



idinvest
PARTNERS

FCPI Capital Croissance 5

RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 30 septembre 2017

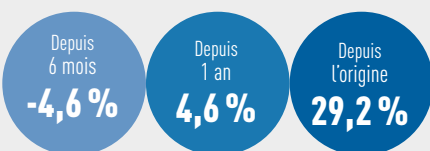


Au 30 septembre 2017

Valeur liquidative
de la part A

646,09 €

Évolution des performances



Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	mai 2012
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

11 530 866,14 €

REVUE DE GESTION

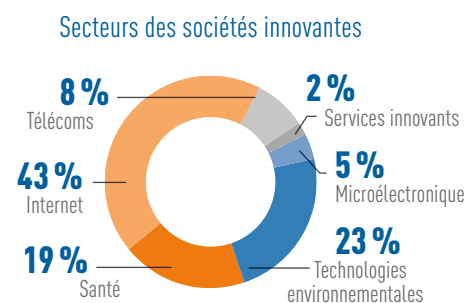
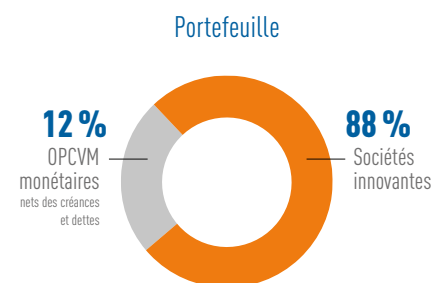
Le FCPI est investi dans **25 entreprises innovantes** pour un montant qui s'élève à **10,2 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **1,4 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), ils sont composés de liquidités ainsi que d'OPCVM monétaires.

🕒 Durée de vie



📊 Répartition (en valeur estimée)



Nombre de sociétés innovantes

25 sociétés

Valorisation de ces investissements

10,2 millions €

INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

+ Faits marquants sur l'exercice

Réinvestissements

1,0 million d'euros dans 7 sociétés dont, pour les montants les plus significatifs :

- 0,3 million d'euros dans la société **Synthesio**.
- 0,3 million d'euros dans la société **Forsee Power**.

Nouveaux tours de table significatif

- **Sigfox** a réalisé un nouveau tour de financement record, en novembre 2016, de 150 millions d'euros afin de poursuivre son internationalisation.
- **Vestiaire Collective** a levé 52 millions d'euros en décembre 2016 afin de permettre à la société d'accélérer son développement à l'international, et particulièrement aux États-Unis en 2017, avec le recrutement de 100 nouveaux collaborateurs.

Cessions

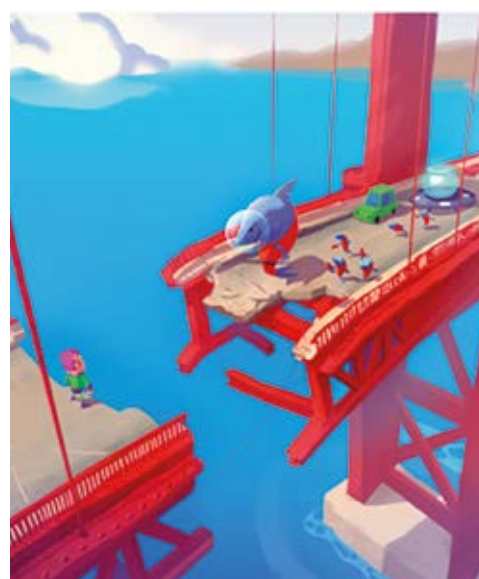
- Vente en janvier 2017 de **Social Point** à **Take Two Interactive**, studio de développement de jeux vidéo, pour 2,8 millions d'euros, soit 5 fois le montant investi.
- Cession partielle de titres de la société **Criteo** pour 1,4 million d'euros, soit 6 fois le montant investi et cession totale des titres de la société **Onxeo** pour 0,1 million d'euros, soit 1 fois le montant investi.

Variation de valorisation

Après une forte hausse de la valeur liquidative au 1^{er} semestre, le FCPI a vu sa valeur liquidative baissée de 5% au 2nd semestre. Suite à l'annonce d'Apple de restreindre l'utilisation des cookies sur le navigateur Safari, éléments indispensables de l'offre de **Criteo** permettant de cibler la publicité proposée sur Internet, le cours de bourse a fortement chuté.

↗ Variations de valorisation significatives sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Aveni	Microélectronique	↑	Prix du dernier tour de financement
Cast	Logiciels	↑	Cours de bourse
Criteo	Internet	↑	Cours de bourse
Dymant.com	Internet	↓	Valorisation à zéro
Eden games	Internet	↑	Prix d'une opération en cours
Genkyotex	Santé	↑	Cours de bourse
Kantox	Services Innovants	↑	Prix du dernier tour de financement
LeadMedia Group	Internet	↓	Cours de bourse
Meninvest	Internet	↓	Valorisation à zéro
Reworld Media	Internet	↑	Cours de bourse
Sigfox	Télécom	↑	Prix du dernier tour de financement
Vestiaire Collective	Internet	↑	Prix du dernier tour de financement



🔍 Focus sur Grand Cru



Société finlandaise créée en 2011, Grand Cru est un studio de développement de jeux vidéo mobiles dirigé par une équipe de vétérans du secteur. Après l'échec de son premier jeu, la société a su rebondir en lançant le développement de quatre projets en simultané. Deux d'entre eux ont été lancés courant 2017 et montrent des performances très satisfaisantes.

Un contrat de distribution et marketing a par ailleurs été signé avec Nexon, société sud-coréenne de développement et d'édition de jeux vidéo en ligne à l'origine de quelques-uns des plus beaux succès de l'industrie. En parallèle de ce contrat, Nexon s'est engagé à participer au refinancement de Grand Cru et prévoit d'injecter jusqu'à 2 millions d'euros dans la société pour assurer le lancement commercial de ses jeux.



🏆 Actus Idinvest

Idinvest Partners s'est vu remettre quatre prix majeurs au cours de l'année. Lors de sa 15^{ème} édition, les Investors Allstars ont notamment doublement récompensé le travail d'Idinvest Partners et de ses équipes.

Idinvest Partners a ainsi été sacré *VC Fund of the year* et Benoist Grossmann, Managing Partner, a reçu le prix *Investor of the year*.

Les quatre prix consacrent le nombre important d'investissements et de sorties fructueuses réalisés par Idinvest au cours des douze derniers mois. Toujours animée par la même volonté : permettre aux entreprises de s'engager dans une nouvelle phase

de développement, soit au travers d'introductions en bourse, soit par le biais de financements auprès des plus grands groupes mondiaux.

Retrouvez toutes nos actus sur [Twitter](#) [Facebook](#) [LinkedIn](#) et www.idinvest.com














PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

PRIX DE REVIENT (€)

 AM-Pharma	<p>NB SALARIÉS : 10 SIÈGE : Bunnik (Pays-Bas)</p> <p>ACTIVITÉ : Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique contre les maladies inflammatoires sévères.</p> <p>FAIT RÉCENT : L'étude clinique menée par AM Pharma, et visant à démontrer l'efficacité de la phosphatase alcaline recombinante dans l'insuffisance rénale aiguë, est terminée. Le rapport complet de l'étude sera disponible début 2018 et sera décisif dans la décision du rachat de l'entreprise par le laboratoire pharmaceutique Pfizer.</p>	<p>373 289</p>
	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Massy</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électrogreffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aveni, dont la technologie a été validée par les plus grands centres technologiques mondiaux, a signé un accord de partenariat stratégique avec un acteur majeur du secteur des semi-conducteurs pour le développement de produits de nouvelle génération.</p>	<p>22 248</p>
	<p>NB SALARIÉS : 301 SIÈGE : Meudon</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de logiciels permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatiques.</p> <p>FAIT RÉCENT : Après une année 2016 marquée par des pertes nettes de 1,7 million d'euros, la société ambitionne en 2017 de retrouver la même croissance profitable que celle remarquées en 2014 et 2015. Afin d'atteindre ses objectifs, Cast souhaite développer de nouveaux canaux de distribution en s'appuyant sur sa force de vente expérimentée.</p>	<p>25 507</p>
	<p>NB SALARIÉS : 2 000 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Ciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.</p> <p>FAIT RÉCENT : Avec un portefeuille de 14 400 clients, le chiffre d'affaires 2016 a une nouvelle fois augmenté de 36 % pour atteindre 1,8 million de dollars et le résultat de 40 %, soit 87 millions de dollars.</p>	<p>543 751</p>
	<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 : Crocus Technology concentre actuellement tous ses efforts sur son développement commercial. Plusieurs contrats portant sur la vente de capteurs magnétiques sont en cours de finalisation. La société a par ailleurs commencé à livrer ses produits en volumes significatifs.</p>	<p>926 507</p>
	<p>NB SALARIÉS : 5 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché sur Internet qui commercialise des produits de luxe exclusifs.</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. L'entreprise poursuit la fermeture graduelle de son activité.</p>	<p>33 025</p>
	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Lyon</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux mobiles.</p> <p>FAIT RÉCENT : Eden Games a été fondé par une équipe de vétérans, disposant de 20 ans d'expérience dans le jeu de simulation automobile avec des succès mondiaux comme V-Rally et TestDrive. Idinvest Partners finance le développement d'un premier jeu sur tablette actuellement en cours de test.</p>	<p>195 486</p>
	<p>NB SALARIÉS : 10 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Family & Co propose une application mobile exclusivement dédiée aux communications privées (messaging, photos, agendas, etc.) des membres d'une même famille. L'application est distribuée par les opérateurs mobiles, en Europe et aux États-Unis.</p> <p>FAIT RÉCENT : Après avoir signé avec Orange et Sprint aux États-Unis, Family & Co a signé en 2016 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 : 225 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes intelligents de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a réalisé une belle croissance en 2016 sur son activité Portable et Mobilité et a signé des partenariats stratégiques dans le transport électrique, notamment le bus.</p>	<p>826 106</p>
	<p>NB SALARIÉS : 34 SIÈGE : Labège</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'inhibiteurs spécifiques des enzymes NOX.</p> <p>FAIT RÉCENT : En juin 2017, la société a annoncé le recrutement de premiers patients dans un centre de recherche aux États-Unis, dans le cadre d'un essai clinique, visant à évaluer l'efficacité et l'innocuité du GKT831, pour des patients atteints de diabète de type 1 et d'insuffisance rénale. Les premiers résultats provisoires de cet essai clinique devraient être disponibles au premier semestre 2018.</p>	<p>402 186</p>
	<p>NB SALARIÉS : 18 SIÈGE : Helsinki (Finlande)</p> <p>ACTIVITÉ : Studio de développement de jeux vidéo.</p> <p>FAIT RÉCENT : Grand Cru s'est associé avec Nexon, leader mondial des jeux en ligne et mobiles, pour lancer cet été <i>Battlejack</i>. Ce jeu de rôle stratégique permet aux joueurs de s'aventurer dans un monde fantastique et livrer des batailles avec des cartes sur le principe du blackjack.</p>	<p>347 844</p>
	<p>NB SALARIÉS : 170 SIÈGE : Boissy l'Aillier</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).</p> <p>FAIT RÉCENT : Groupe Sebbin occupe à présent une position de leader sur le marché français. La société se développe de manière très satisfaisante en Europe, notamment en Grande-Bretagne, en Belgique, en Allemagne et en Espagne.</p>	<p>171 064</p>
	<p>NB SALARIÉS : 100 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Kantox est une entreprise pionnière éditrice d'une plateforme Peer 2 Peer d'échange de devises.</p> <p>FAIT RÉCENT : Kantox est aujourd'hui une société bien installée en Espagne. Le management a recruté une nouvelle équipe commerciale internationale avec pour objectif de se développer dans plusieurs pays d'Europe comme la France, l'Allemagne et le Royaume-Uni. En parallèle, la société a étendu sa gamme de produits et vise de plus en plus une clientèle de grandes sociétés.</p>	<p>110 417</p>
	<p>NB SALARIÉS : 115 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologies et services de data marketing.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le recentrage de ses activités sur l'édition de plateformes logicielles de données marketing, activités sur lesquelles Leadmedia Group dispose d'une expertise, commence à porter ses fruits. Les perspectives 2017 sont bonnes.</p>	<p>117 121</p>
	<p>NB SALARIÉS : 100 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Applications de la mesure du vent par LIDAR (évaluation des sites éoliens, sécurité aérienne, météo).</p> <p>FAIT RÉCENT : Leosphere confirme en 2017 son leadership mondial de mesures de données de vent pour les développeurs éoliens avec plus de 60% de parts de marché au niveau mondial. Par ailleurs, les deux principaux relais de croissance de Leosphere à savoir l'installation de LIDAR sur les éoliennes et dans les aéroports, se réalisent au-delà des prévisions.</p>	<p>488 834</p>
	<p>NB SALARIÉS : - SIÈGE : Saint-Maur-des-Fossés</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de puces RFID spécifiques à haute valeur ajoutée pour le marché de l'aéronautique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 10 février 2016.</p>	<p>60 201</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 second 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 et a par la suite été placée en redressement judiciaire le 2 mars 2017.</p>	<p>207 484</p>

	<p>NB SALARIÉS : 15 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Produits de diagnostic médical dans le domaine infectieux basés sur les technologies de Séquençage Haut Débit.</p> <p>FAIT RÉCENT : Pathoquest a obtenu le marquage CE de sa plateforme diagnostic. Ce marquage doit servir de base pour initier les premiers partenariats commerciaux et démarrer la commercialisation des premiers produits en 2017.</p>	<p>409 308</p>
	<p>NB SALARIÉS : 541 SIÈGE : Boulogne-Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de média multisupports.</p> <p>FAIT RÉCENT : Reworld Media poursuit sa croissance avec la réalisation de l'absorption de Sporever (univers sport et homme) en mai 2017. La société a annoncé en octobre 2017 un chiffre d'affaires de 95,2 millions d'euros au premier semestre 2017, en progression de 23,1% par rapport à 2016.</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 : La société poursuit sa phase d'internationalisation à toute vitesse. La société, désormais présente dans près de 30 pays dans le monde et 10 millions d'objets communicants via son réseau, a réalisé en un tour de financement record de 150 millions d'euros afin de poursuivre son internationalisation.</p>	<p>330 259</p>
	<p>NB SALARIÉS : 21 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sightcall (ex-Weemo) est implantée en France et aux États-Unis, et déploie son offre dans différents domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise auprès de grands comptes comme Hewlett Packard, Axa ou Bosch.</p>	<p>19 974</p>
	<p>NB SALARIÉS : 43 SIÈGE : Barcelone (Espagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'une nouvelle plateforme diagnostique miniaturisée.</p> <p>FAIT RÉCENT : STAT vient de signer un accord avec la Banque européenne d'Investissement pour une ligne de crédit pouvant aller jusqu'à 20 millions d'euros. Ce financement complémentaire permet à l'entreprise de préparer la mise sur le marché de son premier test diagnostic ciblant les infections respiratoires dont l'enregistrement est prévu début 2018.</p>	<p>622 908</p>
	<p>NB SALARIÉS : 94 SIÈGE : Dresden (Allemagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de piles à combustible qui convertissent différents gaz en électricité et en chaleur ainsi que des électrolyseurs qui produisent de l'hydrogène pour des sites industriels et stations d'hydrogène.</p> <p>FAIT RÉCENT : Sunfire a été retenu dans le classement des 10 entreprises les plus innovantes en matière d'énergie en 2016 réalisé par le Fast Company. De plus, la société a signé de nombreux projets en Allemagne, en Chine et en Russie. Les commandes prévues devraient permettre à la société de poursuivre sa croissance.</p>	<p>200 850</p>
	<p>NB SALARIÉS : 105 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un logiciel d'analyse d'e-réputation sur les réseaux sociaux.</p> <p>FAIT RÉCENT : Synthesio a réalisé une petite acquisition en début d'année qui lui permet d'étendre sa gamme de service. La société est toujours très bien positionnée sur son secteur et devrait réaliser une belle croissance cette année, notamment sur le marché américain.</p>	<p>888 204</p>
	<p>NB SALARIÉS : 180 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché spécialisée dans l'achat/vente de produits de mode et de luxe d'occasion.</p> <p>FAIT RÉCENT : Vestiaire a continué de croître cette année, notamment en Europe, et vient d'ouvrir un bureau à Hong Kong pour se développer en Asie.</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	Au	Au	Au	Au	Au	Au	Au	Au
			30/09/2017	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2010
Capital Croissance 5	2012	VL + distributions	646,09	617,65	640,02	568,62	483,71			
		Montant des frais	90,91	73,90	56,95	39,86	22,75			
Capital Croissance 4	2011	VL + distributions	694,66	642,08	661,91	609,82	486,41	480,06		
		Montant des frais	101,60	84,49	67,73	51,05	34,03	17,26		
Capital Croissance 3	2010	VL + distributions	589,23	625,05	742,46	633,36	632,46	454,21	470,18	
		Montant des frais	117,73	101,59	85,71	69,73	53,44	37,08	21,72	
Capital Croissance 2	2009	VL + distributions	1 501,94	1 507,94	1 672,41	1 074,34	709,19	590,48	560,65	491,82
		Montant des frais	142,75	125,08	107,48	89,92	72,81	55,96	39,32	22,56
Capital Croissance	2008	VL + distributions	1 435,87	1 204,32	850,23	908,94	658,03	673,32	582,44	550,73
		Montant des frais	151,58	135,51	119,10	102,95	86,77	70,75	54,67	38,59

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 2017 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 Idivest 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

