



idinvest
PARTNERS

FCPI Idinvest Croissance

COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 31 décembre 2017



Au 31 décembre 2017

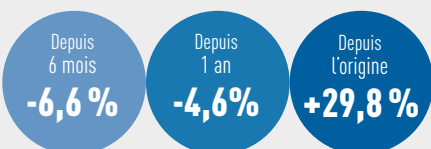
Valeur liquidative
de la part A

524,14 €

Montant total
distribué

125,00 €

Évolution des performances
distribution incluse



Cette variation significative est expliquée en page 3

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	29 décembre 2011
Date de mise en préliquidation	15 décembre 2017
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011090018

Actif net du fonds

3 659 558,48 €

REVUE DE GESTION

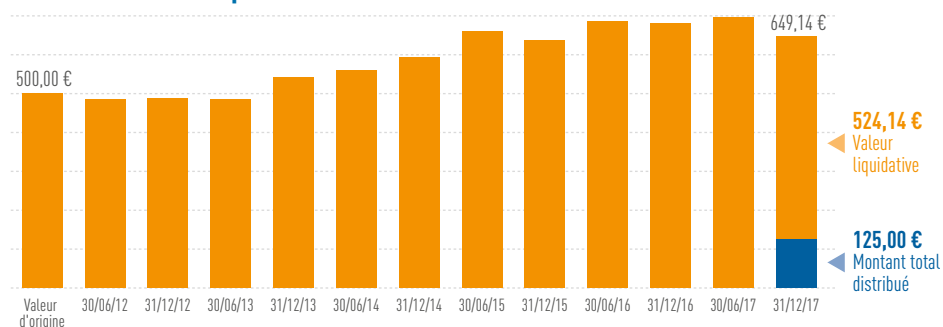
Le FCPI Idinvest Croissance est entré en période dite de pré-liquidation, depuis le 15 décembre 2017, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs de parts. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer aux porteurs les sommes provenant des différentes opérations.

En novembre 2017, le FCPI Idinvest Croissance a procédé à sa première **distribution** partielle d'actifs, d'un montant de **125,00 euros** par part, soit 25% de leur valeur nominale.

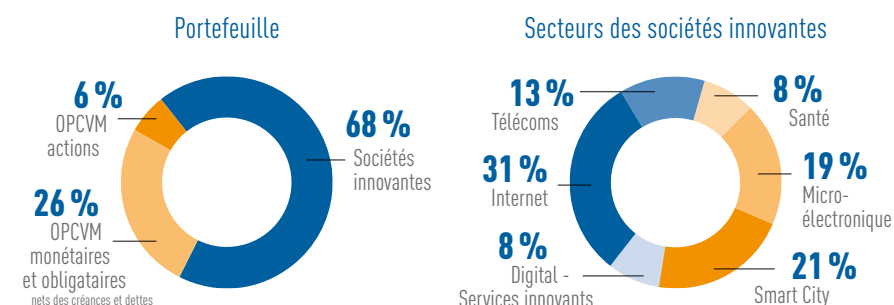
Au 31 décembre 2017, le FCPI Idinvest Croissance est investi dans **21 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **2,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **1,2 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes) et sont principalement composés d'OPCVM actions et monétaires.

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



Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

📁 Faits marquants sur l'exercice

Réinvestissement

- 0,13 million d'euros dans 5 sociétés dont 0,1 million d'euros dans la société **Aveni**.

Événements significatifs

- **Aveni** a réussi une levée de fonds de 9 millions d'euros marquée par l'entrée au capital de Merck Ventures. Ce nouveau tour de financement confirme la qualité de la technologie développée par la société.
- **Forsee Power** a réalisé une augmentation de capital de 55 millions d'euros auprès d'Idinvest Partners et de nouveaux investisseurs pour lui permettre de financer sa croissance (cf. focus).

Cessions

- Cession en bourse d'actions de la société **Criteo** pour un montant de 0,6 million d'euros pour 0,1 million d'euros investis, soit près de 6 fois l'investissement initial.
- Vente des titres de la société **Social Point** au studio de développement de jeux vidéo Take Two Interactive sur multiple de 10 fois le montant investi.
- Malgré le dynamisme de l'équipe **Viadeo** et plusieurs refinancements par les actionnaires historiques, la société n'a reçu qu'une seule offre de reprise de ses actifs pour une valeur symbolique.

Variations d'évaluation significatives

- 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. Ceci explique le recul de la performance sur le dernier semestre.

📈 Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Actility	Smart City	↑	Prix du dernier tour de financement
Aveni	Microélectronique	↑	Prix du dernier tour de financement
Criteo	Internet	↓	Cours de bourse
Forsee Power	Smart City	↑	Prix du dernier tour de financement
Genkyotex	Santé	↓	Cours de bourse
Grand Cru	Internet	↓	Provision de 75% sur le prix du dernier tour
Meninvest	Internet	↓	Valorisation à zéro
Stat-dx Life	Santé	↑	Prix d'une opération en cours



🔍 Focus sur
Forsee Power

FORSEE
POWER SOLUTIONS

Forsee Power, expert français des systèmes de batteries intelligentes pour la mobilité urbaine, a finalisé en décembre 2017 un tour de financement de 55 millions d'euros pour soutenir l'industrialisation de ses systèmes de batteries. Ce financement a été opéré par le conglomérat japonais Mitsui, la Banque européenne d'investissement et Idinvest Partners.

Ce financement va permettre à Forsee Power de décupler ses capacités de production et démarrer la production en série des systèmes de batteries intelligentes en Europe et en Chine, à destination notamment des marchés du transport (bus, rail, camion, bateau, scooter). Dans ce contexte, le Groupe prévoit de recruter 250 personnes en France à l'horizon fin 2021.

À ce jour, Forsee, basée en Ile-de-France, compte plus de 300 salariés, 4 sites de production et 2 centres de Recherche et Développement.



🏆 Actus Idinvest

Idinvest Partners s'est vu remettre quatre prix majeurs au cours de l'année. Lors de sa 15^{ème} 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



PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>EFFECTIF : 1 SIÈGE : Sainte Foy-Lès-Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Espaces web pour les commerçants vendus par abonnement.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a échoué dans son développement et poursuit la fermeture graduelle de ses activités.</p>	14 697
	<p>EFFECTIF : 150 SIÈGE : Lannion</p> <p>ACTIVITÉ : Solution technologique de déploiement de services liés aux objets connectés dédiée aux opérateurs télécoms.</p> <p>FAIT RÉCENT : Actility a réalisé une année en faible croissance en raison du ralentissement de l'activité auprès des opérateurs télécoms. La société est en train de revoir son modèle pour élargir son marché en 2018.</p>	21 690
	<p>EFFECTIF : 10 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 : 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>	11 256
	<p>EFFECTIF : 15 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 : Aveni (ex. Alchimer) vient de réussir une levée de fonds de 9 millions d'euros marquée par l'entrée au capital de Merck Ventures. Ce nouveau tour de financement vient confirmer la qualité de la technologie développée par la société.</p>	168 273
	<p>EFFECTIF : 2 312 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p>FAIT RÉCENT : Criteo a vu son cours de bourse chuter fortement en décembre 2017 suite à l'annonce de la mise en place par Apple d'une nouvelle fonctionnalité sur son nouveau système d'exploitation mobile. Nommé Intelligent Tracking Prevention (ITP), ce système a pour but de limiter fortement le ciblage publicitaire à travers l'utilisation des cookies. La société conserve malgré tout une position solide sur son marché et travaille à l'amélioration constante de sa technologie afin de conserver son leadership et diversifier ses revenus.</p>	190 716
	<p>EFFECTIF : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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>	357 643
	<p>EFFECTIF : 453 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p>FAIT RÉCENT : 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, et également avec Fitbit, pionnier des montres connectées.</p>	106 566

	<p>EFFECTIF : 13 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Application mobile exclusivement dédiée aux communications privées des membres d'une même famille et distribuée en Europe et aux États-Unis.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le développement commercial de la société se poursuit grâce à la dynamique de ses clients historiques (Orange, Telefonica, Deutsche Telekom et Verizon en Europe, Vivo au Brésil et en Argentine). Le service se transforme progressivement pour devenir une solution d'accompagnement complète dédiée à la famille.</p>	21 326
	<p>EFFECTIF : 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 : Forsee Power a réalisé en décembre 2017 une augmentation de capital de 55 millions d'euros auprès du conglomérat japonais Mitsui, de la Banque européenne d'investissement, et d'Idinvest Partners. Ce financement offre un nouveau souffle à la société pour lui permettre de décupler ses capacités de production et conquérir le marché des batteries intelligentes en Europe et en Chine.</p>	323 004
	<p>EFFECTIF : 34 SIÈGE : Archamps</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 1^{er} semestre 2018.</p>	47 366
	<p>EFFECTIF : 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>	86 961
	<p>EFFECTIF : 170 SIÈGE : Boissy l'Aillier</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>	24 986
	<p>EFFECTIF : - 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>	15 021
	<p>EFFECTIF : 0 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 2^{ème} semestre 2016 difficile et à l'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 été placée en liquidation judiciaire en avril 2017.</p>	92 267
	<p>EFFECTIF : 15 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux basés sur les technologies de Séquençage Haut Débit.</p> <p>FAIT RÉCENT : Pathoquest a obtenu le marquage CE de sa plateforme diagnostic. Ce marquage a servi de base pour initier les premiers partenariats commerciaux et démarrer la commercialisation des premiers produits en 2017.</p>	31 383

	<p>EFFECTIF : 541 SIÈGE : Boulogne Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de média multisupports.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le groupe réalise dorénavant près de 70% de son chiffre d'affaires dans le digital à l'international et les perspectives sont toujours bonnes, notamment grâce à sa capacité à accompagner les annonceurs à l'international. En 2017, le pôle <i>Digital</i> a poursuivi sa dynamique de développement avec la consolidation de ses positions en Asie du Sud-Est. La société poursuit par ailleurs sa stratégie d'acquisition et a fusionné avec Sporever en mai 2017.</p>	<p>21 327</p>
	<p>EFFECTIF : 5 SIÈGE : Oslo (Norvège)</p> <p>ACTIVITÉ : Société norvégienne spécialisée dans le développement de fondations gravitaires pour le marché des éoliennes en mer.</p> <p>FAIT RÉCENT : Seatower a installé la première fondation gravitaire pour éolienne offshore au monde en partenariat avec EDF Energies Nouvelles et Dong Energies, ce qui lui permet aujourd'hui de se positionner favorablement sur des appels d'offres. Aux États-Unis, plus de 10 GW de projets d'éolien offshore sont déjà identifiés pour les années à venir et plusieurs accords de coopération ont été signés en 2017 entre Seatower et des leaders du développement éolien aux États-Unis. En parallèle, la société a réalisé en octobre 2017 une augmentation de capital de 6,25 millions de NOK avec la participation d'un nouvel investisseur, MP Pensjon.</p>	<p>25 444</p>
	<p>EFFECTIF : 40 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'environnement réglementaire évolue de manière très favorable pour la vente de lunettes sur Internet, notamment depuis la mise en place de la loi Hamon. Afin de diversifier ses sources de revenus, la société a néanmoins choisi d'ouvrir plusieurs boutiques physiques dans plusieurs grandes villes de France.</p>	<p>219 784</p>
	<p>EFFECTIF : 27 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sightcall (ex-Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines tels que la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch.</p>	<p>306 175</p>
	<p>EFFECTIF : 43 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une nouvelle plateforme diagnostique miniaturisée.</p> <p>FAIT RÉCENT : 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. En parallèle, la société est en cours de discussion avancée dans le cadre d'une cession de son activité.</p>	<p>44 562</p>
	<p>EFFECTIF : 180 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché spécialisée dans l'achat/vente de produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p>FAIT RÉCENT : Vestiaire a continué de croître significativement cette année, notamment en Europe, et vient de lancer ses activités à Hong Kong pour couvrir l'Asie. Vestiaire Collective a également ouvert un second centre de logistique à Tourcoing pour soutenir sa croissance tout en lançant ses premiers magasins éphémères.</p>	<p>62 500</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 droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)

Fonds	Année de création	Valeur nominale d'origine de la part A	Grandeur constatée	Au 31/12/2017	Au 31/12/2016	Au 31/12/2015	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013
Iinvest Croissance	2011	500,00	VL + distributions	524,14	680,53	635,78	593,94	541,37
			Montant des frais	127,21	107,69	90,05	66,79	43,87
Fonds N-1	2010	500,00	VL + distributions	797,94	758,78	646,26	628,31	557,76
			Montant des frais	139,75	121,99	102,08	82,80	61,65
Fonds N-2	2009	2 320,00	VL + distributions	3 795,04	3 976,91	3 622,73	3 109,51	2 820,24
			Montant des frais	656,04	575,62	495,26	413,76	333,06
Fonds N-3	2008	2 320,00	VL + distributions	2 722,98	2 544,68	2 586,40	2 387,18	2 374,94
			Montant des frais	736,86	660,18	587,39	506,90	426,03
Fonds N-4	2007	2 320,00	VL + distributions	2 399,01	2 402,57	2 925,87	2 286,95	2 663,25
			Montant des frais	716,81	659,63	603,26	525,02	446,80

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, les comptes annuels, la composition de l'actif net, l'actif net et la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2017 ont fait l'objet d'une certification 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.



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