



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance 5

RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 30 septembre 2018

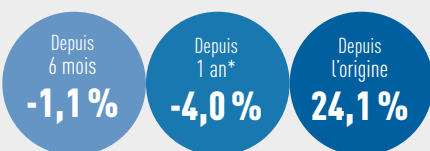


Au 30 septembre 2018

Valeur liquidative
de la part A

620,54 €

Évolution des performances



*Cette variation significative est expliquée en page 3

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	mai 2012
Date de mise en préliquidation	29 mars 2018
Clôture comptable	30 septembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0011192376

Actif net du Fonds

11 007 924,45 €

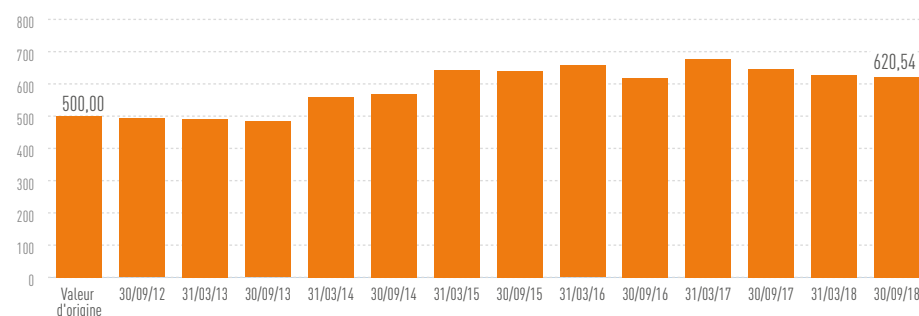
REVUE DE GESTION

Nous vous rappelons que conformément à son règlement, le FCPI Capital Croissance 5 est entré en période dite de pré-liquidation le 29 mars 2018, 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. Durant cette période, le FCPI se réserve la possibilité de réinvestir dans des sociétés du portefeuille et ce afin de préserver les intérêts des porteurs de parts.

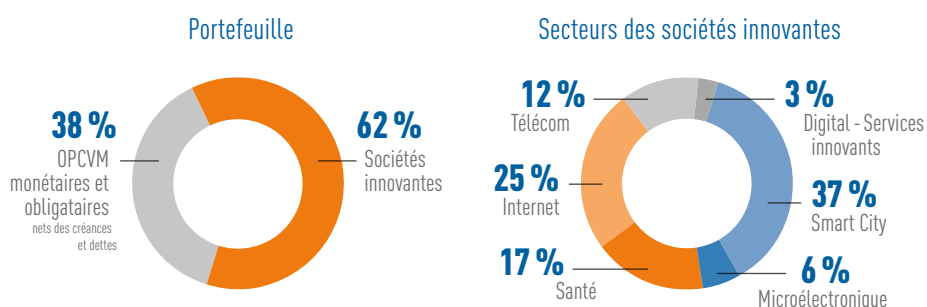
Le FCPI est investi dans **21 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **6,8 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **4,2 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 5 (en euros)



Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur l'exercice

Réinvestissements

Au cours de l'exercice 2018, le FCPI à réfinancé 5 sociétés déjà en portefeuille pour un montant total de 0,04 million d'euros, parmi lesquelles :

- 0,24 million d'euros ont été réinvesti dans la société **Leosphere**.
- 0,14 million d'euros dans la société **Pathoquest**. Un tour de financement de 2 millions d'euros a été réalisé en juin 2018 par la société Pathoquest avec un nouvel investisseur industriel, Charles River. Le laboratoire pharmaceutique américain va mettre à disposition de Pathoquest sa force commerciale afin de l'aider à développer ses ventes à l'international.
- 0,05 million d'euros ont été réinvesti dans **Sunfire**.

Cessions

- Cession partielle des titres de la société **Eden Games** pour un montant total de 0,3 million d'euros.
- Cession partielle des titres en bourse de la société **Criteo** pour un montant cumulé de 1,4 million d'euros, soit plus de 3 fois le montant investi.
- Cession de la totalité des titres en bourse de la société **Cast** pour un montant cumulé de 0,03 million d'euros.
- Cession des sociétés **Maintag** et **3999 France** (en cours de liquidation) qui n'ont reçu qu'une seule offre de reprise de leurs actifs pour une valeur symbolique.
- Cession de la société **Stat-dx Life** pour un montant total de 1,3 million d'euros (cf. focus).
- Suite aux échecs répétés de **Grand Cru** à créer des jeux rentables, le studio s'est retrouvé dans une situation financière difficile. Ne souhaitant pas poursuivre le financement de la société, Iinvest Partners a décidé de céder la majeure partie de sa participation au management de la société pour une valeur symbolique.
- Suite aux cessions des sociétés **Leetchi**, **Social Point** et de la cession partielle de la société **Eden Games** qui ont eu lieu respectivement en 2015, 2017 et 2018, le FCPI a perçu quatre compléments de prix pour un montant total de 0,05 million d'euros.

Variations d'évaluation significatives

- Baisse significative du cours de bourse de **Criteo** en fin d'année 2017, suite à l'annonce d'Apple de restreindre l'utilisation des cookies sur le navigateur Safari.
- La société **Crocus Technology** a été dévalorisée sur la base d'une valorisation indépendante à 70 millions de dollars.

Évènements significatifs

- La société **Sigfox** poursuit sa phase d'internationalisation à grande vitesse et a signé d'importants partenariats avec des sociétés de renommée internationale. La société a réalisé en avril 2018 un nouveau tour de financement de 40 millions d'euros auprès de l'un de ses actionnaires historiques afin de financer la poursuite de son développement.

Nombre de sociétés innovantes

21 sociétés

Valorisation de ces investissements

6,8 millions €



Focus sur Stat-dx Life








Stat-dx Life, qui développe une nouvelle plateforme diagnostic miniaturisée, a annoncé en janvier 2018 avoir conclu un accord avec la société Qiagen pour l'acquisition de 100% de ses actions. La transaction a été finalisée en avril 2018 sur la base d'un prix de cession de 191 millions de dollars.

Ensemble, Qiagen et Stat-dx Life développeront le système appelé QIAstat-Dx qui permet de diagnostiquer des infections respiratoires ou gastro-intestinales graves ainsi que des cancers. Le test de diagnostic sera économique, facile à utiliser et compatible avec tous les types d'échantillons cliniques.

Stat-dx Life a été fondée en 2010 dans le plus grand centre de biotechnologie de Barcelone. Les fonds gérés par Iinvest Partners sont entrés dans le capital de la société en 2013 et ont par la suite participé à l'ensemble des tours de financement afin d'accompagner la société dans le développement de sa technologie. Les produits de cession issus de cette vente ont ainsi permis au FCPI Capital Croissance 5 de réaliser une plus-value significative.

Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique		Valorisation à 70 millions de dollars
Sigfox	Télécom		Prix du dernier tour de financement
Synthesio	Internet		Prix d'une offre d'achat récente
Criteo	Internet		Cours de bourse
Reworld Media	Internet		Cours de bourse

PORTEFEUILLE

		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 14 SIÈGE : Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de la phosphatase alcaline dans l'insuffisance rénale aiguë chez les patients souffrants d'un choc septique a permis d'établir un effet sur la mortalité avec une baisse de plus de 40% chez les patients traités. En parallèle, un processus de cession est en cours, des avancées significatives sont attendues dans les prochains mois.</p>	373 289
	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électro-greffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : En 2017, la société a réussi une levée de fonds de 9 millions d'euros avec l'entrée au capital de Merck Ventures. Ce nouveau tour de financement confirme la qualité de sa technologie. Basée à Massy, la société dispose d'une équipe de scientifiques et d'ingénieurs qui excellent dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs. La société, financée jusqu'à l'été 2020, poursuit son développement mais reste néanmoins toujours dépendante de la vitesse d'implémentation des nouveaux nœuds technologiques.</p>	22 248
	<p>NB SALARIÉS : 2 312 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme internet de ciblage publicitaire.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société se développe sur toutes les géographies tout en maintenant son niveau de marge brute (environ 40%). La concurrence qui était inexistante devient de plus en plus forte. De ce fait, Criteo doit continuer à investir massivement dans sa plateforme pour maintenir son leadership mais a néanmoins réussi sa transition vers le mobile puisque près de 60% de ses revenus sont désormais générés sur ce support. En septembre 2018, Criteo a annoncé avoir finalisé l'acquisition de la société de <i>trade marketing Storetail</i>, lui permettant d'offrir aux distributeurs une plateforme complète de monétisation ce qui devrait avoir un impact positif sur la croissance du chiffre d'affaires.</p>	70 313
	<p>NB SALARIÉS : 65 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solutions de sécurité pour les cartes à puces et de micro capteurs pour l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'image de Crocus Technology sur le marché des capteurs magnétiques se renforce depuis quelques mois grâce à la signature de plusieurs contrats emblématiques (NXP, Coto Relay). Le financement reste un sujet d'inquiétude mais la société a obtenu début 2018 un financement en dette privée de 21 millions d'euros qui doit lui permettre d'accélérer son développement commercial.</p>	927 576
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché online qui commercialise des produits de luxe exclusifs, mettant en relation les clients d'un club privé avec des artisans au savoir-faire exceptionnel.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société n'a pas réussi le pari de son développement et ne dispose plus de trésorerie suffisante pour poursuivre son activité. Elle va être progressivement fermée puis mise en liquidation.</p>	33 025
	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux mobiles.</p> <p>FAIT RÉCENT : En janvier 2018, la société Millennial Esports, un éditeur de jeux vidéo mobile axé sur l'E-sports et les jeux de Racing a racheté 92% des actions de la société. Bien connu pour avoir développé des franchises comme V-Rally et Test Drive Unlimited, Eden Games a récemment sorti le jeu mobile Gear.Club, qui va connaître une adaptation sur Nintendo Switch en fin d'année.</p>	27 761

	<p>NB SALARIÉS : 8 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Editeur de logiciels mobiles pour la famille.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'application est distribuée par les opérateurs mobiles, en Europe et aux États-Unis. Après avoir signé avec Orange et Sprint aux États-Unis, Family&Co a signé avec Telefonica, Deutsche Telekom et Verizon. Ces opérateurs vont distribuer l'application mobile auprès de leurs abonnés. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont également en cours de discussions.</p>	<p>85 308</p>
	<p>NB SALARIÉS : 300 SIÈGE : Ivry-sur-Seine</p> <p>ACTIVITÉ : Fournisseur de systèmes avancés de stockage pour la mobilité électrique.</p> <p>FAIT RÉCENT : Forsee Power a réalisé en décembre 2017 une opération de financement de 55 millions d'euros pour financer notamment le développement de nouvelles usines, dont une en France. Par ailleurs, la société poursuit cette belle croissance en 2018 par la signature de contrats significatifs avec différents acteurs industriels, dont un contrat avec la RATP dans le cadre du premier appel d'offres significatif du plan Bus 2025 de la RATP.</p>	<p>826 134</p>
	<p>NB SALARIÉS : 170 SIÈGE : Boissy l'Aillerie</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques.</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>	<p>180 264</p>
	<p>NB SALARIÉS : 34 SIÈGE : Archamps</p> <p>ACTIVITÉ : Genkyotex développe une nouvelle approche thérapeutique basée sur l'inhibition sélective des enzymes NOX qui sont impliquées dans de nombreux processus pathologiques.</p> <p>FAIT RÉCENT : Genkyotex a annoncé que son candidat médicament le plus avancé, le NOX, a atteint les critères d'évaluation intermédiaires d'efficacité primaire et secondaire avec une signification statistique élevée après seulement 6 semaines de traitement.</p>	<p>402 186</p>
	<p>NB SALARIÉS : 76 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme d'échange de devises et solution logicielle de gestion de la trésorerie à destination des PME.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le management a recruté une nouvelle équipe commerciale internationale avec pour objectif de se développer dans les marchés européens. En parallèle, la société a étendu sa gamme de produits et vise de plus en plus une clientèle de grandes sociétés. L'objectif est de capter automatiquement un maximum de transactions et de générer toujours plus de revenus récurrents au travers de sa plateforme mais également de ses nouvelles solutions de services.</p>	<p>110 417</p>
	<p>NB SALARIÉS : 100 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Leader mondial de systèmes Lidar (mesure du vent par laser) avec de nombreuses applications dans les domaines de l'éolien, de la sécurité aérienne et de la météo.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été cédée au groupe finlandais Vaisala, leader mondial de la mesure industrielle et environnementale, coté à la Bourse Nasdaq d'Helsinki. Cette opération permet à l'acquéreur de renforcer sa position de leader dans le domaine des technologies de télédétection du vent. Le FCPI X réalise une plus-value significative représentant de 1,7 fois le montant investi.</p>	<p>731 359</p>
	<p>NB SALARIÉS : 70 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 deuxième semestre 2016 difficile et un échec de l'intégration financière de la filiale allemande, la société s'est retrouvée en cessation de paiement en début d'année 2017. Elle a par la suite été placée en redressement judiciaire le 2 mars 2017 puis en liquidation judiciaire le 28 avril 2017.</p>	<p>207 484</p>
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de produits de diagnostic médical.</p> <p>FAIT RÉCENT : Un tour de financement de 2 millions d'euros a été réalisé en juin 2018 avec l'arrivée d'un nouvel investisseur industriel, Charles River. Le laboratoire pharmaceutique américain va mettre également à disposition de Pathoquest sa force commerciale afin de l'aider à développer ses ventes à l'international.</p>	<p>546 880</p>

	<p>NB SALARIÉS : 541 SIÈGE : Boulogne-Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe digital international propriétaire de marques média (Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison & Travaux, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...).</p> <p>FAIT RÉCENT : Reworld Media a publié un résultat net de 1,9 million d'euros au 30 juin 2018, en hausse de 110% par rapport au premier semestre 2017 (0,9 million alors). L'EBITDA consolidé progresse également, de +28%, passant ainsi de 3,1 millions à 4 millions, sous l'effet d'une hausse de la rentabilité dans toutes les activités. Reworld Media présent maintenant dans 11 pays, comprenant plus de 180 000 sites partenaires via sa filiale Tradedoubler, propose aux annonceurs une offre globale associant Media Branding (dispositifs médias sur tous les leviers digitaux, print, event...) et Media Performance, campagnes à la performance.</p>	<p>85 308</p>
	<p>NB SALARIÉS : 284 SIÈGE : Labège</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un réseau de télécommunication bas débit entre appareils connectés.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sigfox est le premier opérateur bas débit permettant des communications entre machines sans intervention humaine. La société a réalisé en avril 2018 un nouveau tour de financement auprès de l'un de ses investisseurs historiques, Henry Seydoux. Cette levée de fonds doit permettre à la société de poursuivre son internationalisation. A fin septembre 2018, 50 pays sont couverts à travers le monde.</p>	<p>330 259</p>
	<p>NB SALARIÉS : 27 SIÈGE : Issy-les-Moulineaux</p> <p>ACTIVITÉ : Solution de communication unifiée pour les entreprises.</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. La société poursuit son développement et négocie actuellement de nouveaux contrats avec plusieurs prospects d'envergure.</p>	<p>19 974</p>
	<p>NB SALARIÉS : 90 SIÈGE : Dresden (Allemagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Fabricant de piles à combustible et électrolyseurs haute température.</p> <p>FAIT RÉCENT : La technologie haute température, dont Sunfire est le leader mondial, est reconnue auprès des acteurs du marché comme la plus performante à moyen terme, en matière de rendement et de coûts. La société a récemment signé son premier projet d'électrolyseur de taille significative (1MW). Un tour de financement est en discussions avancées avec un acteur industriel, à un niveau de valorisation supérieur à celui de 2015.</p>	<p>252 800</p>
	<p>NB SALARIÉS : 105 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Synthesio est une société qui propose un logiciel de suivi et d'analyse d'e-réputation sur les réseaux sociaux, à destination des grandes entreprises.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société, spécialisée dans la veille et l'analyse de la réputation sur Internet et les réseaux sociaux au service des entreprises, a été cédée en octobre 2018 au groupe Ipsos, leader français des études de marché et des enquêtes d'opinion. Cette acquisition s'inscrit dans le cadre d'un plan de modernisation lancé par Ipsos pour renforcer sa visibilité et devenir un acteur incontournable de l'interprétation utile des données d'ici 2021.</p>	<p>888 204</p>
	<p>NB SALARIÉS : 115 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologies et services de data marketing.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société Leadmedia a été restructurée suite à des difficultés financières et renommée en The Blockchain Group mais reste cependant très fragile.</p>	<p>117 592</p>
	<p>NB SALARIÉS : 278 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plate-forme Internet spécialisée dans les produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a continué à croître significativement cette année, notamment en Europe, et vient de se lancer à Hong Kong pour adresser l'Asie. La société a également ouvert un second centre de logistique à Tourcoing pour soutenir sa croissance et a lancé ses premiers magasins éphémères.</p>	<p>30 000</p>

LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR

Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en € ; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)

Fonds	Année de création	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 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Au 30/09/2014
Capital Croissance 5	2012	VL + distributions	620,54	646,09	617,65	640,02	568,62
		Montant des frais	107,90	90,91	73,90	56,95	39,86
Capital Croissance 4	2011	VL + distributions	633,00	694,66	642,08	661,91	609,82
		Montant des frais	118,14	101,60	84,49	67,73	51,05
Capital Croissance 3	2010	VL + distributions	529,09	589,23	625,05	742,46	633,36
		Montant des frais	129,95	117,73	101,59	85,71	69,73
Capital Croissance 2	2009	VL + distributions	1 333,49	1 501,94	1 507,94	1 672,41	1 074,34
		Montant des frais	158,83	142,75	125,08	107,48	89,92
Capital Croissance	2008	VL + distributions	1 501,03	1 435,87	1 204,32	850,23	908,94
		Montant des frais	167,22	151,58	135,51	119,10	102,95

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.

Avertissements

- Conformément à la législation, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds au 30 septembre 2018 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Iinvest Partners sont strictement interdits.



idinvest PARTNERS

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

