Rapport Annuel

31 décembre 2024

FCPR
idiCo Croissance 4
Private Investors

Document confidentiel réservé à l'usage exclusif des porteurs de parts du FCPR idiCo Croissance 4 Private Investors

Société de Gestion :
idiCo
23/25, Avenue Franklin Delano Roosevelt
75008 Paris

Dépositaire :
CACEIS Bank
89-91, rue Gabriel Péri
92120 Montrouge

01 Le mot de l'équipe

L'environnement macroéconomique de la zone euro montre des **signaux positifs** pour l'année 2025 grâce aux politiques monétaires initiées par la Banque Centrale Européenne (BCE). L'inflation est en légère baisse depuis le dernier trimestre, atteignant 2,2% au quatrième trimestre 2024 (contre 2,4% au troisième trimestre), et confirme une baisse progressive par rapport à l'année précédente (2,7% au quatrième trimestre 2023), se rapprochant ainsi de l'objectif de 2% fixé par la BCE. Cette évolution positive des prix est principalement attribuable à une diminution des prix de l'énergie et des produits pétroliers, combinée à une stabilisation des chaînes d'approvisionnement. **Une politique monétaire possiblement moins restrictive, combinée à une amélioration durable des conditions énergétiques, pourrait créer un environnement économique plus propice en 2025. Cependant, plusieurs défis persistent, notamment les tensions géopolitiques, les effets des déficits publics et l'instabilité politique dans certains pays européens.**

Dans ce contexte, les participations du portefeuille ont montré une grande résilience, renforçant leur position sur leurs marchés respectifs.

Par ailleurs, après une baisse continue des multiples payés sur les trois années précédentes (11,6x à 8,9x l'EBITDA au deuxième trimestre 2024), **les valorisations ont connu un léger rebond au deuxième semestre 2024, atteignant 9,8x l'EBITDA au quatrième trimestre**. Ce regain est porté par la reprise des multiples payés à la fois par les fonds d'investissement (10,3x) et par les acquéreurs stratégiques (9,3x). La reprise progressive des volumes de transactions M&A mid-market en zone euro (+13% en 2024 par rapport à 2023) a offert à l'équipe d'idiCo la possibilité d'explorer d'intéressantes opportunités, notamment des croissances externes.

Perspectives

Le fonds idiCo Croissance 4 Private Investors détient au 31 décembre 2024 une unique participation : Spherea. La société Aero Negoce International a été cédée fin septembre au Groupe Bossard (2.2x MoM). L'activité est toujours très forte sur Spherea et les perspectives sont excellentes. La société profite actuellement de ce bon momentum pour accélérer son développement par croissance externe notamment hors de France et éventuellement sur de nouvelles verticales. Dans ce contexte, nous espérons toujours trouver une fenêtre de liquidité avec un rendement attractif pour nos investisseurs.

Evolution de la performance 02

MULTIPLE NET du Fonds 1,32x

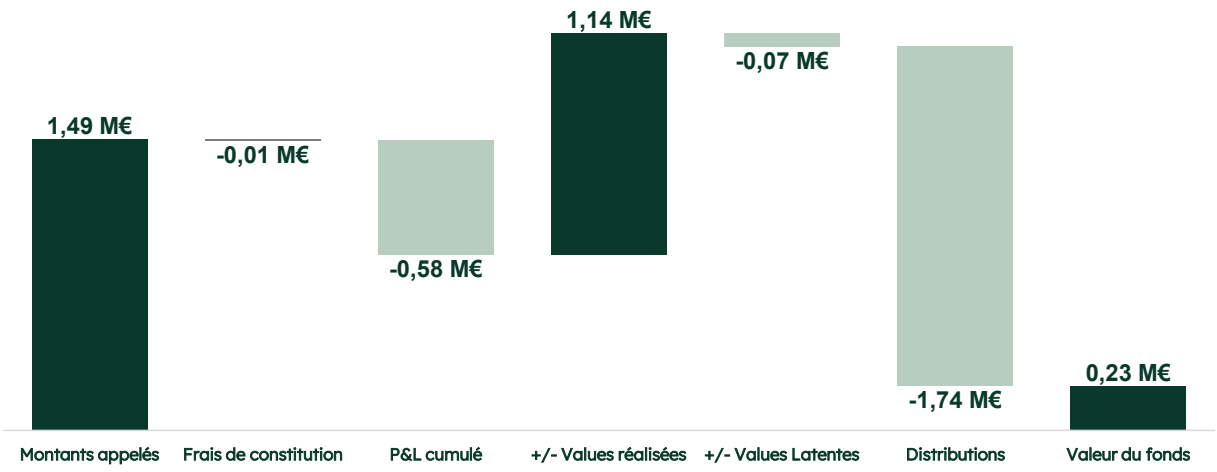
TRI BRUT du Fonds +24,97%

TRI NET du Fonds +7,56%

Synthèse de la performance par type de parts

	Parts A	Parts B	Parts C	Total
Engagements reçus	1,58 M€	0,02 M€	0,02 M€	1,62 M€
Montant appelés	1,46 M€	0,02 M€	0,01 M€	1,49 M€
Montant distribués	1,71 M€	0,02 M€	0,01 M€	1,74 M€
Actif net	0,21 M€	0,00 M€	0,02 M€	0,23 M€
Valeur liquidative	13,15	0,00	1,21	
TRI Net	7,42%		15,02%	7,56%
TVPI	1,31x		2,31x	1,32x
DPI	1,17x		1,00x	1,16x

Synthèse de la création de valeur



03 Composition de l'actif

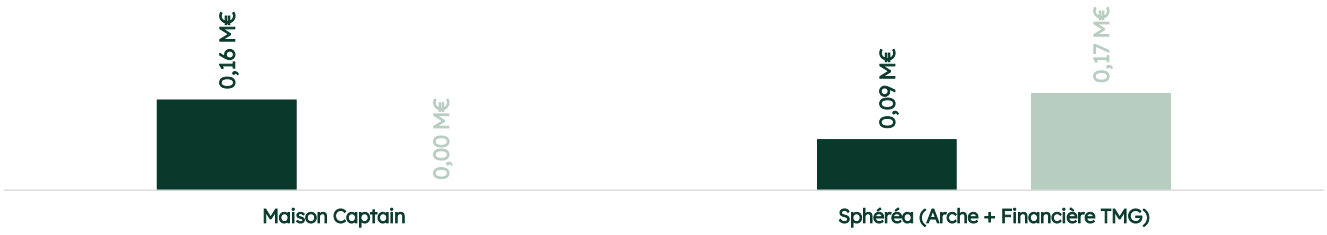
Capital Investi 72,49%

Lignes Investies 15*

Lignes Cédées 12

** 2 lignes en portefeuille investies dans Spherea*

Total investi par participation active vs. Valeur totale à date



Informations générales 04

Millésime	2015
Premier Closing	17 décembre 2015
Clôture des souscriptions	30 juin 2016
Montant des souscriptions	1,62 M€ en parts A, B et C
Forme juridique	FCPR agréé
Dépositaire	CACEIS
Carried Interest	20% avec catch-up
Hurdle Rate	7%
Commission de gestion	2,5% p.a. de l'engagement global
Stade d'investissement	Capital développement / Transmission
Cibles d'investissement	Prise de participations dans des entreprises de taille moyenne (VE entre 25 et 180 M€)
Zone géographique	France et reste de l'Europe, ainsi qu'en Suisse
Investissement unitaire	Maximum 10% de l'engagement global
Période d'investissement	5 ans à compter du premier jour de souscription, prorogeable pour un période de 12 mois maximum
Valorisation	Trimestrielle (auditée au 30 juin et au 31 décembre)
Commissaire aux comptes	FORVIS MAZARS

Sommaire

I. Rapport d'activité 7

Activité sur la période 7

Appels de fonds 7

Distributions 7

Investissements 7

Cessions sur la période 7

Autres éléments d'information liés à la gestion 7

II. Détail performance du Fonds 8

Situation financière du Fonds 8

III. Portefeuille 9

Synthèse du portefeuille 9

Synthèse des mouvements sur la période 10

Détail des investissements cédés 10

Fiches de Participations 11

IV. Informations financières 133

Composition de l'actif net et du résultat 13

Répartition de l'Actif net en fonction de la typologie des investissements du Fonds 13

Répartition des OPCVM de trésorerie du Fonds 13

Engagements hors bilan 13

Historique des flux 14

V. Autres éléments d'informations 15

Informations réglementaires 15

Rapport annuel du Commissaire aux comptes au 31 décembre 2024 20

I. Rapport d'activité

Activité sur la période

Appels de fonds

Aucun appel n'a été effectué sur la période.

En février 2024, le Fonds a procédé à un appel de fonds à hauteur de 92,16k€ afin de financer les commissions de gestion du Fonds ainsi que les frais courants (dépositaire, commissaire aux comptes, comptable etc.).

Au 31 décembre 2024, le Fonds est appelé à hauteur de 92,40% des engagements de souscriptions.

Distributions

En novembre 2024, à la suite de la cession d'ANI, une distribution a eu lieu à hauteur de 114,18k€.

Au 31 décembre 2024, le nominal des parts A, B et C est totalement remboursé. Une plus-value de 15,54€ par part A a été distribuée au titre du versement du Revenu Prioritaire.

Investissements

Aucun investissement n'a été réalisé sur la période.

Cessions sur la période

Le fonds a procédé à la cession de la totalité de leur participation dans la société ANI (multiple de **2,2x** et un TRI de **11,7%**).

Autres

Compte tenu du ratio de division des risques maximum de 10%, le Fonds n'a pas pu souscrire en juillet 2024 à l'augmentation de capital de Financière Captain (il n'avait par ailleurs pas pu participer à l'injection de new money de 3 m€ en mai 2024). A la suite des différentes opérations capitalistiques actées lors de cette assemblée générale extraordinaire, Captain Lux ne détient désormais plus de titres Financière Captain (holding de tête du groupe Maison Captain). Le fonds détient toujours des titres de la holding Captain Lux qui devrait être liquidée prochainement.

II. Détail performance du Fonds

Situation financière du Fonds

(en €)	Parts A	Parts B	Parts C	Total	%
Engagements reçus	**1 584 000**	**16 000**	**16 162**	**1 616 162**	**100,00%**
Montants appelés	1 461 398	16 000	14 924	1 492 322	92,34%
Montants distribués(1)	1 707 536	16 000	14 924	1 738 460	116,49%
Montant net à verser aux souscripteurs	**-246 138**	**-**	**-**	**-246 138**	**-15,23%**
Montant non appelé	122 602	-	1 238	123 840	7,66%
Montant réservé	-	-	-	-	0,00%
Montant disponible	**122 602**	**-**	**1 238**	**123 840**	**7,66%**
Actif net(2)	**208 402**	**-**	**19 600**	**228 003**	**131,77%**
Multiple d'investisseurs	**1,31x**	**1,00x**	**2,31x**	**1,32x**	
Valeur Liquidative (En Euros)	**13,15**	**-**	**1,21**		

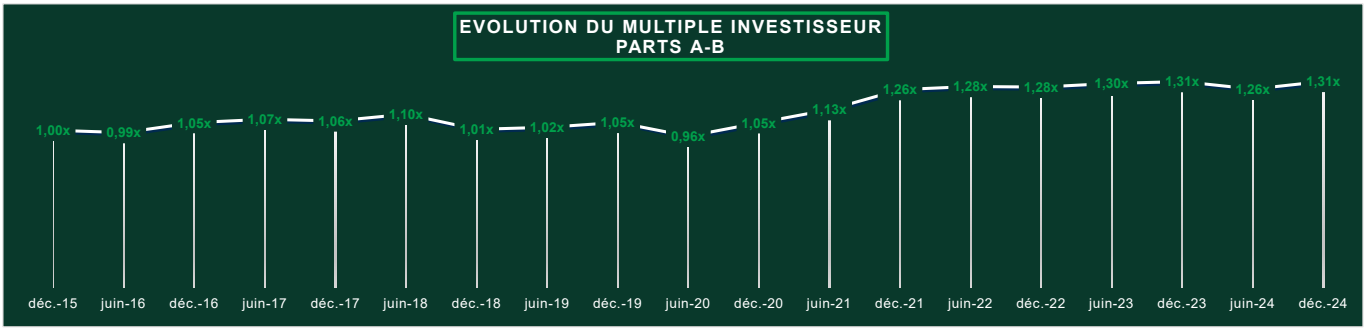
(1) % calculé sur la base des Montants distribués / Montants appelés

(2) % calculé sur la base des (Montants distribués + Actif net du fonds) / Montants appelés

Le TRI[1] net du Fonds en parts A et B ressort à 7,42% au 31 décembre 2024. Ce TRI est différent du TRI Investisseur, ce dernier étant fonction de la date d'entrée de chaque investisseur dans le FPCI.

[1] TRI net du Fonds reprend les flux nets, entrants et sortants, et les dates exactes de chaque flux depuis la création du Fonds.

Au 31 décembre 2024, le multiple investisseur en parts A et B s'élève à 1,31x.



**** Multiple investisseur = [(Actif Net + Distributions) / Montant appelé]***

Les valeurs liquidatives peuvent ne pas refléter le potentiel des actifs en portefeuille sur la durée de vie du Fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

III. Portefeuille

Synthèse du portefeuille

31-déc-24 (Montants en €)	Date d'entrée	Date de sortie	Montant investi (a)	Prix de revient du cédé (b)	Montant cession (c)	Plus/Moins value réalisée (c)-(b)	Produits perçus (e)	Montant résiduel investi (a)-(b)	Valorisation (f)	Total (c)+(e)+(f)	*Multiple d'inv. (1)*
Investissements cédés											
Capcom Holding (Capcom)	juil.-16	févr.-17	**81 299**	81 299	208 865	127 566	-	-	-	**208 865**	**2,57x**
Circet	févr.-17	avr.-18	**94 514**	94 514	220 844	126 330	-	-	-	**220 844**	**2,34x**
Cogepart	juil.-16	mars-21	**75 164**	75 164	164 706	89 542	-	-	-	**164 706**	**2,19x**
Fountaine Pajot	déc.-17	mars-18	**23 680**	23 680	25 764	2 084	-	-	-	**25 764**	**1,09x**
Herige	déc.-17	mars-18	**12 959**	12 959	13 429	470	-	-	-	**13 429**	**1,04x**
Serge Ferrari	déc.-17	mars-18	**12 992**	12 992	13 234	242	-	-	-	**13 234**	**1,02x**
Médident (Star Médical)	juil.-19	janv.-22	**101 626**	101 626	277 073	175 447	-	-	-	**277 073**	**2,73x**
Biofutur (Laennec Invest)	mars-20	févr.-22	**154 838**	154 838	345 324	190 486	-	-	-	**345 324**	**2,23x**
Intys (Financière Métis)	juin-19	avr.-22	**93 852**	93 852	279 855	186 003	-	-	-	**279 855**	**2,98x**
Bimédia (Bimedia Finance)	juil.-16	mai-22	**79 011**	79 011	42 551	-36 460	-	-	-	**42 551**	**0,54x**
Dispam (Pashumar)	juil.-16	juil.-22	**98 234**	98 234	293 752	195 518	-	-	-	**293 752**	**2,99x**
Aéro Négoce International (PN Aero)	juil.-17	sept.-24	**91 521**	91 521	194 083	102 562	5 331	-	-	**199 413**	**2,18x**
Total investissements cédés			**919 690**	**919 690**	**2 079 480**	**1 159 790**	**5 331**	**-**	**-**	**2 079 480**	**2,26x**
Investissements en portefeuille											
Captain Lux Holding	nov.-18	-	**161 210**	-	-	-	-	161 210	-	**-**	**0,00x**
Spherea (Financière TMG / Arche TMG)	mai-19	-	**90 622**	**-**	**-**	**-**	**-**	90 622	172 317	**172 317**	**1,90x**
Total inv. en portfeuille			**251 832**	**-**	**-**	**-**	**-**	**251 832**	**172 317**	**172 317**	**0,68x**
Total			**1 171 522**	919 690	2 079 480	1 159 790	5 331	251 832	172 317	**2 251 797**	**1,92x**

Remarque :

Les participations sont valorisées conformément au règlement du Fonds, aux règles de valorisation en vigueur au sein de la société de gestion et conformément aux règles préconisées par le Guide International d'Evaluation à l'usage du Capital Investissement et du Capital Risque publié par l'IPEV Valuation Board. Les valorisations des lignes du portefeuille peuvent ne pas refléter les prix ou valorisations applicables au moment où le Fonds désirerait les céder. Il est précisé que les performances passées d'un instrument financier ne présagent en aucun cas des performances futures de cet instrument financier. Chaque société du portefeuille fait l'objet d'une présentation détaillée dans les fiches descriptives à partir de la page 11. Dans la mesure où les sociétés concernées nous ont donné leur accord pour les diffuser, des chiffres non audités peuvent être présentés dans ces fiches descriptives.

Synthèse des mouvements sur la période

(Montants en M€)	Ouverture (01/01/2024)	Acquisitions	Cessions	Changement de valorisation	Clôture (31/12/2024)
Captain Lux Holding	38 010	-	-	-38 010	-
Aéro Négoce International (PN Aero)	125 131	-	194 083	68 951	-
Spherea (Arche TMG et Financière TMG)	165 989	-	-	6 328	172 317
Total	**329 130**	-	**194 083**	**37 269**	**172 317**

Détail des investissements cédés

(Montants en €)	Date de cession	Montant investi	Revenus et produits de cession	+/- value	Multiple	Type de sortie
Cessions totales						
Bimédia (Bimédia Finance)	mai-22	79 011	42 551	-36 460	0,54x	Cession financière - 1 519,92€ en séquestre
Capcom (Capcom Holding)	févr.-17	81 299	208 865	127 566	2,57x	rachat par Circet de 100% du capital de Capcom
Circet	avr.-18	94 514	220 844	126 330	2,34x	Cession totale lors d'une opération de LBO Secondaire
Cogepart	mars-21	75 164	164 706	89 542	2,19x	Cession financière
Fountaine Pajot	mars-18	23 680	25 764	2 084	1,09x	Cession sur le marché public
Herige	mars-18	12 959	13 429	470	1,04x	Cession sur le marché public
Intys (Financière Métis)	avr.-22	93 852	279 855	186 003	2,98x	Cession industrielle (rachat à 100% par Technology & Strategy)
Biofutur (Laennec Invest)	févr.-22	154 838	345 324	190 486	2,23x	Cession industrielle (rachat à 100% par Groupe Inovie)
Serge Ferrari	mars-18	12 992	13 234	242	1,02x	Cession sur le marché public
Médident (Star Medical)	janv.-22	101 626	277 073	175 447	2,73x	Cession industrielle (rachat à 100% par European Dental Group)
Dispam (Pashumar)	févr.-18	98 234	293 752	195 518	2,99x	Cession financière
Aéro Négoce International (PN Aero)	sept.-24	91 521	199 413	107 892	2,18x	Cession industrielle (rachat à 100% par Groupe Bossard)
TOTAL		**919 690**	**2 084 811**	**1 165 121**	**2,27x**	

Fiches de Participations

ARCHE TMG / FINANCIERE TMG 12

ARCHE TMG / FINANCIERE TMG

Informations société	
Secteur	Aéronautique
Activité	Tests pour systèmes critiques
Pays / Région	France (Toulouse), US, UK, Allemagne, Chine, Inde
Date de création	1965
Management	Patrice Bélie
Effectifs	695
Site internet	www.spherea.com

Résumé de la transaction	
Type	LBO Secondaire
1er Investissement	7 mai 2019
Instruments	AO / CCA / OC
Investissement résiduel par le Fonds	0,09 M€ (0,3%)
Investissement résiduel par idiCo	11,81 M€ (40,0%)
Co-investisseurs	Andera Partners (fonds WINCH Capital), ACE Management, IRDI

Reporting financier (en M€ - 31/12)	2022	2023	2024 RF
Chiffre d'affaires	**118**	**121**	**134**
EBITDA	**10,6**	**14,4**	**14,8**
Marge d'EBITDA	*9,0%*	*11,9%*	*11,0%*
EBIT	**8,1**	**12,2**	**11,7**
Marge d'EBIT	*6,9%*	*10,1%*	*8,7%*
Dette nette	**38**	**33**	**27**
Dette nette / EBITDA	*3,6x*	*2,3x*	*1,8x*

Conseil surveillance	2/4 (Arche TMG) – 2/5 (Financière TMG)
Représentant(s) idiCo	Stéphane Roussilhe Etienne Chemel
Commissaires aux comptes	Grant Thornton

(En K€)	12/23	12/24
Valorisation	165,99	172,32
Produits de cession	-	-
Total	**165,99**	**172,32**
Montant investi	**90,62**	**90,62**
Multiple d'invest.	**1,83x**	**1,90x**

Présentation de la société

Spherea, est spécialisée dans la conception et la réalisation de solutions de tests modulaires sur l'intégralité du cycle de vie de systèmes électroniques, hyperfréquences, optroniques, mécatroniques complexes et critiques. Le groupe intervient principalement dans l'aéronautique civil et militaire, en France et à l'étranger. Le groupe fournit les produits de tests ainsi que les services associés. Spherea maintient ainsi en condition environ un millier de bancs de tests à travers le monde.

Thèse d'investissement

La thèse d'investissement repose sur (i) le développement de l'activité historique de bancs de test pour l'avionique des avions commerciaux et pour la défense, (ii) une diversification sur les secteurs connexes du ferroviaire et de l'énergie, (iii) une stratégie de croissance externe à l'international, et (iv) un renforcement de la fonction finance et du suivi opérationnel de l'activité.

Éléments clés du semestre

A la suite du départ de l'ancien DAF mi-2024, un nouveau DAF, Cédric Cheyère, a pris ses fonctions en décembre 2024. Le Comex de Spherea est maintenant entièrement constitué avec les recrutements en 2024 du nouveau DG, DRH, Directeur Commercial, Responsable Achats, et donc également DAF.

Perspectives

L'année 2024 confirme la bonne croissance de l'activité avec une prise de commande historique à près de 160M€ (+6% vs N-1), un chiffre d'affaires prévu à 134M€ (+11% vs N-1) et un EBITDA ajusté de 15,7 M€. Spherea est porté par le dynamisme des secteurs aéronautique et défense. Spherea se positionne en parallèle sur des opportunités de croissance externe

L'exercice 2025 se présente bien avec un chiffre d'affaires prévu à environ 155M€ (+16% vs 2024) et un EBITDA supérieur à 20M€.

Valorisation

La participation est valorisée selon la méthode des multiples de résultats. La valorisation au 31 décembre 2024 est légèrement revue à la hausse par rapport à celle retenue au 30 juin 2024.

IV. Informations financières

Composition de l'actif net et du résultat

(M€)	2024 (31 décembre)	*Variation au cours de l'exercice*	2023 (31 décembre)
Portefeuille-titres	0,17	*-0,16*	0,33
Autres placements et disponibilités	0,08	*0,07*	0,00
Autres actifs et passifs	-0,02	*0,02*	-0,04
Actif net	**0,23**	***-0,07***	**0,30**
Capital appelé	1,49	*0,09*	1,40
Commissions de souscription	-	-	-
Distributions	-1,74	*-0,11*	-1,62
Plus (moins) values réalisées sur portefeuille-titres antérieures	*1,06*	*-0,00*	1,06
Plus (moins) values latentes sur portefeuille-titres antérieures	-	*0,16*	-0,16
Plus (moins) values latentes / réalisées sur placements antérieures	*-0,01*	*-0,08*	0,06
Frais de constitution	-0,01	-	-0,01
Résultat capitalisé	-0,51	*-0,06*	-0,45
Résultat de l'exercice en cours	-0,05	*0,01*	-0,06
Actif net	**0,23**	***-0,07***	**0,30**
Produits	0,01	*0,01*	0,00
Plus (moins) values réalisées sur portefeuille-titres	0,09	*0,09*	-
Plus (moins) values latentes sur portefeuille-titres	-0,11	*-0,11*	-
Plus (moins) values latentes sur portefeuille-titres antérieures	0,05	*0,05*	-
Commissions de gestion	-0,04	*-0,01*	-0,03
Autres frais de gestion	-0,04	*-0,01*	-0,03
Résultat	**-0,05**	***0,01***	**-0,06**

Répartition de l'Actif net en fonction de la typologie des investissements du Fonds

	Actions du secteur financier		Actions non financières		Autres (obligations, cash,…)				Actif net au 31/12/2024
	Coté	Non coté	Coté	Non coté	Cash	Obligations	OPCVM Monétaires	Autres*	
En €	-	-	-	130 533	75 565	41 785	-	-19 879	228 003
En %	***0,00%***	***0,00%***	***0,00%***	***57,25%***	***33,14%***	***18,33%***	***0,00%***	***-8,72%***	***100,00%***

** Autres créances - Autres dettes*

Répartition des OPCVM de trésorerie du Fonds

Néant.

Engagements hors bilan

Néant.

Historique des flux

En €	Historique des flux	Appels		Distributions		Total
		Souscripteurs	Carried Interest	Souscripteurs	Carried Interest	
déc.-15	Closing n°1 - Appel TI et TD	304 975				304 975
juin-16	Closing n°2 - Appel TI et TD	582 225				582 225
sept.-16	Appel de fonds - TI et TD parts C		8 962			8 962
mars-17	1ère distribution / Emission de parts A'			-208 771		-208 771
mai-18	2ème distribution / Emission de parts A'			-217 800		-217 800
avr.-19	Appel de fonds n°2	163 944	1 657			165 601
juin-19	Appel de fonds n°3	110 880	1 120			112 000
juil.-19	Appel de fonds n°4	79 200	800			80 000
févr.-20	Appel de fonds n°5	144 936	1 463			146 399
mai-21	3ème distribution			-103 752		-103 752
janv.-22	4ème distribution			-249 638		-249 638
mars-22	5ème distribution			-287 813		-287 813
avr.-22	6ème distribution			-278 626		-278 626
juil.-22	7ème distribution			-263 880	-14 002	-277 882
févr.-24	Appel de fonds n°6	91 238	922			92 160
nov.-24	8ème distribution			-113 256	-922	-114 178
Total Appels et Distributions		1 477 398	14 924	-1 723 536	-14 924	-246 138
	Total Général	1 492 322		-1 738 460		-246 138

V.Autres éléments d'informations

Informations réglementaires

Evènement substantiel lié à la gestion et l'activité du Fonds

Néant.

Equipe de gestion

L'équipe Lower-Mid Cap est ainsi composée de 8 membres, sous la responsabilité de Benjamin Arm, directeur général d'idiCo :

2 Directeurs associés, Stéphane Roussilhe et Sacha Talmon, co-responsables de l'activité Lower-Mid Cap
2 Directeurs d'investissements (Etienne Chemel et Isa Schulz)
2 Directeurs de participations (Céleste Lauriot dit Prévost et François Bernon)
1 Chargé d'affaires (Aubrey Stewart-Quinquis)
1 Analyste (Oksana Tordjman Bolis)

Modification du Règlement

Néant.

Conflits d'intérêts potentiels

Néant.

Durée de vie du Fonds

Le Fonds est créé pour une durée de 10 ans à compter du Premier Jour de Souscription, soit jusqu'au 17 décembre 2025, sauf les cas de dissolution anticipée visés à l'Article 29.

Pré-liquidation

Afin de préparer la liquidation du Fonds, la société de gestion a décidé de le placer en pré-liquidation, conformément aux dispositions de l'article R 214-40 du Code Monétaire et Financier.

L'ouverture de la période de liquidation interviendra le 28 février 2023 après déclarations faites auprès de l'Autorité des Marchés Financiers et au service des impôts dont dépend la société de gestion, et information préalable du dépositaire et des souscripteurs.

A compter de l'ouverture de la période de pré-liquidation :

- le Fonds ne sera plus tenu de respecter le quota d'investissement de 50%, ni les ratios de division des risques visés au II et III de l'article R 214-36 du Code Monétaire et Financier ;
- le Fonds sera soumis aux modalités de fonctionnement spécifiques pour faciliter la liquidation des actifs du portefeuille. Le Fonds pourra notamment :

  (i) céder à une entreprise liée des titres de capital ou de créance détenus depuis plus de 12 mois et sous certaines conditions ;
  (ii) détenir à son actif à compter de l'ouverture de l'exercice qui suit celui au cours duquel est ouverte la période de pré-liquidation que des titres ou droits éligibles au quota innovant y compris des avances en compte courant ainsi que de parts ou droits dans des entités d'investissement éligibles lorsque ces titres ou droits auraient été pris en compte pour l'appréciation dudit quota ;
  (iii) réaliser des investissements aux fins du placement des produits de cession des actifs et autres produits en instance de distribution, à titre temporaire, et un montant de trésorerie ne pouvant excéder 20 % de sa valeur liquidative. Les revenus des actifs du Fonds ainsi que les produits de cession de ces actifs (leur

prix de vente) doivent être distribués au plus tard à la clôture de l'exercice suivant la perception des revenus ou la réalisation des cessions.

- les rachats de parts du Fonds seront bloqués.

Répartition des dossiers et co-investissements

En vertu du règlement du Fonds, les dossiers d'investissement sont systématiquement affectés au pôle d'investissement dont ils relèvent selon le type d'intervention proposé : Lower-Mid Cap, Small Cap, Dette privée.

Les règles d'affectation et de co-investissement applicables sont définies annuellement et éventuellement ajustées périodiquement afin de prendre en compte pour chaque véhicule géré par l'équipe Lower-Mid Cap : sa politique d'investissement, ses engagements de souscription ou ses fonds propres, les contraintes spécifiques relatives à ses quotas fiscaux et ratios d'actif et de passif, et ses disponibilités de trésorerie.

Par ailleurs, tout dossier qui entre dans la politique d'investissement des véhicules gérés par l'équipe Lower-Mid Cap mais qui ne serait pas retenu par cette dernière pour divers raisons (ticket d'investissement trop faible, investissement minoritaire suiveur…) pourrait alors être proposé à l'équipe Small Cap.

Depuis le 16 décembre 2019, fin de la période d'investissement du Fonds, les nouveaux dossiers étudiés sont répartis entre les autres structures d'investissement gérées par l'équipe Lower-Mid Cap.

Lors de refinancement de participations déjà en portefeuille, les fonds historiques interviennent en fonction de leur droit préférentiel de souscription (DPS) tout en tenant compte de leur situation particulière. En cas de reliquat, ce dernier serait alors reporté en priorité (i) sur les autres fonds historiques coactionnaires gérés par l'équipe Lower-Mid Cap au prorata de leurs DPS puis (ii) sur les fonds gérés par l'équipe selon la règle applicable pour les Investissements Complémentaires (cf. supra).

En tout état de cause, tout co-investissement doit se réaliser dans des conditions de prix, de termes et de droits identiques et à des dates de réalisation équivalentes, à l'entrée comme à la sortie tout en tenant compte des situations particulières des différents fonds. Les obligations de co-investissement cessent de s'appliquer dès lors que les titres concernés font l'objet d'une cotation sur un marché réglementé.

Respect du quota fiscal et des ratios réglementaires

Les ratios de division des risques ainsi que le quota fiscal ont été respectés jusqu'à la date de pré liquidation du fonds soit le 28 février 2023.

Exercice des droits de vote – Postes d'administrateurs

Exercice des droits de vote

idiCo considère l'exercice des droits de vote comme étant un acte à part entière de la gestion des participations des véhicules d'investissement gérés et entend remplir pleinement son rôle d'actionnaire.

idiCo a pour politique de participer physiquement à toutes les assemblées d'actionnaires des participations des véhicules d'investissement sous gestion et d'exercer les droits de vote qui y sont attachés. La politique d'engagement actionnarial est par ailleurs disponible sur le site Internet d'idiCo.

idiCo se fait généralement représenter aux assemblées par le Responsable du dossier ou par toute personne disposant d'un pouvoir. A défaut, et ce dans les cas où la présence physique d'un de ses représentants est impossible ou lorsque les résolutions présentées à l'assemblée ne portent que sur des enjeux mineurs pour la participation, elle exerce les droits de vote par correspondance.

En cas d'impossibilité d'exercer ces deux préconisations, un pouvoir pourra être donné au Président de la participation ou à un tiers éclairé choisi par idiCo. Dans ce cas, et selon la nature de la résolution, le pouvoir pourra être libre ou encadré.

En tout état de cause, idiCo recommande :

- d'exercer son rôle d'actionnaire en fonction de l'intérêt social de la participation dans laquelle elle a investi et donc dans l'intérêt des porteurs de part ou actionnaires des véhicules d'investissement gérés.

- d'éviter de ne pas se prononcer sur les résolutions soumises
- de ne pas effectuer un vote « Blanc ». Toutefois, idiCo pourra s'abstenir d'exercer ses droits de vote en fonction des principes de la présente politique.

Par dérogation à ce qui est exposé ci-dessus, idiCo décide d'exercer ses droits de vote dans les sociétés cotées sur un marché d'un Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen ou un marché étranger reconnu lorsque le seuil de 5% de détention des droits de vote ou du capital des titres considérés est atteint ou dépassé par un ou plusieurs véhicules d'investissement coactionnaires.

Postes d'administrateurs

Les Fonds gérés par idiCo disposent généralement d'un ou plusieurs postes au sein des organes sociaux des participations qu'ils détiennent. Les véhicules d'investissement ne détenant pas la personnalité morale sont représentés par idiCo qui nomme un représentant permanent et /ou un de ses salariés membre de la BU concernée (ou un tiers ayant une expertise particulière).

Pour les sociétés cotées, idiCo a pour principe de ne pas demander de poste de représentant au sein des organes sociaux. Toutefois, pour les sociétés accédant à la cotation après l'investissement par un des véhicules d'investissement gérés par la Société de Gestion, la décision de maintenir les représentants d'idiCo au sein des organes sociaux est prise au cas par cas.

idiCo a pour politique de participer, sauf empêchement ou impossibilité matérielle, à toutes les réunions des organes sociaux auxquelles elle est convoquée. Lorsque cela n'est pas possible, elle s'efforce de s'y faire représenter par un autre membre de l'organe social. Tout représentant d'idiCo au sein d'un organe social d'une participation s'engage à respecter la Charte de l'administrateur de la Société de Gestion. Dans le cas de l'exercice de ces mandats, les mandataires sociaux requièrent l'obtention d'éléments d'informations nécessaires et suffisantes pour prendre une décision éclairée. idiCo détermine le sens de son vote sur les résolutions proposées dans l'intérêt social de la participation du ou des Fonds concernés.

Au cours de l'exercice écoulé, le Fonds (en personne ou par voie de représentation) a ainsi assisté à la totalité des assemblées générales et des réunions des organes sociaux auxquelles il a été convoqué.

		Membres	
Participations	Comité	En nom propre	Représentant IDICO
Maison Captain	Conseil d'Administration	Stéphane Roussilhe; Oksana Tordjman Bolis; Isa Schulz	-
Financière TMG / Arche TMG	Conseil de Surveillance	Stéphane Roussilhe Etienne Chemel	-

Commissions et Honoraires de Transactions perçus

(Montants en M€)	Sur la période	Depuis la création
Commission de gestion brute (a)	0,04	**0,32**
Honoraires de Transaction	-	**-**
Honoraires de Transaction imputés sur la commission de gestion (b) [1]	-	**-**
Commission de gestion nette (a) - (b)	0,04	**0,32**

(b) Honoraires de Transactions (dont Commission de Suivi, Commission de Transactions, Commission de Transactions Non Réalisées) facturés et perçus par la société de gestion venant en déduction de la commission de gestion de l'exercice comptable suivant l'exercice comptable en cours

Gestion de la liquidité, profil de risque et effet de levier du Fonds

Le Fonds est un FIA de type fermé, étant principalement investi en titres non cotés et ne bénéficiant d'aucune garantie en capital. Le Fonds n'a pas recours à l'effet de levier et les rachats de parts sont bloqués pendant toute la durée de vie du Fonds.

L'exposition du Fonds est calculée selon la méthode brute et selon la méthode de l'engagement invariablement.

Compte tenu des caractéristiques des actifs en portefeuille, idiCo calcule le risque global en utilisant la méthode du calcul de l'engagement, telle qu'elle est énoncée dans l'instruction AMF n°2011-15 relative aux « modalités de calcul du risque global des OPCVM et des FIA agréés ». Le risque global est calculé en tenant compte de la valeur courante des actifs sous-jacents, du risque de contrepartie, de l'évolution future des marchés et du temps disponible pour liquider les positions. Le Fonds étant un fonds professionnel de capital investissement n'ayant pas recours aux dérivés, il bénéficie d'une exemption et n'est donc pas soumis au calcul du risque global.

Aucun actif ne fait l'objet d'un traitement spécial au sens du règlement délégué n°231/2013 de la Commission Européenne du 19 décembre 2012 relatif « aux dérogations, aux conditions générales d'exercice, aux dépositaires, à l'effet de levier, à la transparence et à la surveillance ».

Le profil de risque du Fonds est communiqué dans le règlement du Fonds ou peut être obtenu sur demande auprès de la Société de gestion.

Rémunération

L'information sur les rémunérations est reprise dans un rapport ad hoc mis à disposition des investisseurs du fonds sur demande auprès de la société de gestion.

Au cours de cet exercice comptable, le Fonds n'a réalisé aucune distribution au titre de l'intéressement aux plus-values (carried interest) versée aux membres de la société de gestion.

Information sur les critères sociaux, environnementaux et de gouvernance

idiCo est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (UNPRI) depuis sa création en 2023, d'Initiative Climat International (iCi), de la Charte France Invest pour la Parité Femmes / Hommes, de la Charte d'Engagements ESG et la Charte d'Engagement sur le partage de la valeur de France Invest. En 2023, idiCo a formalisé son engagement à intégrer les problématiques environnementales, sociales et de gouvernance dans ses processus d'investissement, ses pratiques actionnariales et au niveau de la Société de Gestion.

Ainsi, idiCo s'est engagée à promouvoir les valeurs de l'UNPRI auprès de ses partenaires et a entrepris :

- d'intégrer l'ESG dans ses analyses d'investissement et ses processus de décision ;
- de prendre en compte les aspects ESG dans sa politique et ses pratiques d'actionnaire ;
- de demander aux entreprises dans lesquelles idiCo est actionnaire de référence de publier des informations relatives aux indicateurs ESG ;
- de promouvoir l'acceptation et l'application de ces Principes par les équipes de direction des sociétés en portefeuille ;
- de travailler collectivement à l'amélioration de notre efficacité dans l'application de ces Principes.

Au niveau de chacune des participations du Fonds, idiCo a inclus un volet ESG dans sa due diligence initiale afin d'identifier les principaux risques ESG (appelés encore « risques de durabilité »), de proposer des axes d'amélioration et d'obtenir le soutien et l'implication du management.

Règlementation SFDR – Article 6

Le Fonds a été classé en article 6.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Liste des Fonds d'investissement gérés par idiCo

Fonds d'investissement	Business Unit
FPCI CACI 3	Lower Mid-Cap
FPCI CACI Private Investors	Lower Mid-Cap
FPCI idiCo Croissance 4	Lower Mid-Cap
FCPR idiCo Croissance N°4 Private Investors	Lower Mid-Cap
SLP idiCo Croissance Biofutur	Lower Mid-Cap
SLP idiCo Croissance 5	Lower Mid-Cap
FPCI idiCo Mid Cap 2021	Lower Mid-Cap
FCPR idiCo Croissance N°5 Private Investors	Lower Mid-Cap
FPCI idiCo Simpliciti Co-Invest	Lower Mid-Cap
FPCI LCL Expansion 2	Small Cap
FCPR LCL PME Expansion 2 - BP	Small Cap
FCPR LCL PME Expansion 2 - GF	Small Cap
FPCI LCL Expansion 3	Small Cap
FCPR LCL PME Expansion 3	Small Cap
FPCI idiCo Expansion 3	Small Cap
SLP idiCo Expansion 4	Small Cap
FCPR idiCo PME Expansion 4	Small Cap
FCPR idiCo Mezzanis N°3 Private Investors	Private Debt
FPCI idiCo Mezzanis N°3 A	Private Debt
FPCI idiCo Mezzanis N°3 B	Private Debt
SLP idiCo Mezzanis 4	Private Debt
FCT idiCo Mezzanis 4 F	Private Debt

FCPR : Fonds Commun de Placement à Risques

FPCI : Fonds Professionnel de Capital Investissement

SLP : Société de Libre Partenariat

FCT : Fonds Commun de Titrisation

Rapport annuel du Commissaire aux comptes au 31 décembre 2024

Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex

FCPR IDICO Croissance 4 Private Investors

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 31 décembre 2024

Forvis Mazars SA
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire et conseil de surveillance
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

FCPR IDICO Croissance 4 Private Investors

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 31 décembre 2024

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FCPR IDICO Croissance 4 Private Investors, et en application des dispositions de l'article L. 214-24-49 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 31 décembre 2024 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons du FIA acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons du FIA acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique
Document authentifié et daté par signature électronique

Signature numérique
de Bertrand DESPORTES
Date : 2025.02.17
17:58:56 +01'00'

Bertrand DESPORTES

Associé

IDICO CROISSANCE 4 PI

Inventaire au 31/12/2024

TITRES	QUANTITE	MONTANT EN €
ARCHE TMG	63,576.00	130,532.56
TOTAL Actions non cotées		**130,532.56**
CAPTAIN LUX HOLDING	38,010.00	0.00
FINANCIÈRE TMG	27,046.00	41,784.57
TOTAL Obligations convertibles non négo MR		**41,784.57**
CAPTAIN LUX HOLDING	56.00	0.00
TOTAL FIA et équivalents UE		**0.00**
TOTAL DU PORTEFEUILLE		**172,317.13**
Opérateurs débiteurs		0.00
Opérateurs créditeurs		-19,879.25
Disponibilité		75,564.68
ACTIF NET		**228,002.56 €**

IDICO CROISSANCE 4 PI

Au 31/12/2024

	Parts A	Parts A'	Parts B	Parts C	Total
Capital Souscrit	1,584,000.00	132,580.80	16,000.00	16,162.00	1,748,742.80
Capital Souscrit et libéré	1,461,398.40	132,580.80	16,000.00	14,923.59	1,624,902.79
Nombre de titres	15,840	1,325.81	16,000	16,162	
Sommes mises en distribution nominal	- 1,328,817.60	- 132,580.80	- 16,000.00	- 14,923.59	- 1,492,321.99
Remboursement valeur initiale des parts	-		-	-	-
Revenus prioritaire part A	454,540.11				454,540.11
Revenus prioritaire part A versé	- 246,137.66				- 246,137.66
Catch-up parts C 25%				19,600.11	19,600.11
Catch-up parts C versé					-
Plus Value			-	-	-
Actif Net par type de part	208,402.45	-	-	19,600.11	**228,002.56**
Valeur Liquidative hors impact réserve	**13.15**	**-**	**-**	**1.21**	

IDICO CROISSANCE 4 PRIVATE INVESTORS

Portefeuille valorisé

Tous les montants en EUR - en date du : 31/12/2024

Désignation du titre	Type d'instrument	Code instrument	Quantité	Valeur inventaire (avec PIK)	Moins-value latente	Valeur nette	Plus-value latente	Valorisation
ARCHE TMG	Action ordinaire	A_AO	63 576	63 576,00		63 576,00	66 956,56	130 532,56
	Total			**63 576,00**	**0,00**	**63 576,00**	**66 956,56**	**130 532,56**
CAPTAIN LUX HOLDING	Part sociale	A_PS	56	123 200,00	123 200,00			
CAPTAIN LUX HOLDING	Obligation convertible	O_OC	38 010	61 514,13	61 514,13			
	Total			**184 714,13**	**184 714,13**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
FINANCIÈRE TMG	Obligation convertible	O_OC	27 046	38 565,57		27 046,00	3 219,00	41 784,57
	Total			**38 565,57**	**0,00**	**27 046,00**	**3 219,00**	**41 784,57**

TOTAL GENERAL				**286 855,70**	**184 714,13**	**90 622,00**	**70 175,56**	**172 317,13**