



idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 5

Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2011

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2011	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	7
Clear2Pay	8
Crocus Technology	8
Genticel	8
Howto Media Group	8
Integragen	9
MDXHealth	9
Mentum	9
RBP Luxembourg	9
Recupyl	10
Talend	10
TravelHorizon	10
Winamax.com	10

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 31 décembre 2011 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 Idinvest Partners sont strictement interdits.



Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel de gestion du FCPI La Banque Postale Innovation 5 au 31 décembre 2011.

2011 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

La croissance mondiale a ralenti en 2011 et devrait finalement atteindre 4,2% selon le FMI. En Europe et aux Etats-Unis, la croissance du PIB sera inférieure à 2% cette année. Nous assistons actuellement à un ralentissement de la croissance, particulièrement au sein de l'Union européenne, en raison de la simultanéité des politiques de rigueur mises en place et des inquiétudes liées à la crise des dettes publiques de la zone euro.

Le financement des sociétés innovantes françaises se maintient

L'année 2010 avait enregistré un record pour le financement des sociétés innovantes françaises, avec près de 700 millions d'euros investis dans 600 sociétés. L'année 2011 s'inscrit en baisse de 23%, avec seulement 535 millions d'euros investis. Le secteur de la santé se maintient, avec notamment un investissement record de 50 millions d'euros mené par le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) dans la société Collectis. Cette société de biotechnologie, cotée sur Alternext depuis 2007, a été soutenue par Idinvest Partners dès 2002 à hauteur de 2 millions d'euros. Le premier semestre 2011 a été marqué par plusieurs introductions en bourse, parmi lesquelles trois sociétés financées par Idinvest Partners : Concoursmania (spécialiste du marketing en ligne par le biais de jeu-concours), Median Technologies (éditeur de logiciels d'aide à l'interprétation d'images radiologiques) et Visiomed (fabriquant de produits électroniques d'hygiène et de santé) qui se sont toutes les trois introduites en bourse sur Alternext, le marché boursier français dédié aux sociétés de croissance.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2011, Idinvest Partners a collecté 65 millions d'euros via ses différents FCPI, lesquels permettent soit une réduction de l'Impôt sur le Revenu, soit une réduction de l'Impôt de Solidarité sur la Fortune. En 2011, Idinvest Partners a financé 44 sociétés innovantes pour un montant total de 60 millions d'euros, faisant d'Idinvest Partners l'un des investisseurs les plus actifs en Europe.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI et les faits marquants du portefeuille sur l'année. Votre conseiller La Banque Postale 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

Revue de gestion au 31 décembre 2011

Actif net et valeur liquidative

La valeur de l'unité d'investissement est passée de 458,35 euros au 31 décembre 2010 à **460,40 euros** au 31 décembre 2011, soit une légère augmentation de 0,4 % sur l'exercice.

Au 31 décembre 2011, le FCPI La Banque Postale Innovation 5 a effectué 14 investissements, dont deux ont été cédés en mai 2011 (**Telemarket**) et en octobre 2011 (**Novagali Pharma**). Le montant investi dans les **12 sociétés innovantes** restantes en portefeuille s'élève à **5,3 millions d'euros** (en valeur estimée).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Au 31 décembre 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **3,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance du FCPI La Banque Postale Innovation 5 au cours de l'exercice 2011 s'explique par :

- la revalorisation des titres de la société **Crocus Technology**,
- la cession avec moins-value et l'ajustement de la valorisation de la société **TravelHorizon**,
- les plus et moins-values de cession réalisées sur la vente des sociétés **Telemarket** et **Novagali Pharma**,
- la hausse du cours de bourse de la société **Integragen**,
- la légère baisse de la valeur boursière des investissements diversifiés.

Investissements diversifiés

Au 31 décembre 2011, les **investissements diversifiés**⁽¹⁾ sont valorisés à hauteur de **3,1 millions d'euros**.

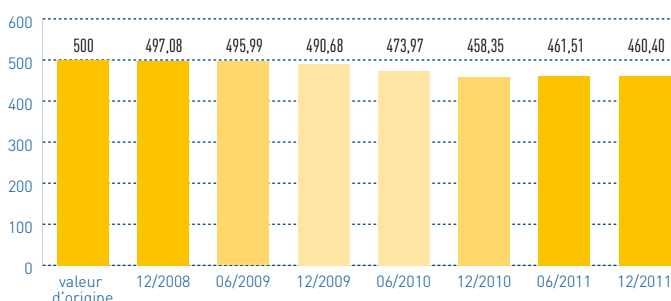
La performance des investissements diversifiés s'est dégradée au cours de l'exercice, notamment à cause de l'instabilité des marchés financiers depuis le début de l'été 2011.

Comme lors des exercices précédents, des arbitrages ont été effectués en cours d'année entre les OPCVM actions, monétaires et obligataires afin d'adapter au mieux le portefeuille des investissements diversifiés au comportement des marchés financiers. De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir en fonction de l'évolution du marché.

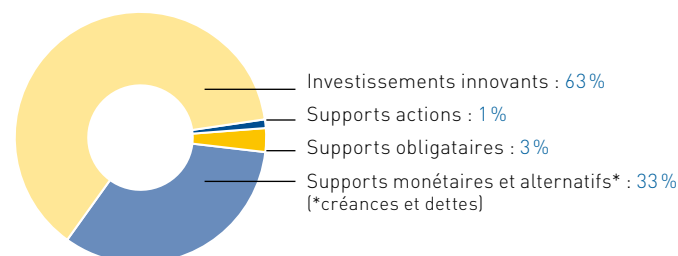
Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 5	31/12/2011
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	460,40 €
Actif net du fonds	8 394 630,72 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-0,2 %
Variation depuis 1 an	0,4 %
Variation depuis l'origine	-7,9 %

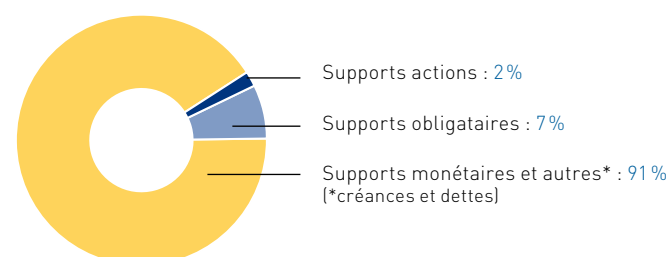
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions : LBPAM Actions Amérique, LBPAM Actions Euro Focus Emergent, LBPAM Actions Indice Euro

Supports obligataires : LBPAM Obli Europe, LBPAM Responsable Obli Credit, LBPAM Responsable Première Long Terme

Supports monétaires : LBPAM Eonia 3-6 mois, LBPAM Eonia 6-12 mois, LBPAM Trésorerie

⁽¹⁾ La gestion de ces investissements diversifiés a été confiée à La Banque Postale Asset Management.

Investissements innovants

Au 31 décembre 2011, les investissements innovants du FCPI La Banque Postale Innovation 5 sont valorisés à 5,3 millions d'euros.

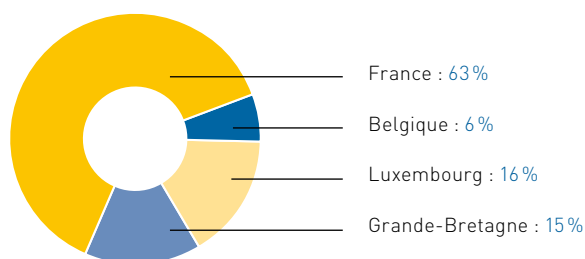
Le ratio d'investissement⁽²⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 65,44 % ; le minimum de 60 % est donc respecté.

Au 31 décembre 2011, le fonds compte 12 sociétés innovantes dans son portefeuille, réparties en 6 secteurs distincts. Au cours de l'exercice, le FCPI La Banque Postale Innovation 5 a réinvesti à hauteur de 0,3 million d'euros dans 3 sociétés déjà en portefeuille. En parallèle, le fonds a cédé la totalité des actions qu'il détenait dans la société **Novagali Pharma**. Cette cession, qui s'inscrit dans le cadre de l'OPA menée par le groupe japonais Santen Pharmaceuticals, génère une plus value de 0,3 million d'euros.

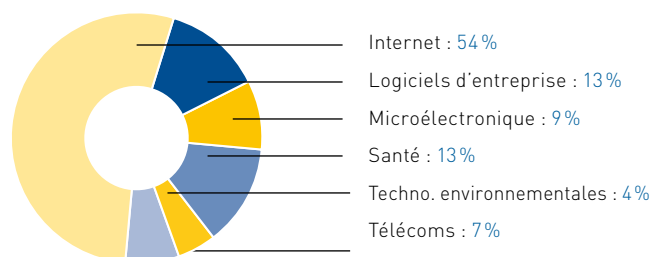
Au 31 décembre 2011, les variations de valorisation des sociétés innovantes sont les suivantes :

- la société **Crocus Technology** a été revalorisée au prix de sa dernière augmentation de capital réalisée auprès de Rusnano,
- la société **TravelHorizon** a été dévalorisée afin de prendre en compte le prix du dernier tour de financement,
- la société **Integragen**, cotée sur Alternext, a été revalorisée à hauteur de son cours de bourse du 31 décembre 2011.

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de table sur une valorisation supérieure
TravelHorizon	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de table sur une valorisation inférieure
Société innovante cotée				
Integragen	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse

⁽²⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts). Les sociétés innovantes cédées sont maintenues deux ans dans le ratio, conformément à la législation en vigueur.



Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2011	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	252 701
Crocus Technology	Microélectronique	France	121 416
Genticel	Santé	France	270 000
Howto Media Group	Internet	France	412 000
Mentum	Télécom	France	389 571
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	831 000
Recupyl	Technologies environnementales	France	240 072
Talend	Logiciels d'entreprise	France	432 448
TravelHorizon	Internet	France	921 610
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	828 000
Sociétés innovantes cotées			
MDX Health	Santé	Belgique	350 001
Integragen	Santé	France	341 347



Clear2Pay



Année de création : 2002
Siège social : Mechelen
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 600
www.clear2pay.com

Activité

Éditeur de logiciels de paiement pour les banques et les établissements financiers.

Faits récents

La société vient de réaliser deux acquisitions dans l'univers des outils de test des cartes de paiements, Level Four (Grande-Bretagne) et ISTS (USA et Inde). Par ailleurs, la société continue à gagner de nouvelles parts de marché : un contrat record vient d'être signé avec Banque of New York Mellon pour 10 millions de dollars de chiffre d'affaires.

Dirigeant

Michel Akkermans, président-directeur général

Crocus Technology



Année de création : 2004
Siège social : Grenoble
Secteur : microélectronique
Effectif : 30
www.crocus-technology.com

Activité

Développement de mémoires magnétiques.

Faits récents

Après l'augmentation de capital bouclée en juin 2011 pour 31 millions d'euros, Crocus Technology vient de signer son premier contrat commercial avec Morpho (mémoires de petites capacités pour smart cards). La société vient également de signer un contrat de partenariat avec IBM, lequel a été largement commenté dans la presse spécialisée internationale et apporte beaucoup de crédibilité à Crocus.

Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

Genticel



Année de création : 2001
Siège social : Labège
Innopole
Secteur : santé
Effectif : 19
www.genticel.com

Activité

Développement d'un vaccin thérapeutique contre les infections responsables des cancers du col de l'utérus.

Faits récents

Le premier essai clinique de la société sur un traitement préventif du cancer du col de l'utérus se déroule selon les plans et donnera les premiers résultats au premier semestre 2012.

Dirigeant

Benedikt Timmerman, président-directeur général

Howto Media Group



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 170
www.commentcamarche.net

Activité

Groupe de médias Internet pluridisciplinaire.

Faits récents

Le groupe vient d'être constitué par la fusion de Benchmark Group (L'Internaute, Copains d'avant) avec le site Commentcamarche. Le groupe compte maintenant 170 salariés et l'essentiel des revenus provient de la vente d'espaces publicitaires.

Dirigeant

Benoit Sillard, président-directeur général

Integragen



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 22
www.integragen.com

Activité

Société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme.

Faits récents

La 3ème génération du test autisme qui est en cours de validation montre des performances très supérieures à la version précédente. Les ventes de service sont en très forte croissance sur l'exercice et une acquisition qui permettrait à Integragen de devenir immédiatement profitable est en cours d'évaluation.

Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

MDx Health



Année de création : 2003
Siège social : Liège (Belgique)
Secteur : santé
Effectif : 37
www.oncomethylome.com

Activité

Développement et commercialisation de tests de diagnostic en oncologie.

Faits récents

Ce test pourrait aider les urologues à distinguer les patients qui ont un vrai résultat négatif de biopsie de ceux qui peuvent avoir un cancer non détecté par biopsie de la prostate et examen histopathologique. La société prévoit de lancer le test Prostate ConfirmMDx à destination des urologues dans le courant du premier semestre 2012 via un laboratoire commercial aux Etats-Unis.

Dirigeant

Jean Croen, président-directeur général

Mentum



Année de création : 1999
Siège social : Vélizy Villacoublay
Secteur : télécoms
Effectif : 100
www.mentum.com

Activité

Logiciels de planification radio pour le déploiement et l'optimisation des réseaux mobiles 3G et LTE.

Faits récents

Mentum est en ligne avec son budget en termes de prises de commandes mais le chiffre d'affaires est légèrement en retard sur la croissance prévue notamment à cause des événements au Japon. Mentum continue par ailleurs de progresser en parts de marché en Europe et Afrique.

Dirigeant

Philippe Catherine, président-directeur général

RBP Luxembourg



Année de création : 2010
Siège social : Luxembourg
Secteur : Internet
Effectif : 20
www.zeturf.com

Activité

Site de paris hippiques en ligne (Zeturf).

Faits récents

Après le rachat de Massecom, Zeturf confirme son positionnement de second opérateur de paris hippiques en France après le PMU. La croissance est cependant encore en-dessous des prévisions, notamment à cause d'un environnement réglementaire et fiscal très contraignant. Cependant, Zeturf a signé de bons accords de marque-blanche avec des acteurs reconnus tel qu'Eurosportbet (Unibet).

Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

Recupyl



Année de création : 1993
 Siège social : Domene
 Secteur : technologies environnementales
 Effectif : ~20
www.recupyl.com

Activité

Collecte, traitement et recyclage des piles alcalines et lithium-ion.

Faits récents

Recupyl a engrangé de nombreux contrats de collecte de piles alcalines et commence à être bien établi dans le secteur. Les usines de Pologne et d'Espagne montent en puissance. Par contre, un léger retard a été pris sur le traitement de piles lithium ion, notamment en raison de problèmes sur la ligne de traitement aux États-Unis.

Dirigeant

Farouk Tedjar, président et fondateur

Talend



Année de création : 2005
 Siège social : Suresnes
 Secteur : logiciels d'entreprise
 Effectif : 383
www.talend.com

Activité

Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications en open source.

Faits récents

La société continue de croître très fortement et vient de recruter un directeur des partenariats afin de développer ses ventes indirectes. Elle a aussi gagné son plus important client durant l'été 2011.

Dirigeant

Bertrand Diard, président-directeur général

TravelHorizon



Année de création : 1999
 Siège social : Aix-en-Provence
 Secteur : Internet
 Effectif : 86
www.travelhorizon.com

Activité

Leader en Europe de la vente de voyages ski en ligne.

Faits récents

La société a réalisé un financement de 15 millions d'euros en juin 2011 auprès de ses actionnaires historiques pour accompagner le redémarrage de la croissance et de la rentabilité. Monsieur Romain Roulleau précédemment en charge des activités Internet du groupe Accor (38 pays) a été nommé président directeur général.

Dirigeant

Romain Roulleau, président-directeur général

Winamax.com



Année de création : 2005
 Siège social : Londres (Grande-Bretagne)
 Secteur : Internet
 Effectif : 60
www.winamax.com

Activité

Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.

Faits récents

Les fonds gérés par Iinvest Partners ont investi 12 millions d'euros dans la société afin de lui donner des moyens marketing importants. L'investissement s'est fait dans le cadre de l'ouverture à la concurrence des jeux d'argent en ligne. Le développement de la société se déroule de manière très satisfaisante.

Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général



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