



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI La Banque Postale Innovation 5

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2015

## SOMMAIRE

LE MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2015	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6

### Avertissements

- Conformément à la législation, les comptes annuels, la composition de l'actif net, l'actif net et la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2015 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes. Ces informations ainsi que le rapport annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite du porteur adressée à la Société de Gestion.
- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Idinvest Partners sont strictement interdits.



**Benoist Grossmann**  
Membre du Directoire

**Christophe Bavière**  
Président du Directoire

## MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI La Banque Postale Innovation 5 au 31 décembre 2015.

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

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

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

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

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

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

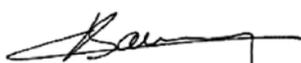
### Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

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

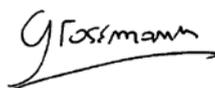
Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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

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



**Christophe Bavière**  
Président du Directoire



**Benoist Grossmann**  
Membre du Directoire



## CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	<b>FCPI</b>
Date de lancement	<b>juillet 2008</b>
Clôture comptable	<b>31 décembre</b>
Valorisation	<b>semestrielle</b>
Société de gestion	<b>Idinvest Partners</b>
Dépositaire	<b>RBC IS</b>
Commissaire aux comptes	<b>Groupe Aplitec</b>
Code Isin part A	<b>FR0010585331</b>

## AU 31 DÉCEMBRE 2015

**VALEUR LIQUIDATIVE**  
**416,48 €**

### Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 5

Valeur liquidative	<b>416,48 €</b>
Distributions	<b>100,00 €</b>
Actif net du fonds	<b>7 395 522,03 €</b>

### Évolution des performances

Depuis 6 mois	<b>3,6%</b>
Depuis 1 an	<b>8,8%</b>
Depuis l'origine	<b>3,3%</b>

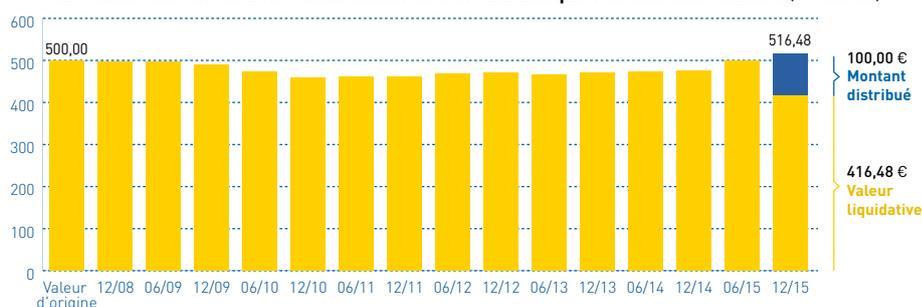
## REVUE DE GESTION

La valeur de l'unité d'investissement est de **416,48 euros** au 31 décembre 2015, soit une hausse de 8,8% distribution incluse sur l'exercice.

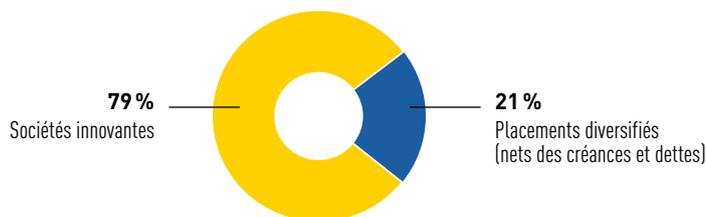
Le 18 décembre 2015, le FCPI La Banque Postale Innovation 5, dont la valeur nominale de l'unité d'investissement est de 500 euros, a procédé à la première **distribution partielle d'actif** d'un montant de **100 euros** par unité d'investissement.

Au 31 décembre 2015, le FCPI La Banque Postale Innovation 5 a investi dans **9 sociétés** pour un montant de **5,8 millions d'euros** (en valeur estimée). Les **placements diversifiés** s'élèvent à **1,5 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis entre 8 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

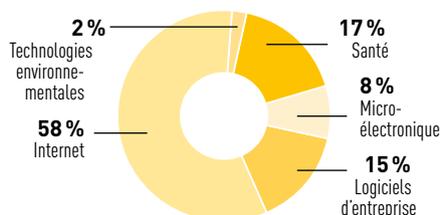
Évolution de l'unité d'investissement du FCPI La Banque Postale Innovation 5 (en euros)



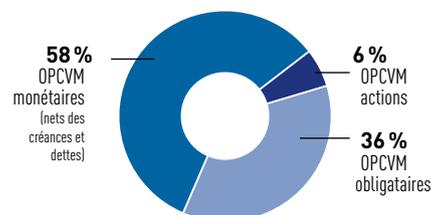
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes  
Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés  
Répartition (en valeur estimée)



## INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2015, le montant investi dans les sociétés innovantes s'élève à 4,6 millions d'euros (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de 5,8 millions d'euros.

Au cours de l'exercice, Le FCPI La Banque Postale Innovation 5 a réinvesti 0,1 million dans deux sociétés:

- **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs. Ce réinvestissement s'inscrit dans le cadre d'un nouveau tour de financement de 21 millions de dollars.
- **Recupyl**, qui opère dans le recyclage et le traitement des piles alcalines et des résidus industriels.

Afin de céder ses participations dans les meilleures conditions possibles, tout en tenant compte de la nature des titres détenus, de la maturité des placements effectués et de l'égalité de traitement des porteurs de parts, Idinvest Partners a pris la décision de faire entrer le FCPI La Banque Postale Innovation 5 en période dite de préliquidation au sens du Code monétaire et financier, à compter du 30 décembre 2015. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer les produits de cession aux porteurs de parts.

Ainsi, en octobre 2015, le FCPI La Banque Postale Innovation 5 a cédé la totalité de ses titres **Howto Media Group** dans le cadre du rachat de la société par le Groupe Figaro pour un montant de 0,6 million d'euros, réalisant une plus-value de 0,2 million d'euros.

Par ailleurs, une partie des titres de **MDxHealth**, qui développe et commercialise des tests de diagnostic en oncologie, a été cédée sur le marché boursier pour 0,1 million d'euros.

Enfin, le développement satisfaisant de **Winamax**, désormais numéro 1 sur le marché du poker en France, a permis à la société de distribuer un dividende au FCPI La Banque Postale Innovation 5 de 0,2 million d'euros.

Au 31 décembre 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres des sociétés **Reworld Media** et **Recupyl** ont été valorisés au prix de leurs derniers tours de financement respectifs,
- les titres de **Winamax** ont été valorisés selon la méthode des multiples de résultat,
- les titres des sociétés **Genticel**, **Integragen** et **MDxHealth** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2015.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2014.

### FOCUS SUR... HOWTO MEDIA GROUP

Le groupe Howto Media Group, constitué par la fusion de Benchmark Group et du site "commentcamarche.net", est leader en France avec 24 millions de Visiteurs Uniques. Basée à Paris, la société emploie 190 salariés. Après une phase de réorganisation qui a suivi la fusion, le groupe a poursuivi sa croissance grâce au dynamisme de son activité de vente d'espaces publicitaires via ses différents sites (*Comment ça marche*, *L'Internaute*, *Journal du Net*, *Le Journal des Femmes*, *Droit-Finances.net...*) et à l'acquisition de la société Zebestof, une plateforme de vente aux enchères d'espace publicitaires, en juin 2014



Fin octobre 2015, le groupe Figaro a acquis 95% du capital de la société pour 100 millions d'euros. Ce rapprochement, qui fait du groupe Figaro le leader français des médias numériques, doit permettre au nouvel ensemble d'accroître ses audiences et de porter de nouveaux projets en France et à l'international. Les fonds gérés par Idinvest Partners ont cédé l'intégralité de leur participation dans le cadre de cette opération.

#### Variations de valorisation sur l'exercice

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Recupyl	Techno. environnementales	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de résultats
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↘	Cours de bourse
Reworld Media	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement

## PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 55      SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les produits sont disponibles à la vente et les premiers revenus produits sur ce segment devraient intervenir au 1<sup>er</sup> semestre 2016.</p>	137 350
<p>RPB LUXEMBOURG</p> 	<p>NB SALARIÉS : 25      SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : L'année 2015 consolide la place de Zeturf en France comme seule alternative au PMU, avec un maintien des gains de part de marché.</p>	831 000
	<p>NB SALARIÉS : 11      SIÈGE : Domene</p> <p>ACTIVITÉ : Collecte, traitement et recyclage de piles alcalines / lithium-ion et de résidus industriels (poussières d'aciérie et sulfate de fer).</p> <p>FAIT RÉCENT : Recupyl développe une nouvelle ligne de recyclage capable de traiter des batteries de véhicules, de vélos électriques, d'ordinateurs et de téléphones portables.</p>	298 872
	<p>NB SALARIÉS : 500      SIÈGE : Suresnes</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications.</p> <p>FAIT RÉCENT : Talend est aujourd'hui reconnu comme un acteur majeur du <i>big data</i>, présent en Europe et aux États-Unis. La société continue d'avoir une croissance soutenue.</p>	432 448
	<p>NB SALARIÉS : 0      SIÈGE : Aix-en-Provence</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de voyages en ligne.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 18 décembre 2012.</p>	921 610
	<p>NB SALARIÉS : 60      SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aujourd'hui, la société détient une part de marché importante dans le monde du poker et du pari sportif qui ne cesse de croître grâce notamment à une campagne publicitaire de qualité.</p>	828 000

SOCIÉTÉS COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
 <b>GENTICEL</b> <small>GENTILE T CELL RECEPTORS</small>	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 31                      <b>SIÈGE :</b> Labège Innopole</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement d'un vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Genticel maintient une trésorerie suffisante pour le financement de son étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de son vaccin.</p>	348 277
<b>INTEGRAGEN</b>	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 32                      <b>SIÈGE :</b> Evry</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> La société enregistre un dynamisme significatif sur le segment des prestations sur la plateforme hébergée à Gustave Roussy et à l'Institut Pasteur.</p>	341 347
<b>MDxHealth</b>	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 70                      <b>SIÈGE :</b> Liège (Belgique)</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Développement et commercialisation de tests de diagnostic en oncologie.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> Sur l'exercice 2015, MDxHealth a observé une croissance de 51 % de ses revenus par rapport à 2014 passant de 11,7 M\$ à 17,6 M\$.</p>	127 423
	<p><b>NB SALARIÉS :</b> 160                      <b>SIÈGE :</b> Boulogne Billancourt</p> <p><b>ACTIVITÉ :</b> Plateforme de média multisupports.</p> <p><b>FAIT RÉCENT :</b> En 2015, Reworld Media a racheté la société ZoomOn, un media social positionné sur les tendances et bonnes adresses (shopping, restaurants, sorties...) de plus de 60 villes en France.</p>	318 597



# **idinvest** PARTNERS

## **Idinvest Partners**

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

[www.idinvest.com](http://www.idinvest.com)

SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 1 000 000 euros - 414 735 175 R.C.S Paris  
Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP 97-123