



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Capital Croissance 4

**RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITÉ**  
au 30 septembre 2017



Au 30 septembre 2017

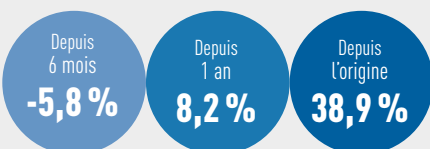
Valeur liquidative  
de la part A

**619,66 €**

Montant  
distribué

**75,00 €**

Évolution des performances  
distribution incluse



Cette variation significative est expliquée en page 3

### Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	Septembre 2011
Date de mise en préliquidation	14 octobre 2016
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011006683

Actif net du fonds

**10 979 772,20 €**

## REVUE DE GESTION

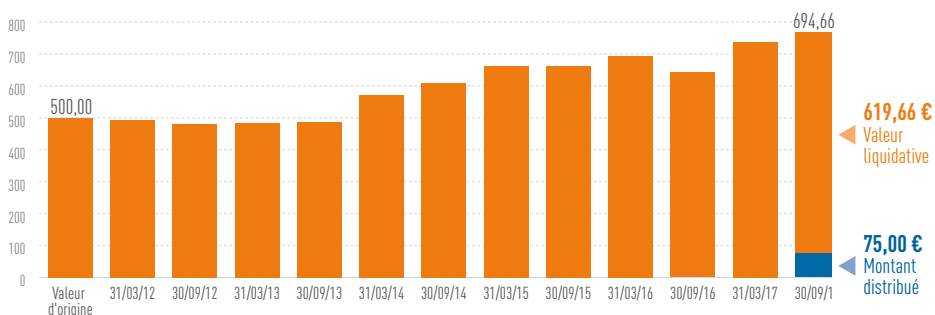
Le FCPI Capital Croissance 4 est entré en période dite de pré-liquidation, depuis le 14 octobre 2016, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

En avril 2017, le FCPI Capital Croissance 4 a procédé à sa première distribution partielle d'actifs, d'un montant de 75,00 euros par part, soit 15 % de leur valeur nominale.

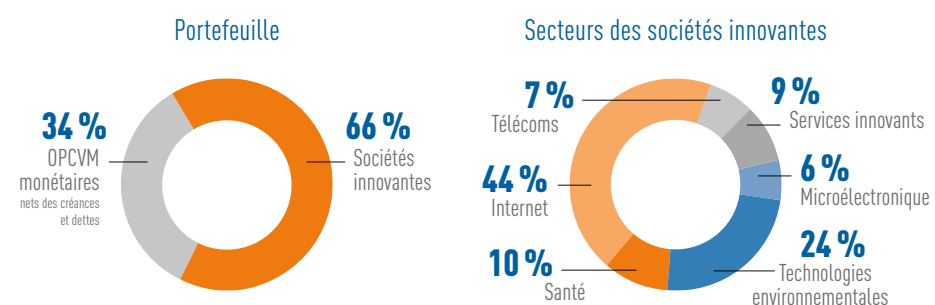
Le FCPI est investi dans **23 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **7,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **3,7 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont répartis entre 3 OPCVM monétaires.

### Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 4 (en euros)



### Répartition (en valeur estimée)



# INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

## Faits marquants sur l'exercice

### Réinvestissements

- Réinvestissement de 0,1 million d'euros dans la société **Crocus Technology**.
- Réinvestissement de 0,6 million d'euros dans la société **Forsee Power**.
- Réinvestissement de 0,1 million d'euros dans la société **Pathoquest**.

### Nouveaux tours de table significatifs

- **Actility** a réalisé un nouveau tour de financement, en avril 2017, de 75 millions de dollars afin d'accélérer sa croissance mondiale. Des industriels, comme Bosh et Inmarsat, ont participé à ce tour (cf. focus).
- **Vestiaire Collective** a levé 52 millions d'euros en décembre 2016 afin de permettre à la société d'accélérer son développement à l'international, et particulièrement aux États-Unis en 2017, avec le recrutement de 100 nouveaux collaborateurs.

### Cession

- Vente en janvier 2017 de **Social Point** à Take Two Interactive, studio de développement de jeux vidéo, pour 2,8 millions d'euros, soit 5 fois le montant investi.

### Variations d'évaluation significatives

- Après une forte hausse de la valeur liquidative au 1<sup>er</sup> semestre grâce notamment à la vente des titres **Social Point**, le FCPI a vu sa valeur liquidative baissée de 13% au 2<sup>nd</sup> semestre.
- 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, le cours de bourse a fortement chuté.











## Nombre de sociétés innovantes

# 23 sociétés

## Valorisation de ces investissements

# 7,3 millions €

## Variations de valorisation significatives sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
<b>Actility</b>	Smart Cities		Prix du dernier tour de financement
<b>Aveni</b>	Microélectronique		Prix du dernier tour de financement
<b>Criteo</b>	Internet		Cours de bourse
<b>Genkyotex</b>	Santé		Cours de bourse
<b>LeadMedia Group</b>	Internet		Cours de bourse
<b>Meninvest</b>	Internet		Valorisation à zéro
<b>Onxeo</b>	Santé		Cours de bourse
<b>Reworld Media</b>	Internet		Cours de bourse
<b>Vestiaire Collective</b>	Internet		Prix du dernier tour de financement
<b>Viadeo</b>	Internet		Valorisation à zéro



## Focus sur Actility

**actility**  
Making Things Smart

Créée à Lannion en 2010, Actility développe un réseau de communication bas-débit à destination des objets connectés et est devenue en peu de temps une référence mondiale dans son secteur.

La société emploie plus de 150 personnes et a réalisé en avril 2017 un tour de table de 70 millions d'euros auprès d'acteurs majeurs comme Creadev (holding familiale des Mulliez), l'industriel allemand Bosch ou le spécialiste de la téléphonie par satellite Inmarsat. Cette levée de fonds doit permettre à la société de financer son développement, consolider ses partenariats technologies (notamment aux États-Unis) et renforcer son positionnement en Chine.

Suite à opération, Actility a annoncé l'acquisition d'Abeway, spécialiste français de la géolocalisation qui doit lui permettre d'enrichir son offre en y ajoutant des services de localisation.



## Actus Idinvest

Idinvest Partners s'est vu remettre quatre prix majeurs au cours de l'année. Lors de sa 15<sup>ème</sup> édition, les Investors Allstars ont notamment doublement récompensé le travail d'Idinvest Partners et de ses équipes.

Idinvest Partners a ainsi été sacré *VC Fund of the year* et Benoist Grossmann, Managing Partner, a reçu le prix *Investor of the year*.

Les quatre prix consacrent le nombre important d'investissements et de sorties fructueuses réalisés par Idinvest au cours des douze derniers mois. Toujours animée par la même volonté : permettre aux entreprises de s'engager dans une nouvelle phase

de développement, soit au travers d'introductions en bourse, soit par le biais de financements auprès des plus grands groupes mondiaux.

Retrouvez toutes nos actus sur     
et [www.idinvest.com](http://www.idinvest.com)



# PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE		PRIX DE REVIENT (€)
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 1                      <b>SIÈGE :</b> Sainte Foy-Lès-Lyon</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Espaces web pour les commerçants vendus par abonnement.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Suite à l'échec de la nouvelle politique commerciale, l'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.</p>	50 767
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 150                      <b>SIÈGE :</b> Lannion</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Actility déploie une solution logicielle permettant aux opérateurs de déployer des réseaux mobiles pour connecter des objets.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Actility a réalisé en 2017 une levée de fonds de 75 millions de dollars qui va lui permettre d'accélérer sa croissance mondiale et lui offrir de bonnes perspectives pour 2017. Quelques industriels comme Bosh et Inmarsat ont participé au tour, validant la technologie et la stratégie industrielle.</p>	101 250
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 10                      <b>SIÈGE :</b> Bunnik (Pays-Bas)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> L'étude clinique menée par AM Pharma, et visant à démontrer l'efficacité de la phosphatase alcaline recombinante dans l'insuffisance rénale aiguë, est terminée. Le rapport complet de l'étude sera disponible début 2018 et sera décisif dans la décision du rachat de l'entreprise par le laboratoire pharmaceutique Pfizer.</p>	57 528
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 15                      <b>SIÈGE :</b> Massy</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'une technologie d'électrogreffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Aveni, dont la technologie a été validée par les plus grands centres technologiques mondiaux, a signé un accord de partenariat stratégique avec un acteur majeur du secteur des semi-conducteurs pour le développement de produits de nouvelle génération.</p>	26 505
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 2 000                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Avec un portefeuille de 14 400 clients, le chiffre d'affaires 2016 a une nouvelle fois augmenté de 36 % pour atteindre 1,8 million de dollars et le résultat de 40 %, soit 87 millions de dollars.</p>	547 774
	<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> Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Plusieurs contrats portant sur la vente de capteurs magnétiques sont en cours de finalisation. La société a par ailleurs commencé à livrer ses produits en volumes significatifs.</p>	930 668
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 453                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Deezer poursuit son développement avec, en 2017, la signature d'un partenariat avec la FNAC qui a déployé l'offre Deezer dans tous ses magasins mais également Fitbit, pionnier des montres connectées et un des leaders du secteur.</p>	483 120

	<p>NB SALARIÉS : 10                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Family &amp; Co propose une application mobile exclusivement dédiée aux communications privées (messaging, photos, agendas, etc.) des membres d'une même famille. L'application est distribuée par les opérateurs mobiles, en Europe et aux États-Unis.</p> <p>FAIT RÉCENT : Après avoir signé avec Orange et Sprint aux États-Unis, Family &amp; Co a signé en 2016 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>	109 004
	<p>NB SALARIÉS : 225                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes intelligents de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a réalisé une belle croissance en 2016 sur son activité Portable et Mobilité et a signé des partenariats stratégiques dans le transport électrique, notamment le bus.</p>	837 040
	<p>NB SALARIÉS : 34                      SIÈGE : Labège</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'inhibiteurs spécifiques des enzymes NOX.</p> <p>FAIT RÉCENT : En juin 2017, la société a annoncé le recrutement de premiers patients dans un centre de recherche aux États-Unis, dans le cadre d'un essai clinique, visant à évaluer l'efficacité et l'innocuité du GKT831, pour des patients atteints de diabète de type 1 et d'insuffisance rénale. Les premiers résultats provisoires de cet essai clinique devraient être disponibles au premier semestre 2018.</p>	242 102
	<p>NB SALARIÉS : 18                      SIÈGE : Helsinki (Finlande)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux vidéo.</p> <p>FAIT RÉCENT : Grand Cru s'est associé avec Nexon, leader mondial des jeux en ligne et mobiles, pour lancer cet été <i>Battlejack</i>. Ce jeu de rôle stratégique permet aux joueurs de s'aventurer dans un monde fantastique et livrer des batailles avec des cartes sur le principe du blackjack.</p>	444 468
	<p>NB SALARIÉS : 115                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologies et services de data marketing.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le recentrage de ses activités sur l'édition de plateformes logicielles de données marketing, activités sur lesquelles Leadmedia Group dispose d'une expertise, commence à porter ses fruits. Les perspectives 2017 sont bonnes.</p>	265 917
	<p>NB SALARIÉS : 170                      SIÈGE : Boissy l'Aillierie</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).</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>	129 586
	<p>NB SALARIÉS : -                      SIÈGE : Saint-Maur-des-Fossés</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de puces RFID spécifiques à haute valeur ajoutée pour le marché de l'aéronautique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 10 février 2016.</p>	76 981
	<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 second 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 et a par la suite été placée en redressement judiciaire le 2 mars 2017.</p>	265 682

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 15                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux basés sur les technologies de Séquençage Haut Débit.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Pathoquest a obtenu le marquage CE de sa plateforme diagnostic. Ce marquage doit servir de base pour initier les premiers partenariats commerciaux et démarrer la commercialisation des premiers produits en 2017.</p>	168 200
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 541                      <b>SIÈGE :</b> Boulogne-Billancourt</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme de média multisupports.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Reworld Media poursuit sa croissance avec la réalisation de l'absorption de Sporever (univers sport et homme) en mai 2017. La société a annoncé en octobre 2017 un chiffre d'affaires de 95,2 millions d'euros au premier semestre 2017, en progression de 23,1% par rapport à 2016.</p>	109 005
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 5                      <b>SIÈGE :</b> Oslo (Norvège)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Société norvégienne spécialisée dans le développement de fondations gravitaires innovantes pour le marché des éoliennes 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'offres avec EDF Energies Nouvelles et Dong Energies en 2015. La société a également été sélectionnée comme finaliste pour un appel d'offres en France de plus de 80 éoliennes au large des côtes normandes.</p>	110 235
	<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> L'environnement réglementaire, dans le cadre de la loi Hamon sur la consommation, évolue de manière favorable pour la vente de lunettes sur Internet. Afin de diversifier ses sources de revenus, la société a néanmoins choisi d'ouvrir plusieurs boutiques physiques dans plusieurs grandes villes de France.</p>	759 248
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 21                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Sightcall (ex-Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch.</p>	480 033
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 43                      <b>SIÈGE :</b> Barcelone (Espagne)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'une nouvelle plateforme diagnostique miniaturisée.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> STAT vient de signer un accord avec la Banque européenne d'Investissement pour une ligne de crédit pouvant aller jusqu'à 20 millions d'euros. Ce financement complémentaire permet à l'entreprise de préparer la mise sur le marché de son premier test diagnostic ciblant les infections respiratoires dont l'enregistrement est prévu début 2018.</p>	229 997
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 180                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Place de marché spécialisée dans l'achat/vente de produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Vestiaire a continué de croître cette année, notamment en Europe, et vient d'ouvrir un bureau à Hong Kong pour se développer en Asie.</p>	35 000
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> -                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> En cours de liquidation.</p>	378 468

# LETTRE 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	Grandeur constatée	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Au 30/09/2014	Au 30/09/2013
<b>Capital Croissance 4</b>	2011	VL + distributions	694,66	642,08	661,91	609,82	486,41
		Montant des frais	101,60	84,49	67,73	51,05	34,03
<b>Capital Croissance 3</b>	2010	VL + distributions	589,23	625,05	742,46	633,36	632,46
		Montant des frais	117,73	101,59	85,71	69,73	53,44
<b>Capital Croissance 2</b>	2009	VL + distributions	1501,94	1507,94	1672,41	1 074,34	709,19
		Montant des frais	142,75	125,08	107,48	89,92	72,81
<b>Capital Croissance</b>	2008	VL + distributions	1435,87	1204,32	850,23	908,94	658,03
		Montant des frais	151,58	135,51	119,10	102,95	86,77

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.

## 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 2017 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 Iinvest Partners sont strictement interdits.



# 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

