



idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 8

Rapport annuel d'activité au 31 décembre 2012

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2012	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	7
Clear2Pay	8
Crocus Technology	8
Ever-Team	8
Integragen	8
Kobojo	9
Mediastay	9
Netbooster	9
RBP Luxembourg	9
Scality	10
Winamax	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 2012 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.



Benoist Grossmann
Membre du Directoire

Christophe Bavière
Président du Directoire

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel d'activité du FCPI La Banque Postale Innovation 8 au 31 décembre 2012.

2012/2013 : incertitudes économiques et austérité

La croissance économique mondiale, considérablement ralentie en 2011, s'établit à 3,2% en 2012 et devrait s'accroître progressivement en 2013 pour atteindre 3,5% (source : FMI). Néanmoins, la zone euro continue de représenter un risque pour les perspectives de l'économie mondiale : les mesures prises par les pouvoirs publics ont réduit les risques d'une crise systémique mais n'écartent pas les risques de stagnation prolongée en Europe.

Financement des sociétés innovantes françaises : un bilan haut en couleurs

Après une année 2011 mitigée, le financement des sociétés innovantes françaises a connu un rebond annuel de 28,5% en 2012 : près de 690 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises. Dans ce cadre, treize start-up tricolores ont conclu un tour de table supérieur à 10 millions d'euros (source : Capital Finance). Ainsi, la société Criteo, leader mondial du recyclage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idivest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage puis la croissance de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et elle aussi soutenue de longue date par Idivest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idivest Partners. Le segment du financement des sociétés Internet françaises est donc très dynamique et fait jeu égal avec les sociétés du domaine de la santé en termes de levées de fonds.

Une activité soutenue pour Idivest Partners

Au cours de l'année 2012, Idivest Partners a collecté 45 millions d'euros via ses différents FCPI. Sur la même période, Idivest Partners a investi 65 millions d'euros dans 55 sociétés innovantes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI lors des douze derniers mois ainsi que les faits marquants du portefeuille. 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 2012

La valeur de l'unité d'investissement est passée de 486,62 euros au 31 décembre 2011 à **497,28 euros** au 31 décembre 2012, soit une hausse de +2,2% sur l'exercice.

Au 31 décembre 2012, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a effectué **12 investissements**, dont 2 ont déjà été cédés: **Telemarket** (en mai 2011) et **Novagali Pharma** (en octobre 2011). Le montant investi dans les **10 sociétés innovantes** restantes en portefeuille est valorisé **3,2 millions d'euros**.

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 31 décembre 2012, ces **investissements diversifiés** sont valorisés **1,7 million d'euros**.

La performance du FCPI La Banque Postale Innovation 8 au cours de l'exercice 2012 s'explique principalement par:

- la revalorisation à la hausse des sociétés **Clear2Pay**, **Crocus Technology** et **Winamax**,
- la revalorisation à la baisse de la société **Mediastay**,
- la baisse du cours de bourse de la société **Integragen** en partie compensée par la hausse du cours de bourse de la société **Netbooster**,
- les dépréciations passées sur les titres de la société **Kobojo**,
- le versement d'un dividende par la société **Winamax**,
- la hausse de la valeur boursière des placements diversifiés.

Investissements diversifiés

Au 31 décembre 2012, les **investissements diversifiés**⁽¹⁾ sont valorisés à hauteur de **1,7 million d'euros** (net des créances et dettes).

La performance des investissements diversifiés s'est légèrement améliorée au cours de l'exercice et s'établit à +0,7% de l'actif net du fonds.

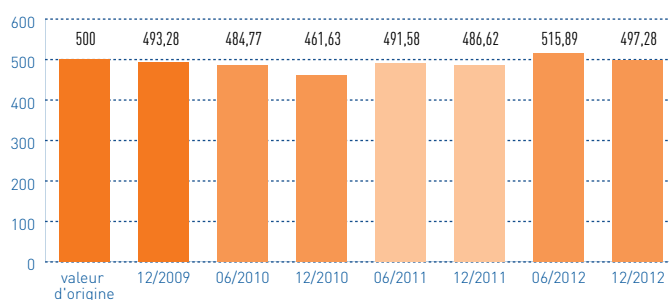
Dans un souci de diversification, ces placements sont aujourd'hui répartis entre 3 OPCVM actions, 5 OPCVM obligataires et 3 OPCVM monétaires gérés par 3 sociétés de gestion différentes.

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

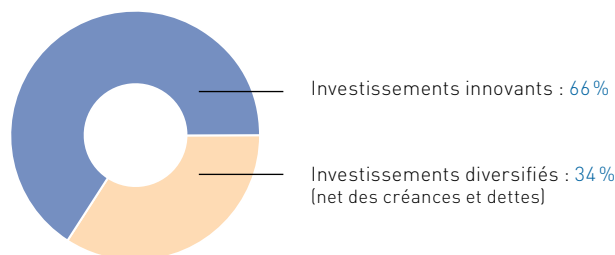
Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 8	31/12/2012
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	497,28 €
Actif net du fonds	4 863 898,61 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-3,6 %
Variation depuis 1 an	2,2 %
Variation depuis l'origine	-0,5 %

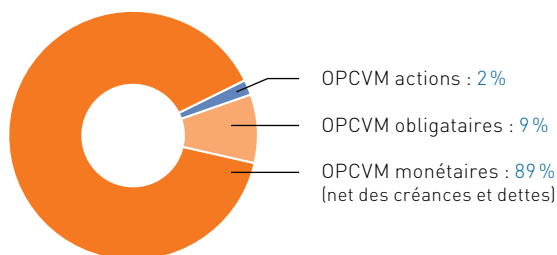
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM actions

- ISHARES MSCI Emerging Markets
- LBPAM Actions Euro Focus Emergent
- LBPAM Multi Act Emergent

OPCVM obligataires

- Allianz Euro High Yield 'RD' FCP
- LBPAM Convertible Europe
- LBPAM Obli Crossover L FCP 5DEC
- LBPAM Obli Crédit FCP 5DEC
- LBPAM Responsable Obli Credit

OPCVM monétaires

- LBPAM Eonia 3-6 mois
- LBPAM Eonia 6-12 mois

Investissements innovants

Au 31 décembre 2012, les investissements innovants du FCPI La Banque Postale Innovation 8 sont valorisés à **3,2 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 65,75%, au dessus du minimum légal de 60%.

Au cours de l'exercice, le fonds a réinvesti dans deux sociétés déjà présentes dans le portefeuille au 31 décembre 2011 : **Netbooster**, agence de communication interactive présente en Europe et en Asie et **Scality**, société qui développe des solutions de stockage de données innovantes via un système de *Cloud*.

A noter également que le FCPI a reçu un dividende de 28 964 euros versé par la société **Winamax**.

Au 31 décembre 2012, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

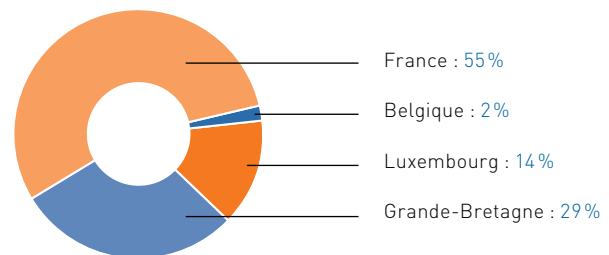
- **Clear2Pay** et **Crocus Technology** ont été revalorisées à la hausse et **Mediastay** a été revalorisée à la baisse sur la base des prix des derniers tours de financement de ces sociétés ;
- une provision de 50% a été appliquée sur le prix de revient des titres de **Kobojo** afin de refléter le retard pris par la société dans son développement ;
- **Winamax** a été revalorisée suite au très bon développement de la société qui occupe désormais une position de leader en France dans le secteur du poker en ligne ;
- les titres **Integragen** et **MDxHealth** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2012.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2011.

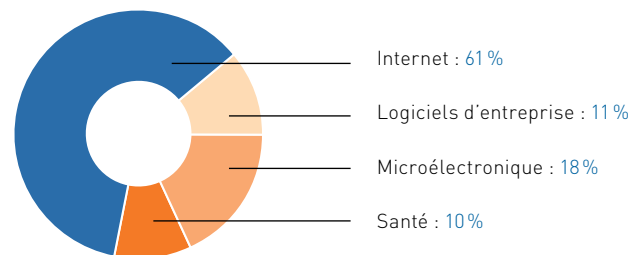
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Netbooster	févr-12	127 750	Agence de communication interactive
Scality	juil-12	40 123	Solutions innovantes de stockage de données
Total		167 873	

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	↗	Prix du dernier tour de financement
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Kobojo	Internet	France	↘	Provision de 50%
Mediastay Holding	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Winamax	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de chiffre d'affaires
Sociétés innovantes cotées				
Integragen	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse
Netbooster	Internet	France	↗	Hausse du cours de bourse

⁽¹⁾ 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.



Clear2Pay



Année de création : 2002
Siège social : Mechelen (Belgique)
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 1200
www.clear2pay.com

Activité

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

Faits récents

En 2012, la société a concentré son activité sur la croissance organique. Clear2Pay a été reconnue pour l'excellence de sa technologie de paiements par le magazine Global Finance en 2013 comme meilleur fournisseur de solutions et services de paiements multicanaux. L'objectif de la société pour 2013 reste l'amélioration de sa rentabilité.

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 solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.

Faits récents

Crocus Technology vient de réaliser une augmentation de capital de 12,9 millions d'euros. Les premiers prototypes de produits sont livrés aux clients depuis octobre 2012.

Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

Ever Team



Année de création : 2001
Siège social : Lyon
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 400
www.ever-team.com

Activité

Editeur de logiciels de solutions intégrées de gestion de contenu d'entreprise.

Faits récents

Ever Team continue son développement commercial à l'international. La société a ainsi signé un accord de partenariat avec GeONE pour distribuer son produit *EverSuite* aux Pays-Bas. Par ailleurs, le logiciel *Flora Musée* d'Ever Team a obtenu le plus haut niveau de qualification des musées de France.

Dirigeant

Béchara Wakim, président-directeur général

IntegraGen



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 31
www.integragen.com

Activité

Société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme et la prestation de services à valeur ajoutée en génomique.

Faits récents

IntegraGen a annoncé pour l'exercice clos au 31 décembre 2012 un chiffre d'affaires de 4,75 millions d'euros en légère hausse par rapport à 2011. Les ventes aux Etats-Unis restent prometteuses. Selon un article publié dans le Journal Clinical Pediatrics, une grande majorité des parents qui ont un enfant autiste souhaiterait faire tester leur deuxième enfant (80% aux Etats-Unis et 70% en Europe).

Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

Kobojo



Année de création : 2007
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 60
wwwfr.kobojo.com

Activité

Éditeur de jeux sociaux sur Facebook.

Faits récents

Après le lancement d'*Atlantis Fantasy* et de la version mobile de *Pyramidville*, Kobojo prépare deux nouveaux jeux dont le développement sera terminé début 2013.

Dirigeant

Gerhard Florin, président

Mediastay



Année de création : 2007
Siège social : Levallois Perret
Secteur : Internet
Effectif : 70
www.mediastay.com

Activité

Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de jeux de loteries gratuites ou des sites de jeux 'casual'.

Faits récents

Malgré une présence en France, aux Etats-Unis et au Brésil, l'année 2012 a été difficile dans un contexte économique tendu pour la publicité en ligne, notamment au 1^{er} semestre. Mediastay a néanmoins signé de belles marques telles que *Money Drop*, *l'Amour est dans le Pré* ou *Top Chef*.

Dirigeant

Jerome Balmes, président-directeur général

Netbooster



Année de création : 1998
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 440
www.netboostergroup.com

Activité

Agence de communication interactive, active en Europe et en Asie.

Faits récents

Netbooster a réalisé deux acquisitions structurantes en rachetant une société allemande, Metapeople, et une filiale de Tradedoubler en Angleterre. Netbooster dispose désormais d'une taille critique, ce qui lui permet d'accélérer le gain de nouveaux budgets, mais aussi de répondre à des appels d'offres de taille plus importante.

Dirigeant

Raphaël Zier, président

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

Zeturf est aujourd'hui le second opérateur de paris hippiques en France après le PMU.

Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

Scality



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : logiciels
d'entreprise
Effectif : 30
www.scality.com

Activité

Outils innovants de stockage de données via des solutions de *cloud*, notamment pour le stockage de mails ou pour les données non structurées (photos, vidéos, etc.).

Faits récents

La société a acquis une excellente notoriété aux Etats-Unis et a signé des contrats majeurs, notamment avec Time Warner Cable et Comcast, les plus gros câblo-opérateurs américains.

Dirigeant

Jérôme Lecat, président-directeur général

Winamax



Année de création : 1999
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 Idinvest Partners ont investi 12 millions d'euros dans la société pour lui donner des moyens marketing importants. L'investissement s'est fait dans le cadre de l'ouverture à la concurrence des jeux d'argent. Le développement de la société se déroule de manière très satisfaisante. Elle occupe désormais une position de leader en France.

Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général



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