



idinvest
PARTNERS
eurazeo

FCPI Capital Croissance 5

COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ
au 30 septembre 2019

REVUE DE GESTION

Au 30 septembre 2019

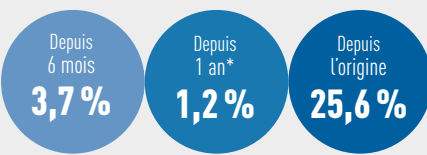
Valeur liquidative de la part A

478,19 €

Montant total distribué

150,00 €

Évolution des performances



*Cette variation significative est expliquée en page 3

Caractéristiques générales du FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de constitution	25 mai 2012
Clôture comptable	30 septembre
Périodicité de valorisation	Semestrielle
Date de mise en pré-liquidation	29 mars 2018
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	Société Générale Securities Services
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code ISIN Part A	FR0011192376

Actif net du Fonds

8 482 732,78 €

Au 30 septembre 2019, le FCPI Capital Croissance n°5 est investi dans **19 sociétés innovantes**, pour un montant qui s'élève à **5,2 millions d'euros** (en valeur estimée).

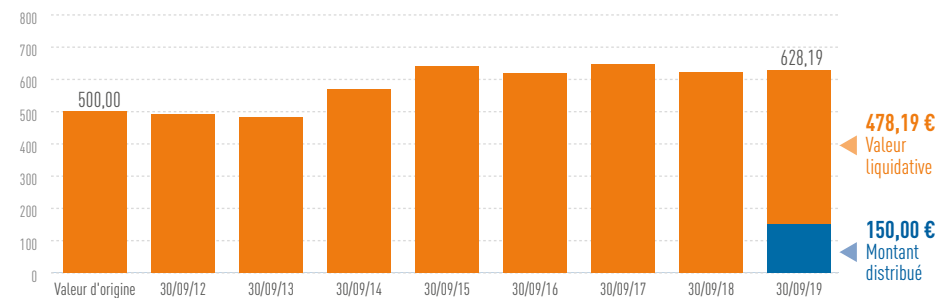
Les **placements diversifiés**, qui représentent la partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, s'élèvent à **3,3 millions d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), et sont principalement composés de liquidités et d'OPCVM obligataires.

Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance n°5 a procédé à une première **distribution** partielle d'actifs, d'un montant de **150,00 euros** par part, soit 30% de votre investissement initial.

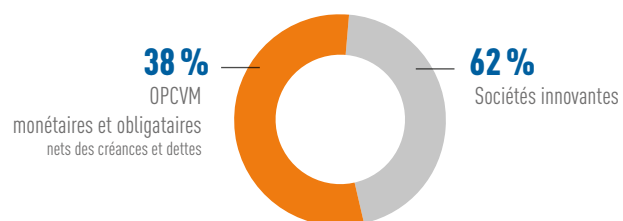
Nous vous rappelons que le FCPI Capital Croissance n°5 est entré en période dite de pré-liquidation, au sens du Code monétaire et financier, en date du 29 mars 2018, afin de lui permettre de vendre ses participations dans les meilleures conditions et de garantir l'égalité de traitement entre les porteurs 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.

Rappel : Par décision du Directoire en date du 21 février 2019, Idinvest Partners a souhaité prolonger la durée de vie du FCPI Capital Croissance n°5 d'une année à compter du 25 mai 2019. Cette décision a été prise en conformité avec l'article 8 du Règlement du Fonds.

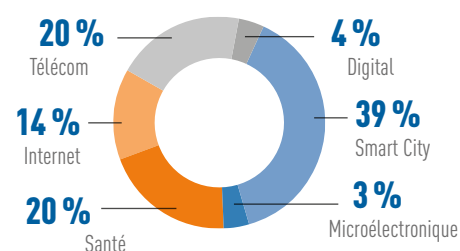
Évolution de la part A du FCPI Capital Croissance 5 (en euros)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition sectorielle des sociétés innovantes (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Faits marquants sur l'exercice

Réinvestissements

Au cours de l'exercice, le FCPI Capital Croissance n°5 a réinvesti dans 6 sociétés pour un montant total de 0,2 million d'euros, dont notamment 0,1 million d'euros dans la société **Pathoquest** et 0,04 million d'euros dans la société **AM Pharma**.

Cessions

Au cours de l'exercice, le FCPI a cédé la totalité des titres qu'il détenait dans les sociétés **Leosphere** et **Synthesio**, pour des montants respectifs de 0,8 et 0,9 million d'euros. Le FCPI Capital Croissance 5 a également cédé partiellement en bourse ses titres des sociétés cotées **Criteo** et **Genkyotex** pour des montants respectifs de 0,04 et 0,02 million d'euros.

Variations d'évaluation significatives

Au 30 septembre 2019, la variation de la valeur constatée sur l'exercice s'explique principalement par les changements de valorisation suivants :

- La société **Forsee Power** a été revalorisée à la hausse sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant. Financée depuis 2012 par les Fonds Iinvest Partners, la société a accueilli ces dernières années plusieurs acteurs de renom à son capital : après Mitsui et le Fonds Européen d'Investissement, la Banque Publique d'Investissement est entrée au capital de Forsee Power à hauteur de 15 millions d'euros en décembre 2018.
- La société **Crocus Technology** a été revalorisée à la baisse sur la base d'un multiple de chiffre d'affaires, méthode validée par des experts indépendants, reflétant les difficultés rencontrées par la société dans son développement
- La société **Sigfox** a été revalorisée à la hausse sur la base d'un nouveau tour de financement de 15 millions d'euros réalisé en juillet 2019 avec l'entrée au capital d'un nouvel investisseur. Au-delà du financement apporté qui va permettre à la société de poursuivre son développement, cette opération crédibilise encore un peu plus Sigfox sur son secteur au niveau international.
- Le cours de l'action **Reworld Media** a fortement augmenté au cours de l'exercice suite à la publication de résultats positifs
- Une provision de 50% a été appliquée à la valeur des titres **Family & Co** afin de refléter le retard pris par la société dans son développement.
- La société **Sunfire** a été revalorisée à la hausse sur la base d'un nouveau tour de financement de 25 millions d'euros réalisé en décembre 2018 avec l'entrée d'un investisseur prestigieux.

Nombre de sociétés innovantes

19 sociétés

Valorisation de ces investissements

5,2 millions €

Variations significatives de valorisation sur l'exercice

Société	Secteur	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	↓	Multiple de chiffre d'affaires
Family & Co	Internet	↓	Provision de 50% de la valeur des titres
Forsee Power	Smart City	↑	Rapports d'experts indépendants
Reworld Media	Internet	↑	Cours de bourse
Sigfox	Télécom	↑	Prix d'un investissement récent
Sunfire	Smart City	↑	Prix d'un investissement récent



**FORSEE
POWER**

Focus sur Forsee Power






Forsee Power est un groupe industriel français spécialiste des systèmes de batteries intelligentes pour les marchés du transport électrique (bus, train, bateau), des équipements portables et mobiles (scooter, appareils médicaux, objets connectés, robotique, outillage) et du stockage stationnaire d'énergie.

En mars 2019, Forsee Power a annoncé un investissement de Bpifrance de 15 millions d'euros. Cette participation vient compléter la levée de fonds de 55 millions d'euros réalisée en décembre 2017, auprès de Mitsui & Co, Iinvest Partners et la Banque Européenne d'Investissement pour décupler les capacités de production du groupe.

Forsee Power a déjà signé des contrats majeurs de fournitures de batteries auprès de constructeurs de bus tels que CNHI (Iveco, Heuliez), Alstom (Aptis), CaetanoBus au Portugal et Wrightbus au Royaume Uni.

PORTEFEUILLE

		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 10 SIÈGE : AK 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 : AM Pharma vient de réaliser un tour de financement record de 116 millions d'euros auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Cette opération doit lui permettre de poursuivre les études cliniques nécessaires au développement de son traitement contre l'insuffisance rénale aiguë liée au choc septique jusqu'à sa mise sur le marché.</p>	434 163
	<p>NB SALARIÉS : 15 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 : Aveni dispose d'une équipe qui excelle dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs mais peine à entamer la phase de commercialisation. Un contrat avec un grand fabricant de semi-conducteurs asiatique est en discussion. D'autres acteurs du marché envisagent de nouer des partenariats avec la société à moyen terme.</p>	22 827
	<p>NB SALARIÉS : 2 700 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 : Malgré les modifications faites par Apple sur son nouveau système d'exploitation mobile qui empêchaient les cookies et avaient entraîné la chute de son cours de bourse, la société a réussi en 2018 à maintenir un chiffre d'affaires de 2,3 milliards de dollars grâce à une diversification de ses produits marketing. Le cours de bourse reste néanmoins fortement impacté par la dépendance de la société aux grands acteurs du secteur (Apple, Google..).</p>	49 931
	<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 : La société a annoncé début 2018 avoir obtenu un financement de 35 millions de dollars auprès de ses actionnaires historiques et de nouveaux investisseurs. Le financement a permis à Crocus Technology d'accélérer le développement de son outil de production et de ses produits. La société a réalisé en 2019 ses premières productions et ses premières livraisons de produits de série et renforce progressivement sa notoriété dans le secteur grâce à la signature de contrats emblématiques.</p>	927 576
	<p>NB SALARIÉS : n.a. SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché sur Internet qui commercialise des produits de luxe exclusifs</p> <p>FAIT RÉCENT : Dymant 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 : Bien connu pour avoir développé des franchises comme <i>V-Rally</i> et <i>Test Drive Unlimited</i>, Eden Games s'est relancé à partir de 2015 en adaptant plusieurs jeux vidéo de voiture sur mobile puis sur Nintendo Switch. 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.</p>	27 761

	<p>NB SALARIÉS : 7 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Application mobile exclusivement dédiée aux communications privées (messaging, photos, agendas, etc.) des membres d'une même 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 distribuent l'application mobile auprès de leurs abonnés. De nouveaux partenariats en Amérique du Sud sont également en cours de discussions mais la société peine à faire décoller ses revenus.</p>	85 308
	<p>NB SALARIÉS : 250 SIÈGE : Ivry-sur-Seine</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 : Forsee Power a annoncé en mars 2019 un investissement de Bpifrance de 15 millions d'euros. Ce montant vient compléter la levée de fonds de 55 millions d'euros réalisée en décembre 2017, auprès de Mitsui & Co, Idinvest Partners et la Banque européenne d'investissement avec pour objectif de donner à la société les moyens de découpler ses capacités de production dans un marché marqué par la très forte concurrence des acteurs asiatiques.</p>	826 134
	<p>NB SALARIÉS : 34 SIÈGE : Genève</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'inhibiteurs spécifiques des enzymes NOX</p> <p>FAIT RÉCENT : Genkyotex finalise la stratégie de développement et d'enregistrement de son produit phare, le <i>GKT831</i>, dans la cholangite biliaire primitive. Cette stratégie se base sur les résultats de phase II qui devrait permettre de trouver des partenaires, industriels ou financiers, pour l'accompagner en phase III.</p>	343 778
	<p>NB SALARIÉS : 170 SIÈGE : Boissy l'Aillerie</p> <p>ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement)</p> <p>FAIT RÉCENT : Groupe Sebbin occupe toujours 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, et ce malgré un environnement réglementaire très tendu. Un nouveau dirigeant a été nommé en 2018.</p>	194 549
	<p>NB SALARIÉS : 100 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme Peer 2 Peer d'échange de devises et solution logicielle de gestion du risque de change</p> <p>FAIT RÉCENT : Kantox possède maintenant plus de 1800 clients dans 50 pays. Sa notoriété étant maintenant bien établie en Espagne, son marché d'origine, elle concentre son expansion sur les marchés français et allemand et a récemment étendu sa gamme de produits en développant de nouvelles solutions logicielles de gestion du risque de change. Cette diversification a permis à la société de signer un partenariat avec BNP Paribas en septembre 2019 qui devrait lui permettre d'accélérer fortement son développement.</p>	110 417
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite notamment le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 28 avril 2017.</p>	207 484
	<p>NB SALARIÉS : 20 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 : Un tour de financement de 4 millions d'euros a été réalisé en août 2019 avec l'arrivée d'un nouvel investisseur, Investiere, aux côtés des actionnaires historiques (Kurma, Idinvest Partners, Charles River Labs et Aurinvest). Ce tour de financement doit permettre à la société de poursuivre le développement de ses produits.</p>	546 880

	<p>NB SALARIÉS : 541 SIÈGE : Boulogne-Billancourt</p> <p>ACTIVITÉ : Groupe digital international dont les activités s'appuient sur un réseau propriétaire de marques média (<i>Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison & Travaux, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...</i>)</p> <p>FAIT RÉCENT : Reworld Media a finalisé l'acquisition des sites Sports.fr et Football.fr auprès du groupe Lagardère en septembre 2019, renforçant significativement les positions du groupe dans l'univers du sport. La société affiche désormais l'offre éditoriale la plus diversifiée dans le sport avec 2,4 millions de Visiteurs Uniques par mois (édition des marques <i>Football365, Mercato365, Sport365, Rugby 365, DZFoot...</i>) et devient le deuxième acteur sur cette thématique dans le digital derrière <i>L'Équipe</i>.</p>	85 308
	<p>NB SALARIÉS : 440 SIÈGE : Labège</p> <p>ACTIVITÉ : Développement d'un réseau de télécommunication bas débit entre appareils connectés</p> <p>FAIT RÉCENT : Sigfox poursuit son développement avec une croissance solide de ses revenus en 2019. La société est aujourd'hui présente dans près de 70 pays et couvre un potentiel de 40 millions d'appareils. La société continue à se développer dans de nouveaux pays et à signer de nouveaux contrats tout en consolidant les partenariats déjà en place avec plusieurs acteurs stratégiques (DHL, Free, PSA...).</p>	330 259
	<p>NB SALARIÉS : 45 SIÈGE : Issy-les-Moulineaux</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme permettant de faire de la vidéo point à point en temps réel</p> <p>FAIT RÉCENT : Fondée en 2008 à Paris, SightCall est aujourd'hui présente à San Francisco, New York, Paris, Londres, Francfort et Singapour. La société compte plus de 150 entreprises clientes à travers le monde qui utilisent ses solutions dans des domaines comme la télémédecine, le support client et la communication d'entreprise. 50% du chiffre d'affaires de la société est désormais généré aux États-Unis.</p>	25 051
	<p>NB SALARIÉS : 90 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 accélère sa croissance et a signé récemment un important contrat avec Total pour installer un électrolyseur de plus de 1 MW sur un site industriel en Allemagne afin de fournir du méthanol à partir d'énergies renouvelables. La société travaille également sur des projets de plus grande ampleur qui seront mis en place dans les prochaines années.</p>	200 850
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Technologies et services de data marketing</p> <p>FAIT RÉCENT : Après avoir changé d'activité il y a un an pour se lancer sur le marché très porteur de la blockchain, The Blockchain Group a annoncé des résultats en hausse pour un second semestre consécutif. La société a rationalisé certains coûts de fonctionnement et bénéficié d'un bon développement commercial, renouant même avec la rentabilité. Le cours de bourse s'améliore progressivement.</p>	117 592
	<p>NB SALARIÉS : 278 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Place de marché spécialisée dans la revente de produits de mode et de luxe d'occasion</p> <p>FAIT RÉCENT : Vestiaire Collective a consolidé son leadership, malgré une croissance ralentie. Un nouveau directeur général expérimenté a pris la tête de la société et un nouveau tour de 40 millions d'euros a eu lieu à l'été 2019, marqué par l'entrée au capital de BPI France.</p>	30 000

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 droits 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 droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)				
			Au 30/09/2019	Au 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015
Capital Croissance 5	2012	VL + distributions	628,19	620,54	646,09	617,65	640,02
		Montant des frais	124,74	107,90	90,91	73,90	56,95
Capital Croissance 4	2011	VL + distributions	636,37	633,00	694,66	642,08	661,91
		Montant des frais	134,37	118,14	101,60	84,49	67,73
Capital Croissance 3	2010	VL + distributions	508,54	529,09	589,23	625,05	742,46
		Montant des frais	139,64	129,95	117,73	101,59	85,71
Capital Croissance 2	2009	VL + distributions	1167,45	1333,49	1501,94	1507,94	1672,41
		Montant des frais	175,04	158,83	142,75	125,08	107,48
Capital Croissance	2008	VL + distributions	1516,23	1501,03	1435,87	1204,32	850,23
		Montant des frais	177,13	167,22	151,58	135,51	119,10

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 2019 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.



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