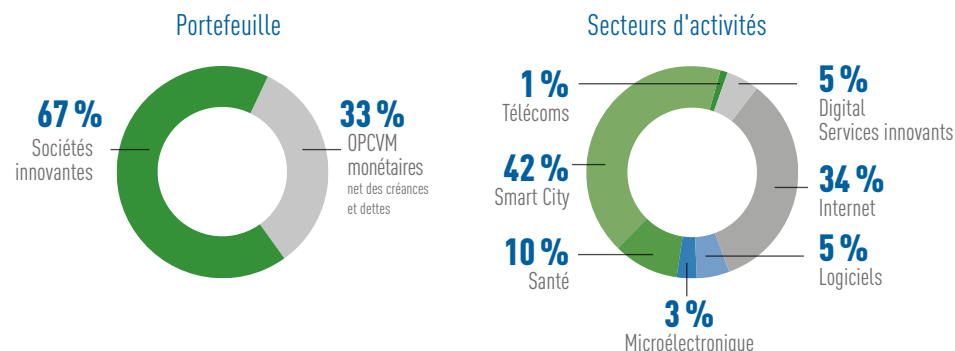
Au 31 mars 2019, le FCPI Idinvest Patrimoine a procédé à **deux distributions** partielles d'actifs d'un montant total de **175,00 euros** par part, soit 35% de l'investissement initial.

Par décision du Directoire en date du 21 février 2019, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Idinvest Patrimoine d'une année à compter du 30 septembre 2019. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 8 du Règlement du Fonds. 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.

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

INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur le semestre

Réinvestissements

- 0,08 million d'euros et 0,06 million d'euros ont été réinvestis respectivement dans **Molotov et Pathoquest** afin d'assurer le financement des opérations de ces sociétés dans l'attente de la réalisation d'un nouveau tour de financement actuellement en cours de négociation.
- 0,02 million d'euros ont été réinvestis dans **Groupe Sebbin** dans le cadre d'une opération de rachat de titres.

Cession

- Cession en bourse d'actions **Genkyotex** pour un montant de 0,03 million d'euros.

Variations de valorisations significatives

- Une provision de 25% a été appliquée à la valeur des titres **Actility** afin de refléter le retard pris par la société dans son développement après une année 2018 de restructuration.
- La société **Crocus Technology** a été revalorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, et par application des performances de liquidation de chaque type de titres
- Une provision complémentaire de 25% a été appliquée à la valeur des titres **Family & Co** afin de refléter le retard pris par la société dans son développement.
- La société **Molotov** a été revalorisée à la baisse sur la base du prix de plusieurs offres reçues de nouveaux investisseurs prêts à investir des montants significatifs sur une valeur fortement décotée. Deux ans après le lancement de sa plateforme, la société a réussi à attirer plus de 7 millions d'utilisateurs réguliers. Son développement reste néanmoins fortement pénalisé par le coût important des droits télévisuels imposés par les chaînes. Les offres reçues sont actuellement en cours de négociation.
- La société **Sensee** a été revalorisée à la baisse sur la base d'un prix calculé par un expert indépendant mandaté afin de valoriser la société. Le rapport établit la valorisation de Sensee à 15 millions d'euros. 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.
- La société **Sightcall** a été revalorisée à la hausse sur la base d'une offre de rachat et de financement en cours de négociation, reflétant la forte croissance de la société en 2018 (cf. focus).
- Les sociétés **Reworld Media, Criteo, Genkyotex, Groupe Actiplay, IntegraGen, Median Technologies** et **The Blockchain Group** sont valorisées au cours de bourse du 31 mars 2019.

Variations de valorisation significatives sur le semestre

Société	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Actility	Smart City	France	↓	Provision de 25% sur le prix du dernier tour
Criteo	Internet	France	↓	Cours de bourse
Crocus Technology	Microélectronique	France	↓	Multiple du chiffre d'affaires
Family & Co	Internet	France	↓	Provision de 75% sur le prix du dernier tour
Molotov	Internet	France	↓	Prix des offres reçues
Reworld Media	Internet	France	↑	Cours de bourse
Sensee	Digital - Services Innovants	France	↓	Prix d'un tour de financement en cours
Sightcall	Télécom	France	↑	Multiple de sociétés comparables
The Blockchain Group	Internet	France	↓	Cours de bourse

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 média 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 avril 2019, la société a annoncé la signature d'une offre d'achat de la société 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.