



idinvest
PARTNERS

FCPI Poste 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
24h00	8
Adocia	8
Clear2Pay	8
Criteo	8
Crocus Technology	9
Erytech Pharma	9
Talend	9
Viadeo	9

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 l'invest 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 Poste 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'accélérer 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 reciblage 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 631,70 euros au 31 décembre 2011 à **720,17 euros** au 31 décembre 2012, soit une hausse de +14,0% sur l'exercice.

Au 31 décembre 2012, le FCPI Poste Innovation 8 a investi dans 13 sociétés, dont 3 ont déjà été cédées : Erenis (en mars 2007), Steek (en juillet 2009) et Vivacta (en décembre 2012). Le montant investi dans les **10 sociétés innovantes** restantes en portefeuille est valorisé **12,6 millions d'euros**.

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM monétaires. Au 31 décembre 2012, ces **investissements diversifiés** sont valorisés **5,7 millions d'euros**.

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

- la revalorisation des sociétés **Clear2Pay**, **Criteo**, **Crocus Technology** et **Viadeo**,
- la cession avec plus-value d'une partie des titres de la société **Criteo** et de la totalité des titres de la société **Vivacta**,
- le provisionnement passé sur les titres de la société **24h00**,
- la dépréciation de la société **Oderson**,
- la hausse du cours de bourse de la société **Adocia**,
- la hausse de la valeur boursière des placements diversifiés.

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.

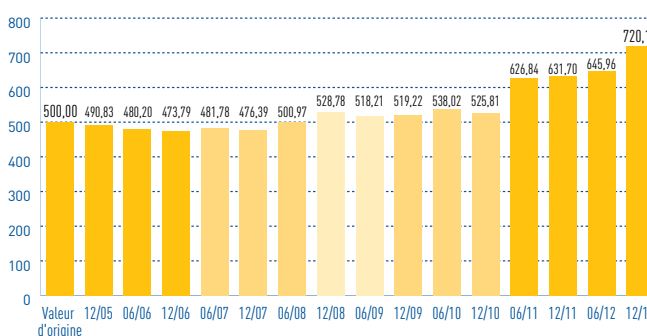
Au cours de l'exercice 2012, la stratégie du fonds a principalement visé à maintenir une stratégie sécurisée, l'ensemble des placements étant investis en OPCVM monétaires.

Au 31 décembre 2012, la valeur boursière des **investissements diversifiés** est de **5,7 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

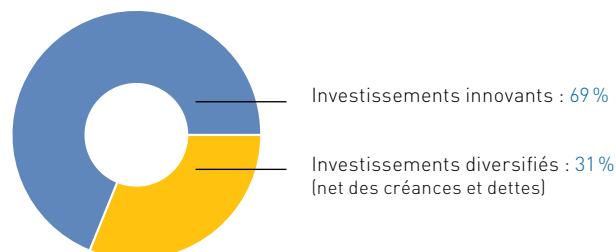
Valorisation du FCPI Poste Innovation 8	31/12/2012
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	720,17 €
Actif net du fonds	18 309 727,98 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	11,5%
Variation depuis 1 an	14,0%
Variation depuis l'origine	44,0%

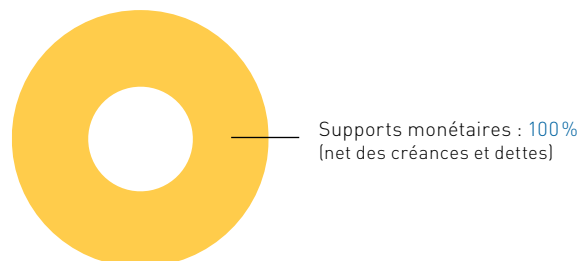
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

OPCVM monétaires

- Allianz Euro Oblig Court Terme ISR A/I
- Allianz Securicash
- LBPAM Trésorerie
- Palatine Moma

Investissements innovants

Au 31 décembre 2012, les investissements innovants du FCPI Poste Innovation 8 sont valorisés 12,6 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 67,89%, au dessus du minimum légal de 60%.

Au cours de l'exercice, le fonds a réinvesti dans Vivacta, société développant des tests de diagnostics médicaux, avant de céder la totalité de ses titres lors du rachat de la société par Novartis en décembre 2012 (pour 90 millions de dollars). Dans le même temps, le fonds a également cédé une partie des titres détenus dans la société Criteo pour un montant de 1,2 million d'euros. Ces deux cessions génèrent une plus-value de 1,6 million d'euros.

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

- les sociétés Clear2Pay, Crocus Technology et Viadeo ont été revalorisées selon le prix de leurs derniers tours de financement ;
- la société Criteo a été revalorisée au prix de la dernière opération de cession d'actions ;
- une provision de 25% du prix de revient a été appliquée sur les titres de 24h00 afin de refléter le retard pris par la société dans son développement ;
- les titres de la société Odersun ont été totalement provisionnés suite à la mise en liquidation de la société ;
- les titres Adocia 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.

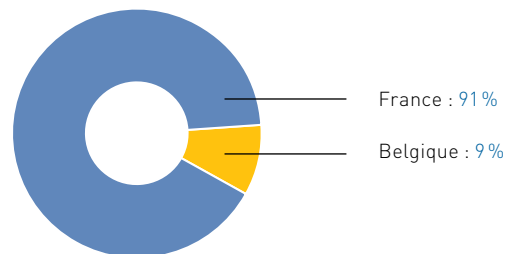
Réinvestissement réalisé au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Vivacta	juin-12	9 951	Développement de tests de diagnostic
Total		9 951	

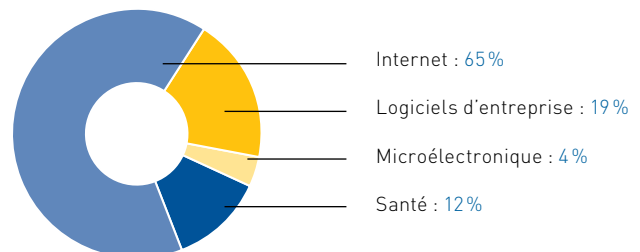
Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Criteo	déc-12	1 208 024	Plateforme Internet de recyclage publicitaire
Vivacta	déc-12	971 061	Développement de tests de diagnostic
Total		2 179 085	

Répartition géographique du portefeuille innovant

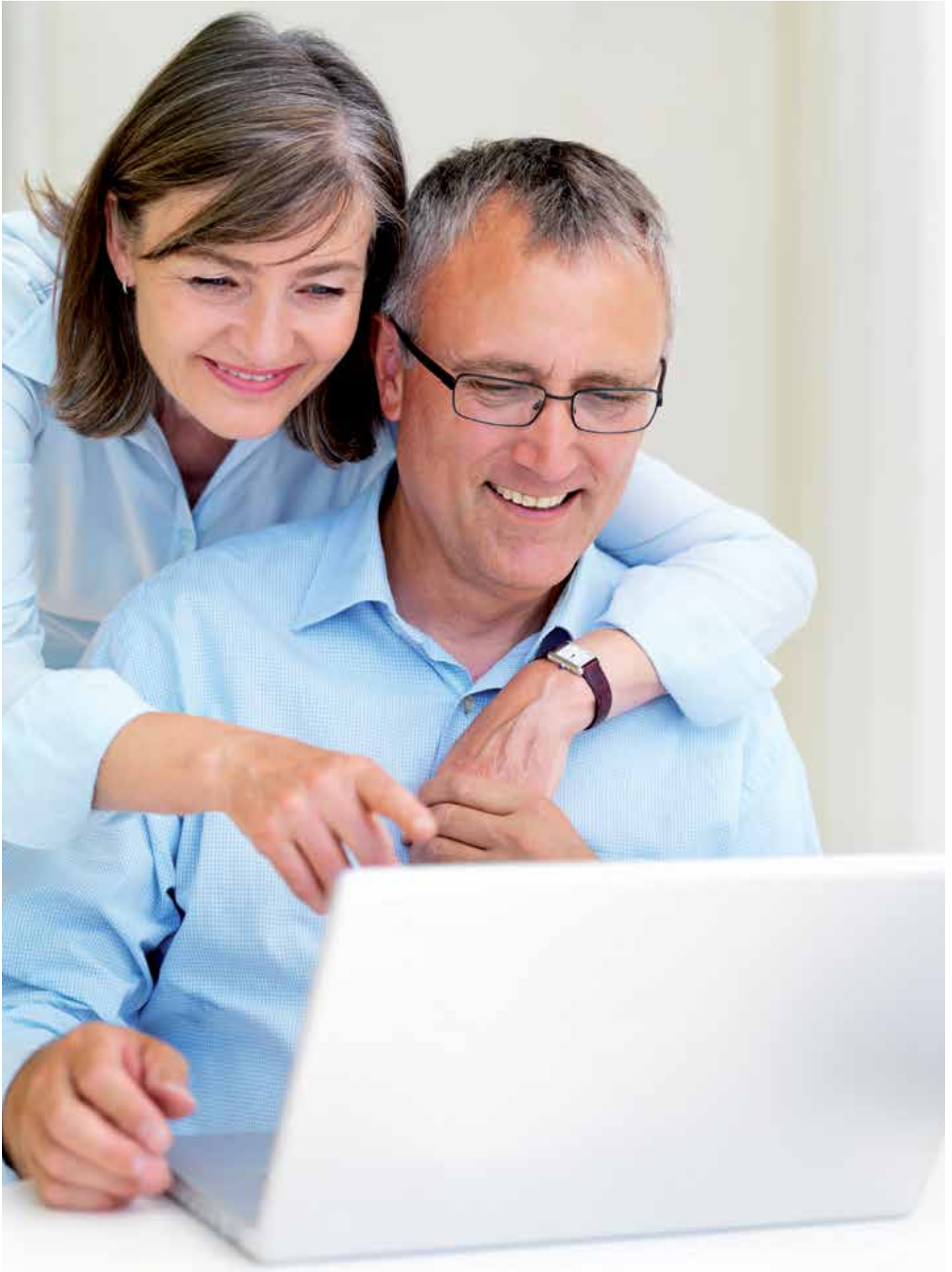


Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
24h00	Internet	France	↘	Provision de 25%
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	↗	Prix du dernier tour de financement
Criteo	Internet	France	↗	Prix de la dernière opération de cession d'actions
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
DailyMotion	Internet	France	↘	Prix proposé par Orange pour le rachat de la société
Viadeo	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Odersun	Techno. environnementales	Allemagne	↘	Valorisation à zéro
Société innovante cotée				
Adocia	Santé	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.



Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2012	Secteur	Pays	Prix de revient
Sociétés innovantes non cotées			
24h00	Internet	France	290 006 €
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	732 052 €
Criteo	Internet	France	186 461 €
Crocus Technology	Microélectronique	France	200 005 €
DailyMotion	Internet	France	609 497 €
Erytech Pharma	Santé	France	854 115 €
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	613 695 €
Talend	Logiciels d'entreprise	France	350 003 €
Viadeo	Internet	France	694 701 €
TOTAL			4 530 535 €
Société innovante cotée			
Adocia	Santé	France	599 970 €
TOTAL			599 970 €












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

Adocia



Année de création : 2005
Siège social : Lyon
Secteur : santé
Effectif : 46
www.adocia.com

Activité

Société biotechnologique spécialisée dans la médecine régénérative et la délivrance de protéines.

Faits récents

Depuis son introduction en bourse en février 2012, la société poursuit son développement, avec notamment le lancement de la première étude clinique en partenariat avec Eli Lilly pour une insuline ultra-rapide.

Dirigeant

Valérie Danaguézian, directeur financier

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

Criteo



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

Activité

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

Faits récents

Criteo commercialise son moteur de ciblage 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 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

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 Graspia en Europe, et pour son développement dans d'autres indications.

Dirigeant

Gil Beyen, 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.

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 Etats-Unis où elle est maintenant bien implantée.

Dirigeant

Bertrand Diard, président-directeur général

Viadeo



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

Activité

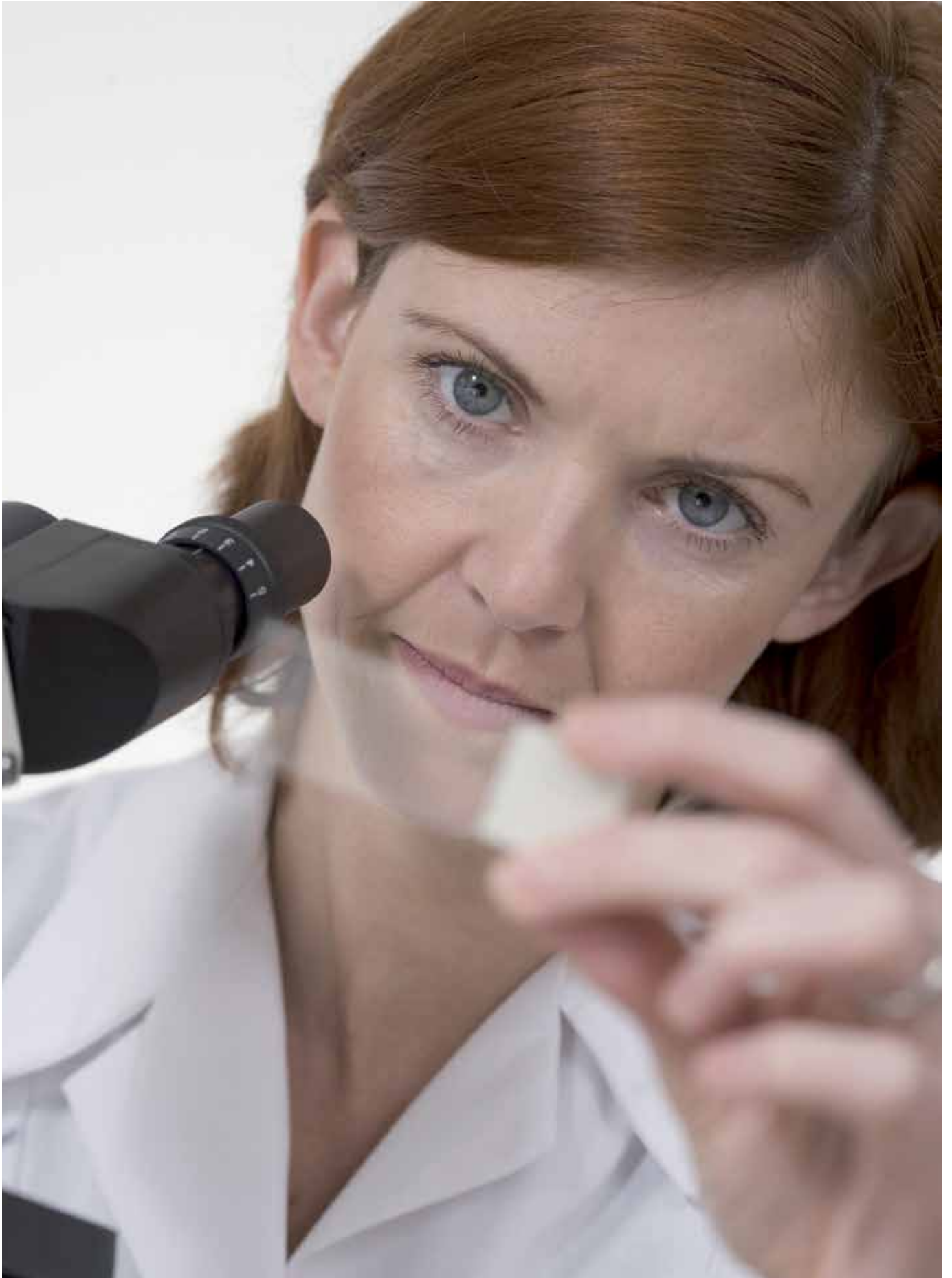
Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.

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

