

idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 8

Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2011

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2011	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
MKG Holding	9
Netbooster	9
RBP Luxembourg	9
Scality	10
Winamax.com	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 2011 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
Idinvest Partners

Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel de gestion du FCPI La Banque Postale Innovation 8 au 31 décembre 2011.

2011 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

La croissance mondiale a ralenti en 2011 et devrait finalement atteindre 4,2% selon le FMI. En Europe et aux Etats-Unis, la croissance du PIB sera inférieure à 2% cette année. Nous assistons actuellement à un ralentissement de la croissance, particulièrement au sein de l'Union européenne, en raison de la simultanéité des politiques de rigueur mises en place et des inquiétudes liées à la crise des dettes publiques de la zone euro.

Le financement des sociétés innovantes françaises se maintient

L'année 2010 avait enregistré un record pour le financement des sociétés innovantes françaises, avec près de 700 millions d'euros investis dans 600 sociétés. L'année 2011 s'inscrit en baisse de 23%, avec seulement 535 millions d'euros investis. Le secteur de la santé se maintient, avec notamment un investissement record de 50 millions d'euros mené par le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) dans la société Collectis. Cette société de biotechnologie, cotée sur Alternext depuis 2007, a été soutenue par Idinvest Partners dès 2002 à hauteur de 2 millions d'euros. Le premier semestre 2011 a été marqué par plusieurs introductions en bourse, parmi lesquelles trois sociétés financées par Idinvest Partners : Concoursmania (spécialiste du marketing en ligne par le biais de jeu-concours), Median Technologies (éditeur de logiciels d'aide à l'interprétation d'images radiologiques) et Visiomed (fabriquant de produits électroniques d'hygiène et de santé) qui se sont toutes les trois introduites en bourse sur Alternext, le marché boursier français dédié aux sociétés de croissance.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2011, Idinvest Partners a collecté 65 millions d'euros via ses différents FCPI, lesquels permettent soit une réduction de l'Impôt sur le Revenu, soit une réduction de l'Impôt de Solidarité sur la Fortune. En 2011, Idinvest Partners a financé 44 sociétés innovantes pour un montant total de 60 millions d'euros, faisant d'Idinvest Partners l'un des investisseurs les plus actifs en Europe.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI et les faits marquants du portefeuille sur l'année. 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 2011

Actif net et valeur liquidative

La valeur de l'**unité d'investissement** est passée de 461,63 euros au 31 décembre 2010 à **486,62 euros** au 31 décembre 2011, soit une progression de 5,4% sur l'exercice.

Les deux premiers exercices comptables du FCPI La Banque Postale Innovation 8 sont dédiés à la constitution du portefeuille éligible qui doit, à l'issue de ces deux exercices, représenter 60% du total des souscriptions. A cette fin, 6 nouveaux investissements ont été réalisés au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2011, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a ainsi investi dans 12 sociétés innovantes dont 2 ont été cédées (**Telemarket** en mai 2011 et **Novagali Pharma** en octobre 2011). Le montant investi dans les **10 sociétés innovantes** en portefeuille s'élève à **2,8 millions d'euros**.

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions, monétaires et obligataires. Au 31 décembre 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,0 millions d'euros**.

La performance positive du FCPI La Banque Postale Innovation 8 au cours de l'exercice 2011 s'explique par :

- la revalorisation des titres de la société **Crocus Technology**,
- les plus et moins values de cession réalisées sur la vente des sociétés **Novagali Pharma** et **Telemarket**,
- l'évolution négative du cours de bourse des sociétés cotées **Integrage** et **Netbooster**,
- la légère baisse de la valeur boursière des investissements diversifiés.

Investissements diversifiés

Au 31 décembre 2011, les **investissements diversifiés**⁽¹⁾ sont valorisés à hauteur de **2,0 millions d'euros**.

La performance des investissements diversifiés s'est dégradée au cours de l'exercice, notamment à cause de l'instabilité des marchés financiers depuis le début de l'été 2011.

Comme lors des exercices précédents, des arbitrages ont été effectués en cours d'année entre les OPCVM actions, monétaires et obligataires afin d'adapter au mieux le portefeuille des investissements diversifiés au comportement des marchés financiers.

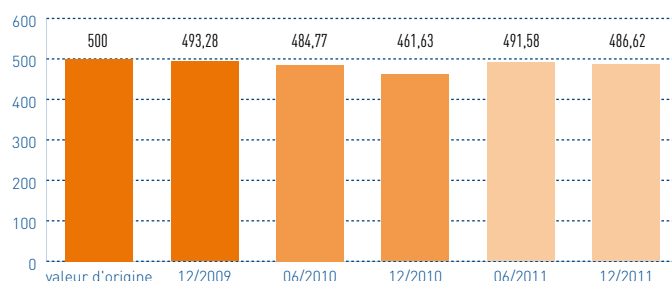
De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir en fonction de l'évolution du marché.

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

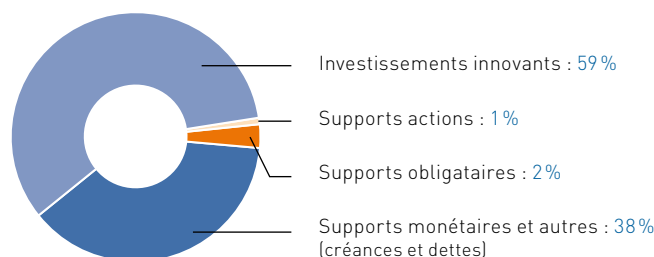
Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 8	31/12/2011
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	486,62 €
Actif net du fonds	4 769 853,30 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-1,0 %
Variation depuis 1 an	5,4 %
Variation depuis l'origine	-2,7 %

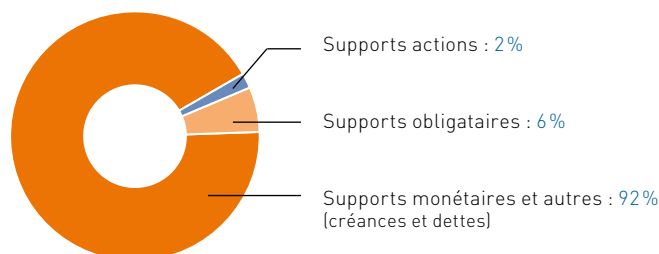
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions : LBPAM Actions Amérique, LBPAM Actions Euro Focus Emergent, LBPAM Actions Indice Euro

Supports obligataires : LBPAM Obli Europe, LBPAM Responsable Obli Credit, LBPAM Responsable Première Long Terme

Supports monétaires : LBPAM Eonia 3-6 mois, LBPAM Eonia 6-12 mois, LBPAM Trésorerie

Investissements innovants

Au 31 décembre 2011, les investissements innovants du FCPI La Banque Postale Innovation 8 sont valorisés à **2,8 millions d'euros**.

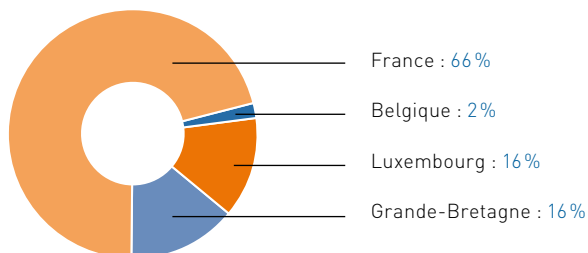
Le ratio d'investissement⁽²⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 62,19% ; le minimum de 60% est donc respecté.

Au 31 décembre 2011, le fonds compte **10 sociétés innovantes** dans son portefeuille, réparties en 4 secteurs distincts. Au cours de l'exercice, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a investi dans 6 sociétés innovantes et a réinvesti dans 2 sociétés déjà en portefeuille au 31 décembre 2010 pour un total de 1,1 million d'euros. En parallèle, le fonds a cédé la totalité des actions qu'il détenait dans les sociétés **Telemarket** et **Novagali Pharma**. La cession de cette dernière, qui s'inscrit dans le cadre de l'OPA menée par le groupe japonais Santen Pharmaceuticals, génère une plus-value de 0,3 million d'euros. La cession des titres de la société **Telemarket** génère, elle, une moins-value de 0,2 million d'euros.

Au 31 décembre 2011, les variations de valorisation des sociétés innovantes sont les suivantes :

- la société **Crocus Technology** a été revalorisée au prix de sa dernière augmentation de capital réalisée auprès de Rusnano,
- les sociétés **Integragen** et **Netbooster**, cotées sur Alternext, ont été valorisées à hauteur de leurs cours de bourse du 31 décembre 2011.

Répartition géographique du portefeuille innovant



Nouveaux investissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Ever-Team	mars-11	60 402	Logiciels de solution intégrées de gestion de contenu
Kobojo	avr-11	150 006	Jeux sociaux sur Facebook
Mediastay	avr-11	440 002	Monétisation de jeux de loteries
Netbooster	avr-11	350 000	Agence de communication interactive
Total		1 000 410	

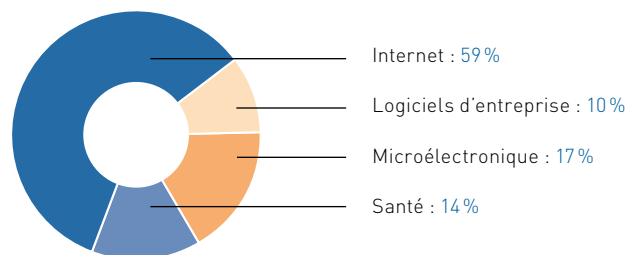
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Crocus Technology	mars-11	4 174	Production de mémoires magnétiques
Telemarket	mars-11	121 416	Supermarché en ligne
Total		125 590	

Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Telemarket	mai-11	19 426	Supermarché en ligne
Novagali Pharma	oct-11	506 471	Laboratoire pharmaceutique spécialisé dans l'ophtalmologie
Total		525 897	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Société innovante non cotée				
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de table sur une valorisation supérieure
Sociétés innovantes cotées				
Integragen	Santé	France	↗	Hausse du cours de bourse
Netbooster	Internet	France	↘	Baisse du cours de bourse

⁽²⁾ 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, conformément à la législation en vigueur.



Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2011	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	72 201
Crocus Technology	Microélectronique	France	121 416
Ever-Team	Logiciels d'entreprise	France	60 402
Kobojo	Internet	France	150 006
MKG Holding	Internet	France	440 002
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	441 000
Scality	Logiciels d'entreprise	France	154 525
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	444 000
Sociétés innovantes cotées			
Integragen	Santé	France	405 701
Netbooster	Internet	France	350 000



Clear2Pay



Année de création : 2002
Siège social : Mechelen
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 600
www.clear2pay.com

Activité

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

Faits récents

La société vient de réaliser deux acquisitions dans l'univers des outils de test des cartes de paiements, Level Four (Grande-Bretagne) et ISTS (USA et Inde). Par ailleurs, la société continue à gagner de nouvelles parts de marché : un contrat record vient d'être signé avec Banque of New York Mellon pour 10 millions de dollars de chiffre d'affaires.

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 mémoires magnétiques.

Faits récents

Après l'augmentation de capital bouclée en juin 2011 pour 31 millions d'euros, Crocus Technology vient de signer son premier contrat commercial avec Morpho (mémoires de petites capacités pour smart cards). La société vient également de signer un contrat de partenariat avec IBM, lequel a été largement commenté dans la presse spécialisée internationale et apporte beaucoup de crédibilité à Crocus.

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

Éditeur de solutions intégrées de gestion de contenu d'entreprise.

Faits récents

Everteam aide les organisations, quelle que soit leur taille, à mettre en œuvre leur système de gestion de contenu pour mieux gérer, utiliser, protéger et partager l'information. La société se développe commercialement à l'international et notamment au Moyen-Orient.

Dirigeant

Béchara Wakim, président-directeur général

Integragen



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 22
www.integragen.com

Activité

Société spécialisée dans le diagnostic de l'autisme.

Faits récents

La 3ème génération du test autisme qui est en cours de validation montre des performances très supérieures à la version précédente. Les ventes de service sont en très forte croissance sur l'exercice et une acquisition qui permettrait à Integragen de devenir immédiatement profitable est en cours d'évaluation.

Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

Kobojo



Année de création : 2007
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 75
wwwfr.kobojo.com

Activité

Éditeur de jeux sociaux sur Facebook.

Faits récents

Pyramidville, jeu lancé en janvier 2011, confirme la solidité des revenus de la société en France. Kobojo mise actuellement sur le lancement récent d'une version allemande et sur l'intensification de ses promotions pour augmenter ses revenus. La société prépare également la sortie de 3 nouveaux jeux pour 2012, ainsi qu'une version mobile de Pyramidville sur iPhone et iPad.

Dirigeant

Vincent Vergonjeanne, président-directeur général

Mediastay Holding



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

Activité

Monétisation de jeux de loteries gratuites (kingoloto, etc.) et jeux 'casual' en compte propre et pour compte de tiers.

Faits récents

L'édition de jeux pour des marques tierces (M6, TF1, etc.) marche très bien. Mediastay vient de recruter deux personnes clés : un directeur des opérations et un directeur commercial, et projette d'ouvrir des bureaux en Allemagne et au Brésil.

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 2011 en rachetant une société allemande, Metapeople, et une filiale de Tradedoubler en Angleterre. Netbooster dispose désormais d'une taille critique sur les deux premiers marchés publicitaires européens.

Dirigeant

Raphaël Zier, directeur général

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

Après le rachat de Massecom, Zeturf confirme son positionnement de second opérateur de paris hippiques en France après le PMU. La croissance est cependant encore en-dessous des prévisions, notamment à cause d'un environnement réglementaire et fiscal très contraignant. Cependant, Zeturf a signé de bons accords de marque-blanche avec des acteurs reconnus tel qu'Eurosportbet (Unibet).

Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

Scality



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 26
www.scality.com

Activité

Solutions innovantes de stockage de données.

Faits récents

Le cycle de vente est long, avec des prospects importants en France et aux États-Unis qui étudient actuellement la solution. Les nombreux petits contrats signés accroissent la visibilité et valident la solution et le positionnement de la société. Scality bénéficie d'une très grande notoriété.

Dirigeant

Jérôme Lecat, président-directeur général

Winamax.com



Année de création : 2005
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 afin de lui donner des moyens marketing importants. L'investissement s'est fait dans le cadre de l'ouverture à la concurrence des jeux d'argent en ligne. Le développement de la société se déroule de manière très satisfaisante.

Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général



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