



idinvest
PARTNERS

FCPI Allianz Innovation 6

Rapport annuel d'activité au 31 mars 2013

Sommaire

| | |
|--|----------|
| Le mot du directoire | 3 |
| Revue de gestion au 31 mars 2013 | 4 |
| Actif net et valeur liquidative | 4 |
| Investissements diversifiés | 4 |
| Investissements innovants | 5 |
| Sociétés innovantes du portefeuille | 7 |
| 24h00 | 8 |
| Cast | 8 |
| Clear2Pay | 8 |
| Criteo | 8 |
| Crocus Technology | 9 |
| Erytech Pharma | 9 |
| MeilleureGestion | 9 |
| Talend | 9 |
| Viadeo | 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 mars 2013 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.



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 Allianz Innovation 6 au 31 mars 2013.

2012/2013 : incertitudes économiques et austérité

La croissance économique mondiale, considérablement ralentie en 2011, s'établit à 3,2% en 2012 et devrait légèrement progresser en 2013 pour atteindre 3,3% (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. La Commission Européenne prévoit ainsi pour 2013 une baisse de -0,1% du produit intérieur brut en France et de -0,4% pour l'ensemble de la zone euro.

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 de 28,5% en 2012 : près de 690 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises. Dans ce cadre, 13 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.

Une activité soutenue pour Idivest Partners

Au cours de l'année 2012, Idivest Partners a collecté 85 millions d'euros via ses différents FCPR et 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 depuis douze mois 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

Revue de gestion au 31 mars 2013

Actif net et valeur liquidative

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 3 539,87 euros au 31 mars 2012 à **3 550,62 euros** au 31 mars 2013.

Le 26 mars 2013, le FCPI Allianz Innovation 6 a procédé à une **première distribution partielle d'actifs** d'un montant de **500 euros** par part, ce qui correspond à 22% de la valeur de souscription de la part. La performance du fonds, distribution incluse, est de 14,4% sur l'exercice et de 77,7% depuis l'origine.

Idinvest Partners a pris la décision de faire entrer le FCPI Allianz Innovation 6 en période dite de préliquidation au sens du Code monétaire et financier, à compter du 1^{er} avril 2012. 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.

Au 31 mars 2013, le fonds compte **9 participations** pour un montant de **32,0 millions d'euros** (en valeur estimée).

La part de l'actif non investie en sociétés innovantes est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Cette partie de l'actif est appelée investissements diversifiés. Au 31 mars 2013, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **3,5 millions d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

La performance positive du FCPI Allianz Innovation 6 s'explique par :

- la revalorisation des sociétés **Clear2Pay**, **Criteo**, **Crocus Technology** et **MeilleurGestion**,
- l'augmentation de la valeur boursière des placements diversifiés,
- la baisse du cours de bourse de la société cotée **Cast**,
- la dépréciation de la société **24h00**.

Investissements diversifiés

Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

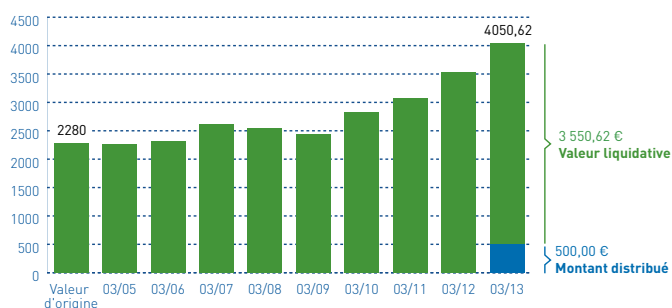
La part investie en OPCVM monétaires est prépondérante dans la mesure où le FCPI approche de son terme.

La valeur des investissements réalisés dans les **placements diversifiés** s'élève à **3,5 millions d'euros** (en valeur boursière nette des créances et dettes).

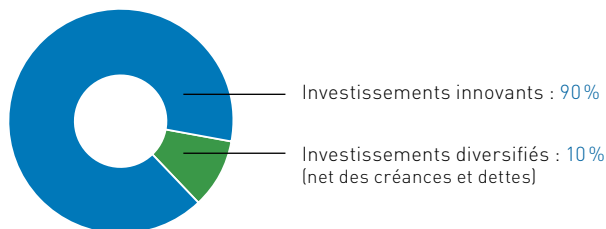
| Valorisation du FCPI Allianz Innovation 6 | 31/03/2013 |
|---|-----------------|
| Valeur liquidative de la Part A | 3 550,62 € |
| Actif net du fonds | 35 449 448,21 € |

| Évolution des performances | Variation |
|----------------------------|-----------|
| Variation depuis 6 mois | 1,4 % |
| Variation depuis 1 an | 14,4 % |
| Variation depuis l'origine | 77,7 % |

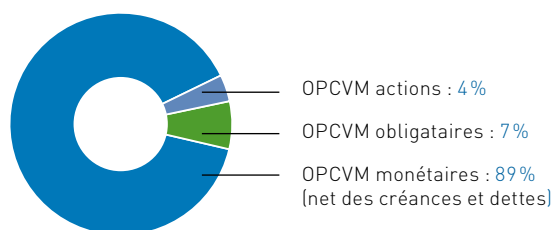
Évolution de la part A du FCPI Allianz Innovation 6 (en euros)



Répartition du portefeuille



Répartition des investissements diversifiés



Composition des investissements diversifiés

| OPCVM actions | OPCVM monétaires | OPCVM obligataires |
|---------------------|-----------------------|---------------------|
| - Allianz RCM | - Allianz Euro Oblig | - Vanguard European |
| - Euroland Equity | - Court Terme ISR A/I | - Investment Grade |
| - Growth | - LBPAM Trésorerie | - Bond Index Fund |
| - HSBC Gif Euroland | - Palatine Moma | |
| - Equity | | |

Investissements innovants

Au 31 mars 2013, le portefeuille du fonds Allianz Innovation 6 est composé de **9 participations**. Ces investissements, réalisés dans des entreprises innovantes, sont valorisés à **32,0 millions d'euros**.

Au cours de l'exercice, le fonds a encaissé une indemnisation de 783 946,52 euros de la part du fonds de garantie Oséo suite à la cession de la société **Yoono** qui avait entraîné une moins-value.

Le FCPI a cédé une partie de ses actions de la société **Criteo** à de nouveaux actionnaires et a ainsi réalisé une plus-value de 4,3 millions d'euros, soit 25 fois le prix de revient des titres cédés.

Au 31 mars 2013, les variations de valorisation des sociétés innovantes en portefeuille sont les suivantes :

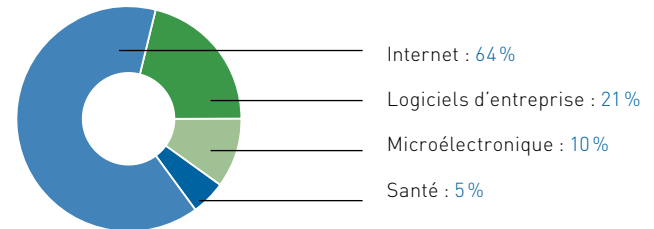
- la société **Criteo** a réalisé une levée de fonds de 30 millions d'euros en septembre 2012 afin de soutenir sa très forte croissance. A cette occasion, certains actionnaires, dont le FCPI Allianz Innovation 6, ont cédé une partie de leurs actions Criteo. Le prix de cession convenu sert de référence de valorisation ;
- la société **Clear2Pay** a été revalorisée selon le prix du dernier tour de financement ;
- la société **Crocus Technology** a été revalorisée selon le dernier tour de financement ;
- les titres de la société **24h00** ont été provisionnés à hauteur de 25% suite au retard pris par la société dans son développement ;
- la société **MeilleurGestion** a été revalorisée sur la base d'un multiple du chiffre d'affaires afin de refléter la croissance de son activité au cours des dernières années ;
- les titres **Cast** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 28 mars 2013.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 mars 2012.

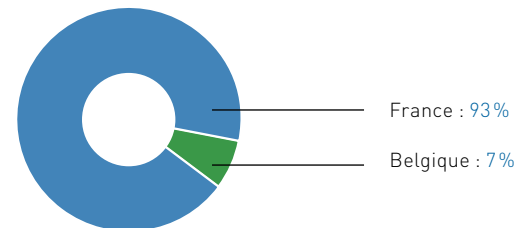
Cession réalisée au cours de la période

| Société | Date | Montant (€) | Activité |
|--------------|----------|---------------------|---|
| Criteo | 07/12/12 | 4 520 159,17 | Plateforme Internet de recyclage publicitaire |
| Total | | 4 520 159,17 | |

Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



| Variations de valorisation | Secteur | Pays | Variation | Référence de valorisation |
|---------------------------------------|------------------------|----------|-----------|--------------------------------|
| Sociétés innovantes non cotées | | | | |
| 24h00 | Internet | France | ↘ | Provision de 25% |
| Clear2Pay | Logiciels d'entreprise | Belgique | ↗ | Nouveau tour d'investissement |
| Criteo | Internet | France | ↗ | Prix de l'opération de cession |
| Crocus Technology | Microélectronique | France | ↗ | Nouveau tour d'investissement |
| MeilleureGestion | Logiciels d'entreprise | France | ↗ | Multiple de chiffre d'affaires |
| Société innovante cotée | | | | |
| Cast | Logiciels d'entreprise | France | ↘ | Baisse du cours de bourse |



Sociétés innovantes du portefeuille

| Au 31 mars 2013 | Secteur | Pays | Prix de revient (€) |
|---------------------------------------|------------------------|----------|----------------------|
| Sociétés innovantes non cotées | | | |
| 24h00 | Internet | France | 2 250 011,30 |
| Clear2Pay | Logiciels d'entreprise | Belgique | 1 516 314,30 |
| Criteo | Internet | France | 875 522,48 |
| Crocus Technology | Microélectronique | France | 1 525 490,48 |
| Erytech Pharma | Santé | France | 1 704 980,52 |
| MeilleureGestion | Logiciels d'entreprise | France | 1 276 593,30 |
| Talend | Logiciels d'entreprise | France | 559 777,79 |
| Viadeo | Internet | France | 1 389 514,00 |
| TOTAL | | | 11 098 204,17 |
| Société innovante cotée | | | |
| Cast | Logiciels d'entreprise | France | 1 514 912,42 |
| TOTAL | | | 1 514 912,42 |

24h00.fr



criteo.

CROCUS Technology
Blossoming Future

ERYtech Pharma®

MEILLEUREGESTION.COM

viadeo

talend*
*open data solutions

24h00

24h00.fr



Année de création : 2006
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 27
www.24h00.fr

Activité

Portail féminin de vente en ligne.

Faits récents

Après une année 2011 difficile, la société 24h00 a recentré son activité sur sa nouvelle plateforme de création de boutiques en ligne Facebook acquise lors du rachat de la société Boosket. Cette plateforme offre également une solution de création et d'optimisation d'achat d'espaces sur Facebook avec Boosket-Ads.

Dirigeant

Patrick Robin, président-directeur général

Cast

CAST



Année de création : 1990
Siège social : Meudon
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 230
www.castsoftware.com

Activité

Éditeur de logiciels permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatiques.

Faits récents

Cast a réalisé sur l'ensemble de l'exercice 2012 un chiffre d'affaires en baisse du fait de prises de décisions différées de la part des grands clients dans un contexte économique difficile. Le second semestre 2012 a cependant donné lieu à la signature de quelques contrats d'importance stratégiques, confortant la confiance du groupe dans sa capacité à afficher une croissance profitable sur la période 2013-2016.

Dirigeant

Vincent Delaroche, président

Clear2Pay



Année de création : 2002
Siège social : Mechelen
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 1 200
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

Criteo

criteo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 800
www.criteo.com

Activité

Reciblage publicitaire permettant d'adresser de la publicité aux internautes en fonction des historiques de navigation.

Faits récents

Criteo commercialise son moteur de reciblage publicitaire auprès de nombreux sites marchands en Europe et aux États-Unis. Ce moteur permet d'obtenir des taux de transformation beaucoup plus importants. Le chiffre d'affaires est en très forte progression. Un tour de financement de 30 millions d'euros a été réalisé en septembre 2012 afin d'accélérer son développement international.

Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, 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 a réalisé une augmentation de capital de 12,9 millions d'euros en août 2012. Les premiers prototypes de produits sont livrés aux clients depuis octobre 2012.

Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

Erytech Pharma



Année de création : 2004
Siège social : Lyon
Secteur : santé
Effectif : 40
www.erytech.fr

Activité

Plateforme d'encapsulation de molécules thérapeutiques dans des globules rouges.

Faits récents

La société a signé fin 2012 un accord important avec Recordati Orphan Europe pour la commercialisation de Grasca en Europe et pour son développement dans d'autres indications. La société a profité de ce *newsflow* positif pour réussir une introduction en bourse sur Euronext en avril 2013, levant 17,7 millions d'euros, un montant supérieur à la taille initialement visée.

Dirigeant

Gil Beyen, directeur général

MeilleureGestion



Année de création : 1999
Siège social : Levallois-Perret
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 80
www.meilleuregestion.com

Activité

Éditeur de logiciels de paie et de ressources humaines via Internet.

Faits récents

La société est maintenant sur un rythme de croissance de 30% grâce à des investissements significatifs réalisés en marketing et commercial. La société devrait poursuivre sa croissance dans les années à venir.

Dirigeant

Alain Crémer, président-directeur général

Talend



Année de création : 2005
Siège social : Suresnes
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 360
www.talend.com

Activité

Éditeur de logiciels libres de gestion de données et d'intégration d'applications en open source.

Faits récents

Après une très forte croissance en 2011, Talend a ralenti son rythme de croissance en 2012. La société dispose néanmoins de bons relais de développement aux États-Unis où elle est maintenant bien implantée, y réalisant la moitié de son chiffre d'affaires.

Dirigeant

Bertrand Diard, président-directeur général

Viadeo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 335
www.viadeo.com

Activité

Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.

Faits récents

Viadeo se développe de manière très satisfaisante en France. Le développement à l'international se déroule correctement, notamment en Chine. La société a réalisé en avril 2012 un tour de financement de 25 millions d'euros avec le FSI (Fonds Stratégique d'Investissement).

Dirigeant

Thierry Lunaty, 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