



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance 2

RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 30 septembre 2018



Au 30 septembre 2018

Valeur liquidative
de la part A

1 033,49 €

Montant total
distribué

300,00 €

Évolution des performances
distributions incluses

Depuis
6 mois

3,2%

Depuis
1 an

-11,2%*

Depuis
l'origine

166,7%

* Cette variation significative est expliquée en page 3

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	29 mai 2009
Date de mise en préliquidation	16 mai 2016
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010713560

Actif net du fonds

24 657 200,02 €

REVUE DE GESTION

Nous vous rappelons que, par décision du Directoire en date du 31 janvier 2018, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée du FCPI Capital Croissance 2 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.

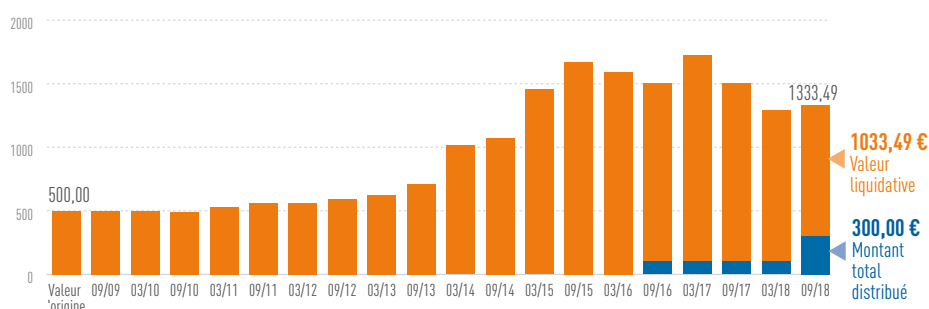
Au cours du semestre, le FCPI Capital Croissance 2 a distribué un montant de 200 euros par part, portant le **montant total distribué** par part à **300 euros**, soit 0,6 fois votre investissement initial.

La performance du FCPI, distributions incluses, est de -11,2% sur l'exercice et de +166,7% depuis l'origine.

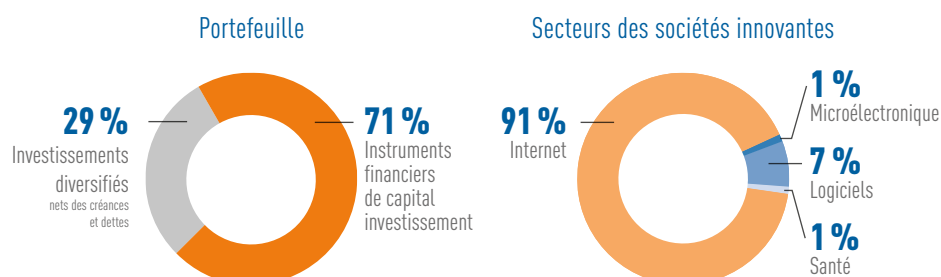
Au 30 septembre 2018, le FCPI est investi dans **9 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **17,6 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **7,0 millions d'euros**, ils sont composés d'OPCVM obligataires, de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires.

Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 2 (en euros)



Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur l'exercice

Cessions

- Cession totale des titres de la société **Erytech Pharma** en bourse pour un montant de 0,25 million d'euros.
- Cession partielle des titres de la société **Criteo** en bourse pour un montant de 5,0 millions d'euros soit près de 10 fois le montant investi.
- Cession partielle (25%) des titres de la société **Winamax** pour un montant de 0,28 million d'euros, représentant presque 3 fois le montant investi. S'appuyant sur une croissance soutenue et une rentabilité élevée, les dirigeants de Winamax ont lancé en décembre 2017 une opération de rachat de titres au cours de laquelle le FCPI Capital Croissance 2 a cédé une partie de sa position, réalisant au passage une plus-value significative.

Variations d'évaluation significatives

Au 30 septembre 2018, la baisse de 11,2% de la valeur sur l'exercice s'explique notamment par :

- La société **CrocusTechnology** a été valorisée à la baisse sur la base d'une valorisation indépendante s'élevant à 70 millions de dollars.
- La société **Nenuphar** a finalisé en 2017 un financement auprès d'un investisseur industriel chinois qui devait lui permettre de poursuivre son développement. Cet investisseur n'ayant malheureusement pas respecté ses engagements, la société est entrée en liquidation judiciaire. Les titres ont ainsi été provisionnés à 100%.
- Baisse significative du cours de bourse de **Criteo** en fin d'année 2017, suite à l'annonce d'**Apple** de restreindre l'utilisation des cookies sur le navigateur Safari, éléments indispensables de l'offre de Criteo permettant de cibler la publicité proposé sur Internet.
- **Scality** 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, sur une valorisation inférieure à celle du dernier tour.
- Les titres de **Pretty Simple** ont été revalorisés sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires de sociétés comparables (cf focus).

Nombre de sociétés innovantes

9 sociétés

Valorisation de ces investissements

17,6 millions €

Variation de valorisation significatives sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	↓	Cours de bourse
Crocus Technology	Microélectronique	↓	Valorisation à 70 millions de dollars
IntegraGen	Santé	↓	Cours de bourse
Nenuphar	Tech. environnementales	↓	Valorisation à zéro
Pretty Simple	Internet	↑	Multiple de résultats
RBP Luxembourg	Internet	↑	Multiple de résultats
Scality	Logiciels	↓	Prix du dernier tour de financement
Winamax.com	Internet	↓	Prix d'une opération de cession récente

Focus sur



Pretty Simple a été créée en 2010 à Paris par Bastien Cazenave et Corentin Raux et financée par Idivest Partners dès sa création. La société, qui développe des jeux sociaux en ligne, s'est développée très rapidement, notamment grâce au succès fulgurant rencontré par son 3ème jeu : Criminal Case. Lancé sur la plateforme Facebook en décembre 2012, le jeu est devenu en moins d'un an le 2ème jeu le plus joué sur Facebook au niveau mondial et a atteint 10 millions de joueurs par jour sans aucune dépenses marketing. 5 ans après son lancement, le jeu génère toujours d'exceptionnels revenus, notamment grâce à son lancement progressif sous forme d'application sur les plateformes iOS (Apple) et Android (Google).

En parallèle du développement continu de Criminal Case, la société travaille depuis plusieurs années au lancement de nouveaux jeux et plusieurs projets à très fort potentiel devraient aboutir prochainement.

Fort de sa très bonne rentabilité et de la trésorerie dégagée de ses activités, la société a déjà remboursé plus de deux fois l'investissement initial réalisé par les fonds gérés par Idivest Partners sous forme de dividendes ou d'opération capitalistique.

Actus Idivest

En avril 2018, Idivest Partners a entamé un nouveau chapitre de son histoire. Les discussions entamées fin 2017 entre Idivest Partners et Eurazeo ont abouti à la signature d'un partenariat entre les deux équipes.

Le rapprochement d'Idivest Partners et d'Eurazeo crée un groupe de plus de 15 milliards d'euros d'actifs sous gestion au service de la croissance des entreprises en Europe et en Amérique du Nord. Depuis sa création et grâce au soutien de ses investisseurs, Idivest Partners a réalisé un très beau parcours et d'excellentes performances favorisant la réussite de petites et moyennes entreprises, de start-up innovantes et de leurs managers et équipes. Pour Idivest Partners, c'est l'opportunité d'accélérer sa croissance grâce aux réseaux internationaux d'Eurazeo et à la capacité d'investissement qu'offre son modèle dual combinant capitaux permanents et gestion pour compte de tiers. Idivest Partners conserve son autonomie de gestion avec une équipe de management inchangée. Eurazeo investit dans les fonds gérés par les équipes d'Idivest Partners.

Le groupe dispose désormais de bureaux sur trois continents et d'équipes renforcées par de nouvelles compétences dans les trois métiers d'Idivest Partners.

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS

PRIX DE REVIENT (€)

	<p>NB SALARIÉS : 2 312 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme internet de ciblage publicitaire.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>61 560</p>
	<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 : L'image de Crocus Technology sur le marché des capteurs magnétiques 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>777 545</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>180 112</p>
	<p>NB SALARIÉS : 144 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux en ligne (<i>Criminal Case</i>)</p> <p>FAIT RÉCENT : Le jeu principal de Pretty Simple, <i>Criminal Case</i>, lancé en 2012, qui est disponible sur Facebook, Iphone et Android, compte toujours plusieurs millions de joueurs par jour. La société prépare en parallèle 3 nouveaux jeux qu'elle prévoit de lancer progressivement à compter de fin 2018 avec des moyens marketing de grande ampleur pour en faire de nouveaux blockbusters du marché des jeux vidéo sur mobile.</p>	<p>878 440</p>
<p>RPB LUXEMBOURG</p> 	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : Très belle année pour Zeturf qui a dépassé ses objectifs et gagné des parts de marché sur ses deux marchés : les paris sportifs et hippiques. Zeturf a également obtenu la première licence mondiale de paris sur l'e-sport, des compétitions de jeux vidéo via Internet.</p>	<p>1 123 210</p>
	<p>NB SALARIÉS : 178 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Solution logicielle de stockage de données.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>1 177 752</p>



NB SALARIÉS : 60

SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)

ACTIVITÉ : Plateforme de poker et de paris sportifs en ligne à destination des joueurs français.

FAIT RÉCENT : Winamax compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de numéro 1 du poker en France. La société a obtenu l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme Winamax.fr.

299 400



NB SALARIÉS : 43

SIÈGE : Lille

ACTIVITÉ : Fabricant d'éoliennes flottantes à axe vertical.

FAIT RÉCENT : Les éoliennes développées par Nénuphar s'imposent comme la technologie de référence pour le marché prometteur des éoliennes flottantes en mer. La société travaille actuellement à se développer également sur le marché chinois.

1 283 420



NB SALARIÉS : -

SIÈGE : Francfort (Allemagne)

ACTIVITÉ : Odersun était un acteur de la production de panneaux solaires en couche mince.

FAIT RÉCENT : La société s'est vue contrainte de se déclarer en faillite à la fin mai 2012.

343 283

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.



idinvest PARTNERS

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

