



**idinvest**  
PARTNERS  
eurazeo

# FCPI Capital Croissance 4

**COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ**  
au 30 septembre 2019

Au 30 septembre 2019

Valeur liquidative  
de la part A

**401,37 €**

Montant total  
distribué

**235,00 €**

### Évolution des performances

distributions incluses

Depuis  
6 mois

**2,9 %**

Depuis  
1 an \*

**0,5 %**

Depuis  
l'origine

**27,3 %**

### Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	30 septembre 2011
Clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	Semestrielle
Date de mise en pré-liquidation	14 octobre 2016
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale Securities Services
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code ISIN Part A	FR0011006683

Actif net du Fonds

**7 111 894,41 €**

## REVUE DE GESTION

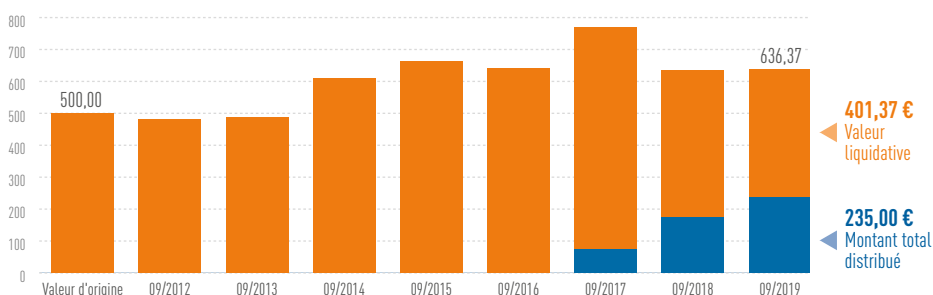
Au 30 septembre 2019, le FCPI Capital Croissance 4 est investi dans **18 sociétés innovantes**, pour un montant qui s'élève à **5,0 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **2,2 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), et sont principalement composés d'OPCVM monétaires et obligataires.

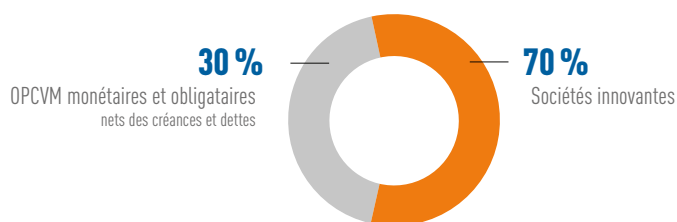
Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance 4 a procédé à une troisième distribution d'un montant de 60 euros par part, portant le **montant total distribué à 235 euros** par part, soit 47% de votre investissement initial.

*Rappel : Par décision du Directoire en date du 21 février 2019, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Capital Croissance 4 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.*

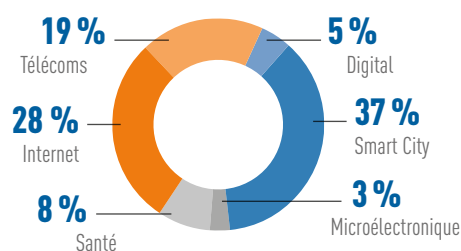
### Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 4 (en euros)



### Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



### Répartition sectorielle des sociétés innovantes (en valeur estimée)



# INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

## Faits marquants sur l'exercice

### Cessions

Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance 4 a cédé partiellement en bourse ses titres des sociétés cotées **Criteo** et **Genkyotex** pour des montants respectifs de 0,04 et 0,01 million d'euros. Par ailleurs, un complément de prix de 0,05 million d'euros a été perçu à la suite de la cession de la société **Stat-dx Life** réalisée en avril 2018.

### Réinvestissements

Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance 4 a réinvesti 0,12 million d'euros dans la société **Sightcall** dans le cadre d'une levée de fonds de 4,5 millions de dollars, dont une partie a été financée par le management de la société. Cette levée a pour but de financer l'expansion de l'activité de la société à l'internationale, et notamment aux États-Unis.

Par ailleurs, 0,1 million d'euros ont été réinvestis dans la société **Sensee** dans le cadre d'une opération de restructuration du capital afin de permettre à la société d'assurer la poursuite de ses activités.

Enfin, le FCPI a réinvesti dans les sociétés **AM Pharma**, **Groupe Sebbin**, **PathoQuest** et **SeaTower** pour un montant cumulé de 0,1 million d'euros.

### Variations d'évaluation significatives

Au 30 septembre 2019, la variation de valeur constatée sur l'exercice s'explique principalement par les changements de valorisation suivants :

- Les sociétés **Sightcall**, **Deezer** et **Forsee Power** ont été valorisées à la hausse sur la base de rapports de valorisation d'experts indépendants. Ces rapports prennent en compte les perspectives positives de développement présentées par le management de ces sociétés.
- La société **Activity** a été valorisée à la baisse sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant. Le prix par action tient compte des préférences de liquidation existantes sur les titres de la société.
- Le cours de bourse de l'action **Reworld Media** a fortement augmenté au cours du semestre suite à la publication de résultats positifs.
- La société **Crocus Technology** a été revalorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, méthode validée par des experts indépendants, reflétant les difficultés rencontrées par la société dans son développement.
- La société **Sensee** a été valorisée à la baisse sur la base d'un rapport indépendant, valorisant la société 15 millions d'euros.

#### Nombre de sociétés innovantes

## 18 sociétés

#### Valorisation de ces investissements

## 5 millions €

### Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
<b>Activity</b>	Smart City	↓	Rapports d'experts indépendants
<b>Crocus Technology</b>	Microélectronique	↓	Multiple de chiffre d'affaires
<b>Deezer</b>	Internet	↑	Rapports d'experts indépendants
<b>Forsee Power</b>	Smart City	↑	Rapports d'experts indépendants
<b>Reworld Media</b>	Internet	↑	Cours de bourse
<b>Sensee</b>	Digital	↓	Rapports d'experts indépendants
<b>Sightcall</b>	Télécom	↑	Rapports d'experts indépendants



## FORSEE POWER

### Focus sur Forsee Power

Forsee Power est un groupe industriel français spécialiste des systèmes de batteries intelligentes pour les marchés du transport électrique (bus, train, bateau), des équipements portables et mobiles (scooter, appareils médicaux, objets connectés, robotique, outillage) et du stockage stationnaire d'énergie.



En mars 2019, Forsee Power a annoncé un investissement de Bpifrance de 15 millions d'euros. Cette participation vient compléter la levée de fonds de 55 millions d'euros réalisée en décembre 2017, auprès de Mitsui & Co, Idinvest Partners et la Banque Européenne d'Investissement pour décupler les capacités de production du groupe.

Forsee Power a déjà signé des contrats majeurs de fournitures de batteries auprès de constructeurs de bus tels que CNHI (Iveco, Heuliez), Alstom (Aptis), CaetanoBus au Portugal et Wrightbus au Royaume Uni.

# PORTEFEUILLE

PRIX DE REVIENT (€)

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 131      <b>SIÈGE :</b> Lannion</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution logicielle permettant aux opérateurs de déployer des réseaux mobiles pour connecter des objets</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Dans un contexte où le marché de l'Internet des objets peine à se développer, Actility prévoit de générer une croissance d'environ 10% grâce à d'importants contrats (comme celui signé avec Tata en Inde) dans le secteur de la géolocalisation. La société est passée d'un modèle d'investissement à un modèle plus récurrent grâce à une croissance des revenus SaaS et à la maintenance des comptes en Russie, en Nouvelle-Zélande, en Thaïlande et en Australie, ce qui lui permet d'avoir un chiffre d'affaires pérenne. En parallèle, Actility a rationalisé ses coûts de structure et cédé son activité de gestion de l'efficacité énergétique à Veolia.</p>	<p>101 250</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 10      <b>SIÈGE :</b> AK 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> AM Pharma vient de réaliser un tour de financement record de 116 millions d'euros auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Cette opération doit lui permettre de poursuivre les études cliniques nécessaires au développement de son traitement contre l'insuffisance rénale aiguë liée au choc septique jusqu'à sa mise sur le marché.</p>	<p>66 940</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 15      <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> Aveni dispose d'une équipe qui excelle dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs mais peine à entamer la phase de commercialisation. Un contrat avec un grand fabricant de semi-conducteurs asiatique est en discussion. D'autres acteurs du marché envisagent de nouer des partenariats avec la société à moyen terme.</p>	<p>27 248</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 2 700      <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> Malgré les modifications faites par Apple sur son nouveau système d'exploitation mobile qui empêchaient les cookies et avaient entraîné la chute de son cours de bourse, la société a réussi en 2018 à maintenir un chiffre d'affaires de 2,3 milliards de dollars grâce à une diversification de ses produits marketing. Le cours de bourse reste néanmoins fortement impacté par la dépendance de la société aux grands acteurs du secteur (Apple, Google..).</p>	<p>50 337</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> La société a annoncé début 2018 avoir obtenu un financement de 35 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Le financement a permis à Crocus Technology d'accélérer le développement de son outil de production et de ses produits. La société a réalisé en 2019 ses premières productions et ses premières livraisons de produits de série et renforce progressivement sa notoriété dans le secteur grâce à la signature de contrats emblématiques.</p>	<p>932 056</p>

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 474                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Musique à la demande sur Internet (deezer.com)</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Après douze ans d'existence, la plateforme française de streaming musical Deezer poursuit sa conquête d'un marché très concurrentiel. Avec 15 millions d'utilisateurs à l'échelle mondiale, Deezer est le 3<sup>ème</sup> acteur du streaming derrière Spotify et Apple Music mais propose le plus grand catalogue de musiques au monde avec ses 53 millions de chansons. La société a réalisé un tour de financement d'envergure en juillet 2018 avec des investisseurs stratégiques et cherche aujourd'hui à se développer au Moyen-Orient.</p>	<p>483 120</p>
<p><b>FAMILY &amp; CO</b></p>	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 7                              <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Application mobile exclusivement dédiée aux communications privées (messaging, photos, agendas, etc.) des membres d'une même famille</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> L'application est distribuée par les opérateurs mobiles, en Europe et aux États-Unis. Après avoir signé avec Orange et Sprint aux États-Unis, Family &amp; Co a signé avec Telefonica, Deutsche Telekom et Verizon. Ces opérateurs distribuent l'application mobile auprès de leurs abonnés. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont également en cours de discussions mais la société peine à faire décoller ses revenus.</p>	<p>109 004</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 250                              <b>SIÈGE :</b> Ivry-sur-Seine</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Intégrateur de systèmes intelligents de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Forsee Power a annoncé en mars 2019 un investissement de Bpifrance de 15 millions d'euros. Ce montant vient compléter la levée de fonds de 55 millions d'euros réalisée en décembre 2017, auprès de Mitsui &amp; Co, Idinvest Partners et la Banque européenne d'investissement avec pour objectif de donner à la société les moyens de décupler ses capacités de production dans un marché marqué par la très forte concurrence des acteurs asiatiques.</p>	<p>836 989</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 34                              <b>SIÈGE :</b> Genève</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'inhibiteurs spécifiques des enzymes NOX</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Genkyotex finalise la stratégie de développement et d'enregistrement de son produit phare, le <i>GKT837</i>, dans la cholangite biliaire primitive. Cette stratégie se base sur les résultats de phase II qui devrait permettre de trouver des partenaires, industriels ou financiers, pour l'accompagner en phase III.</p>	<p>208 686</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 170                              <b>SIÈGE :</b> Boissy l'Aillerie</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement)</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Groupe Sebbin occupe toujours 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, et ce malgré un environnement réglementaire très tendu. Un nouveau dirigeant a été nommé en 2018.</p>	<p>147 454</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 0                              <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Groupe e-commerce et média qui édite notamment le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société a été mise en liquidation judiciaire le 28 avril 2017.</p>	<p>265 682</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 20                              <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> Un tour de financement de 4 millions d'euros a été réalisé en août 2019 avec l'arrivée d'un nouvel investisseur, Investiere, aux côtés des actionnaires historiques (Kurma, Idinvest Partners, Charles River Labs et Aurinvest). Ce tour de financement doit permettre à la société de poursuivre le développement de ses produits.</p>	<p>224 681</p>

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 541                      <b>SIÈGE :</b> Boulogne-Billancourt</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Groupe digital international dont les activités s'appuient sur un réseau propriétaire de marques média (<i>Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison &amp; Travaux, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...</i>)</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Reworld Media a finalisé l'acquisition des sites Sports.fr et Football.fr auprès du groupe Lagardère en septembre 2019, renforçant significativement les positions du groupe dans l'univers du sport. La société affiche désormais l'offre éditoriale la plus diversifiée dans le sport avec 2,4 millions de Visiteurs Uniques par mois (édition des marques <i>Football365, Mercato365, Sport365, Rugby 365, DZFoot...</i>) et devient le deuxième acteur sur cette thématique dans le digital derrière <i>L'Équipe</i>.</p>	<p>109 005</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 5                              <b>SIÈGE :</b> Oslo (Norvège)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de fondations gravitaires innovantes pour le marché des éoliennes en mer</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société a développé un système de fondations gravitaires pour les éoliennes offshore. Ce système permet des économies substantielles sur les projets, en particulier lorsque la profondeur et ou la taille des éoliennes augmentent. Un premier prototype grandeur réelle a permis de démontrer l'intérêt et la fiabilité de la solution. Seatower poursuit maintenant des opportunités aux États-Unis où le marché de l'éolien offshore est dynamique dans plusieurs Etats. Les projets restent longs à se matérialiser mais les dépenses de la société sont limitées.</p>	<p>132 985</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 38                              <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 pour les lunettes mais reste un des leaders français des lentilles sur Internet.</p>	<p>834 131</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 45                              <b>SIÈGE :</b> Issy-les-Moulineaux</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Fondée en 2008 à Paris, SightCall est aujourd'hui présente à San Francisco, New York, Paris, Londres, Francfort et Singapour. La société compte plus de 150 entreprises clientes à travers le monde qui utilisent ses solutions dans des domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise. 50% du chiffre d'affaires de la société est désormais généré aux États-Unis.</p>	<p>602 086</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 0                                <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Technologies et services de data marketing</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Après avoir changé d'activité il y a un an pour se lancer sur le marché très porteur de la blockchain, The Blockchain Group a annoncé des résultats en hausse pour un second semestre consécutif. La société a rationalisé certains coûts de fonctionnement et bénéficié d'un bon développement commercial, renouant même avec la rentabilité. Le cours de bourse s'améliore progressivement.</p>	<p>266 980</p>
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 278                              <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Place de marché spécialisée dans la revente de produits de mode et de luxe d'occasion</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Vestiaire Collective a consolidé son leadership, malgré une croissance ralentie. Un nouveau directeur général expérimenté a pris la tête de la société et un nouveau tour de 40 millions d'euros a eu lieu à l'été 2019, marqué par l'entrée au capital de BPI France.</p>	<p>35 000</p>

# 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 droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)

Fonds	Année de création	Grandeur constatée	Au 30/09/2019	Au 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015
<b>Capital Croissance 4</b>	2011	VL + distributions	636,37	633,00	694,66	642,08	661,91
		Montant des frais	134,37	118,14	101,60	84,49	67,73
<b>Capital Croissance 3</b>	2010	VL + distributions	508,54	529,09	589,23	625,05	742,46
		Montant des frais	139,64	129,95	117,73	101,59	85,71
<b>Capital Croissance 2</b>	2009	VL + distributions	1167,45	1333,49	1501,94	1507,94	1672,41
		Montant des frais	175,04	158,83	142,75	125,08	107,48
<b>Capital Croissance</b>	2008	VL + distributions	1516,23	1501,03	1435,87	1204,32	850,23
		Montant des frais	177,13	167,22	151,58	135,51	119,10

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 2019 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**

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