



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Idinvest Croissance


Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2015

## SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2015	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6
LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR	9

### Avertissements

- Conformément à la législation, les comptes annuels, la composition de l'actif net, l'actif net et la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2015 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes. Ces informations ainsi que le rapport annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite du porteur adressée à la Société de Gestion.
- 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.



**Benoist Grossmann**  
Membre du Directoire

**Christophe Bavière**  
Président du Directoire

## MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Iinvest Croissance au 31 décembre 2015.

### 2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

L'économie mondiale a été marquée cette année par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui devrait atteindre 2,9% en 2015 (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble cette année tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3% de croissance attendue pour 2015 (source : FMI).

### Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst & Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

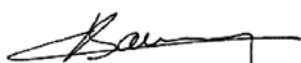
### Activité toujours soutenue pour Iinvest Partners

En 2015, Iinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Iinvest Partners est ainsi devenue la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

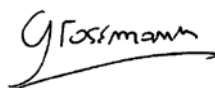
Comme chaque année, Iinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI sur l'exercice ainsi que les faits marquants du portefeuille. Votre conseiller se tient à votre disposition pour répondre à toutes vos questions.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions d'agréer, Cher Investisseur, l'expression de nos sentiments dévoués.



**Christophe Bavière**  
Président du Directoire



**Benoist Grossmann**  
Membre du Directoire



## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	<b>FCPI</b>
Date de constitution	<b>29 décembre 2011</b>
Clôture comptable	<b>31 décembre</b>
Valorisation	<b>semestrielle</b>
Société de gestion	<b>Idinvest Partners</b>
Dépositaire	<b>RBC</b>
Commissaire aux comptes	<b>Groupe Aplitec</b>
Code ISIN part A	<b>FR0011090018</b>

## AU 31 DÉCEMBRE 2015

**VALEUR LIQUIDATIVE DE LA PART A**  
**635,78 €**

### Valorisation du FCPI Idinvest Croissance

Valeur liquidative de la part A	<b>635,78 €</b>
Actif net du fonds	<b>4 463 183,15 €</b>

### Évolution des performances

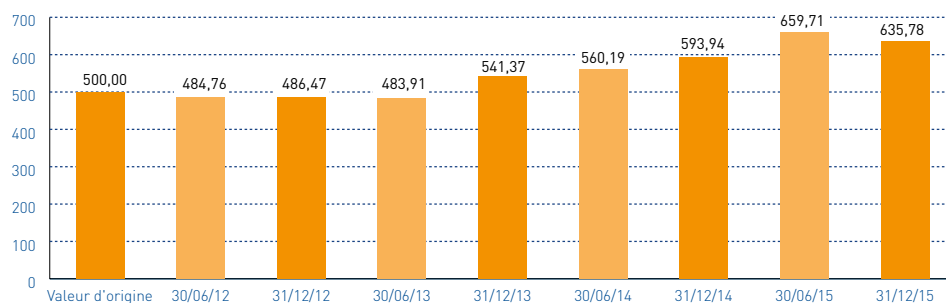
Depuis 6 mois	<b>-3,6 %</b>
Depuis 1 an	<b>7,0 %</b>
Depuis l'origine	<b>27,2 %</b>

## REVUE DE GESTION

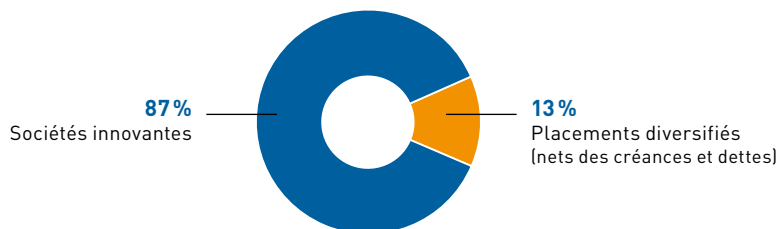
La valeur liquidative de la **part A** est passée de 593,94 euros au 31 décembre 2014 à **635,78 euros** au 31 décembre 2015, soit une hausse de 7,0% sur l'exercice.

Au 31 décembre 2015, le FCPI Idinvest Croissance détient **26 sociétés innovantes** valorisées **3,9 millions d'euros**. Les **placements diversifiés** s'élèvent à **0,6 million d'euros** (en valeur estimée, net des créances et dettes).

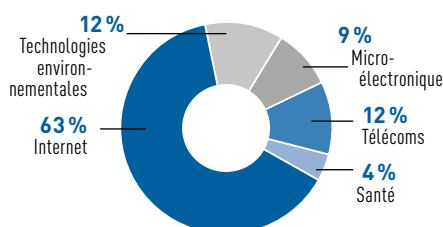
Évolution de la part A du FCPI Idinvest Croissance (en euros)



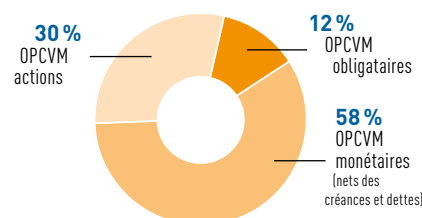
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



**Sociétés innovantes**  
Répartition sectorielle



**Placements diversifiés**  
Répartition par type de support



## INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2015, les investissements réalisés dans les **26 sociétés innovantes** du portefeuille sont valorisés **3,9 millions d'euros**. A cette date, le ratio d'investissement en sociétés innovantes est respecté : il s'élève à 75,3%.

Au cours de l'exercice, le FCPI Idinvest Croissance a réinvesti 0,2 million d'euros dans 9 sociétés innovantes parmi lesquelles :

- **Aveni (ex Alchimier)**, acteur leader dans l'intégration de solutions chimiques dans le cadre d'un nouveau tour de financement de 12 millions d'euros.
- **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs dans le cadre d'un nouveau tour de financement de 21 millions de dollars.
- **Deezer**, qui propose une plateforme de *streaming* musical. À noter que la société a annoncé le report de son introduction en bourse prévue sur Euronext, décision motivée par des conditions de marché peu propices.

Par ailleurs, la société **AM Pharma** a signé en avril 2015 un accord industriel avec Pfizer afin de développer le *Phosphatase Alcaline*, un traitement contre l'insuffisance rénale aiguë. Dans le cadre de cet accord, le FCPI Idinvest Croissance a cédé une partie de ses titres **AM Pharma** à Pfizer pour un prix correspondant à plus de 7 fois l'investissement initial du fonds.

Au 31 décembre 2015, le portefeuille des sociétés innovantes du FCPI est impacté par les changements de valorisation suivants :

- Les sociétés **Activity, Aveni (ex Alchimier), Meninvest, Reworld Media, Sensee** et **Vestiaire Collective** sont revalorisées sur la base du prix de leur dernier tour de financement respectif.
- La société **Sightcall (ex Weemo)** a été valorisée selon la méthode des multiples du résultat.
- Face aux difficultés rencontrées dans leur développement, une provision a été passée sur les titres des sociétés **Ezakus, Grand Cru** et **Maintag**.
- Les actions **Criteo, Genticel** et **Viadeo** sont valorisées à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2015.

Les autres sociétés du portefeuille sont maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2014

### FOCUS SUR... VESTIAIRE [COLLECTIVE]

Lancée en 2009, Vestiaire Collective propose une plateforme communautaire sur laquelle les membres peuvent acheter et vendre des vêtements et accessoires de mode haut de gamme et luxe de seconde main.

Avec une croissance de 85% en 2015, la société est leader sur le marché européen et compte 4 millions de membres dans le monde.



En juillet 2015, Vestiaire Collective a réalisé une augmentation de capital de 28 millions d'euros auprès d'investisseurs financiers, dont 3 millions d'euros apportés par les fonds gérés par Idinvest Partners. Ce nouveau tour de table va permettre à la société d'installer durablement sa marque en Europe, de se développer davantage aux États-Unis où la plateforme est présente depuis 2014, et de conquérir de nouveaux territoires comme l'Asie.

Basée à Paris, la société emploie 180 salariés.




#### Variations de valorisation significatives sur l'exercice





Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Aveni (ex Alchimier)	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Ezakus	Internet	France	↘	Provision de 75% sur le prix du dernier tour de financement
Grand Cru	Internet	Finlande	↘	Provision de 50% sur le prix du dernier tour de financement
Meninvest	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sightcall (ex Weemo)	Télécoms	France	↗	Multiple des résultats
Vestiaire Collective	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse

## PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 2                      SIÈGE : Sainte Foy Les Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Espaces web pour les commerçants vendus par abonnement.</p> <p>FAIT RÉCENT : Suite à l'échec de la nouvelle politique commerciale, l'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.</p>	14 697
	<p>NB SALARIÉS : 36                      SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels d'optimisation de consommation d'énergie.</p> <p>FAIT RÉCENT : En juin 2015, Actility a réalisé un nouveau tour de financement de 25 M\$ avec Foxconn, afin de poursuivre son développement international vers l'Asie.</p>	21 690
	<p>NB SALARIÉS : 11                      SIÈGE : Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : En mai 2015, Pfizer a acquis une participation minoritaire dans AM Pharma ainsi qu'une option de 600 M\$ pour acheter le reste des actions de la société.</p>	9 394
	<p>NB SALARIÉS : 12                      SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électrogreffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a réalisé une augmentation de capital auprès notamment de Samsung et d'Air Liquide de 12 M€ afin de commercialiser sa technologie.</p>	67 609
	<p>NB SALARIÉS : 55                      SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les produits sont disponibles à la vente et les premiers revenus produits sur ce segment devraient intervenir au 1<sup>er</sup> semestre 2016.</p>	299 650
	<p>NB SALARIÉS : 240                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : Deezer poursuit son développement avec un service maintenant disponible dans plus de 100 pays. Deezer est le leader du <i>streaming</i> musical en Amérique du Sud.</p>	106 566
	<p>NB SALARIÉS : 40                      SIÈGE : Bruges (Belgique)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'acquisition de clients sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société est en phase de déploiement commercial et cherche à se financer aux États-Unis.</p>	78 231
	<p>NB SALARIÉS : 9                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels mobiles pour la famille.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le logiciel est maintenant distribué par les opérateurs mobiles, en France avec Orange et aux États-Unis avec Sprint. D'autres opérateurs américains sont en cours de négociation.</p>	21 326
	<p>NB SALARIÉS : 180                      SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique et au stockage des énergies renouvelables.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a gagné de nombreux contrats et clients sur le marché des batteries de petite puissance, ce qui a permis une véritable croissance en 2015.</p>	323 004

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 19                      <b>SIÈGE :</b> Helsinki (Finlande)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Studio de développement de jeux vidéo.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Après l'échec du jeu <i>The Supernauts</i>, la société a poursuivi le développement de nouveaux jeux, grâce à une équipe de vétérans reconnus dans l'univers des jeux vidéos.</p>	86 961
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 15                      <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 à présent une position de leader sur le marché français et se développe de manière très satisfaisante en Europe.</p>	24 986
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> -                      <b>SIÈGE :</b> Lyon</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Solution d'optimisation réseau pour infrastructures de <i>cloud computing</i>.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La solution développée par Lyatiss n'est pas parvenue à générer de ventes et la société n'a pas trouvé d'autres investisseurs aux États-Unis. La société est en cours de liquidation.</p>	18 159
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 6                      <b>SIÈGE :</b> Saint Maur des Fossés</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement de puces RFID spécifiques à haute valeur ajoutée pour le marché de l'aéronautique.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société a été mise en liquidation judiciaire le 24 février 2016.</p>	15 021
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 70                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Groupe e-commerce et média qui édite le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Grâce à un nouveau tour de financement de 5 M€ en juin 2015, la société a racheté un concurrent allemand, ce qui lui permet d'accélérer son développement en Europe.</p>	66 325
	<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> La société vise un marquage CE (autorisation réglementaire pour vendre son test en Europe) pour sa plateforme en 2016.</p>	16 565
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 5                      <b>SIÈGE :</b> Oslo (Norvège)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société a signé un premier contrat commercial en France avec EDF Energies Nouvelles et Dong Energies permettant la réalisation de la première fondation gravitaire pour éolien au monde.</p>	20 950
	<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 très favorable pour la vente d'optiques sur Internet.</p>	219 784
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 40                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Éditeur d'une solution de communication unifiée pour les entreprises.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société est implantée en France et aux États-Unis et déploie son offre auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, CityGroup et Aetna.</p>	306 181
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 225                      <b>SIÈGE :</b> Barcelona (Espagne)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Studio de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société connaît une très forte croissance grâce au succès de ses trois derniers jeux, qui rassemblent 8,5 millions de joueurs par jour.</p>	76 625

	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 24                      <b>SIÈGE :</b> Barcelona (Espagne)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'une nouvelle plateforme diagnostique miniaturisée.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Stat Diagnostica a finalisé un tour d'investissement de 6 M€ en décembre 2015 afin de débiter les premiers tests diagnostiques qui ciblent des indications infectieuses.</p>	44 562
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 70                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme d'achat/vente d'occasion de vêtements et accessoires haut de gamme à destination des particuliers.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Très bonne année 2015 pour la société qui a réalisé une levée de fonds de 28 M€ au cours de l'été et qui aura su poursuivre sa croissance en Europe.</p>	62 500
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 145                      <b>SIÈGE :</b> Issy les Moulineaux</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Conception d'objets connectés en rapport avec le bien-être et la santé.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Withings a récemment fait parler d'elle en 2015 en commercialisant la première montre connectée à aiguilles, qui a connu un vrai succès commercial.</p>	189 699

SOCIÉTÉS COTÉES	PRIX DE REVIENT (€)	
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 1 100                      <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> La société, qui dépasse désormais les 2,5 Mds\$ de capitalisation boursière, vient d'annoncer une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires qui s'élève à plus de 1 Md€ en 2015.</p>	300 220
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 31                      <b>SIÈGE :</b> Labège Innopole</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'un vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Genticiel maintient une trésorerie suffisante pour le financement de son étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de son vaccin.</p>	47 366
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 160                      <b>SIÈGE :</b> Boulogne Billancourt</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme de média multisupports.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> En 2015, Reworld Media a racheté la société ZoomOn, un media social positionné sur les tendances et bonnes adresses (shopping, restaurants, sorties...) de plus de 60 villes en France.</p>	21 327
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 400                      <b>SIÈGE :</b> Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Fin 2015, Viadeo a renforcé son management en recrutant un nouveau directeur financier de renommée internationale.</p>	131 507



## LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR

Fonds	Année de création	Valeur nominale d'origine de la part A	Grandeur constatée	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)			
				Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	Au 31/12/2012
Idinvest Croissance	2011	500,00	VL + distributions	635,78	593,94	541,37	486,47
			Montant des frais	90,05	66,79	43,87	22,68
Fonds N-1	2010	500,00	VL + distributions	646,26	628,31	557,76	461,68
			Montant des frais	102,08	82,80	61,65	40,92
Fonds N-2	2009	2 320,00	VL + distributions	3 622,73	3 109,51	2 820,24	2 378,52
			Montant des frais	495,26	413,76	333,06	250,94
Fonds N-3	2008	2 320,00	VL + distributions	2 086,40	2 387,18	2 374,94	2 327,34
			Montant des frais	587,39	506,90	426,03	342,27
Fonds N-4	2007	2 320,00	VL + distributions	2 225,87	2 286,95	2 663,25	2 748,81
			Montant des frais	529,89	451,65	373,44	294,97

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.

# NOTES

A series of horizontal dotted lines for taking notes.





# **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