



idinvest
PARTNERS

FCPI Poste Innovation 8

Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2014

SOMMAIRE

LE MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2014	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6
Criteo	7
Crocus Technology	7
Talend	7
Viadeo	7

Avertissements

- Conformément à la législation, les comptes annuels, la composition de l'actif net, l'actif net et la valeur liquidative du fonds au 31 décembre 2014 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes. Ces informations ainsi que le rapport annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande écrite du porteur adressée à la Société de Gestion.
- 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.



Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI Poste Innovation 8 au 31 décembre 2014.

2014 : secousses, résilience et évolutions différenciées

L'année 2014 a été marquée par diverses secousses : incertitudes géopolitiques en Ukraine et Irak, chute du prix du baril de pétrole, baisse sensible de l'euro, retour de la volatilité sur les marchés financiers... Malgré ces soubresauts, l'économie mondiale, qui reste marquée par les séquelles de la crise financière de 2008, devrait connaître une croissance de 3,3% en 2014 puis de 3,5% en 2015 (source : FMI).

Derrière ce constat se cache néanmoins une forte inégalité entre les différentes zones économiques mondiales. Dans les pays développés, l'accélération du redressement de la croissance aux États-Unis devrait tirer la croissance mondiale, mais les perspectives de la zone euro restent moroses. Un scénario déflationniste semble de plus en plus envisageable tant que les consommateurs et les investisseurs n'auront pas retrouvé confiance.

Investissements record dans les sociétés innovantes

Dans ce contexte économique difficile, les PME innovantes françaises ont levé 1,4 milliard d'euros sur l'année 2014 contre 911 millions en 2013. Sur les 819 opérations recensées en 2014, on dénombre 232 premières levées de fonds. Idinvest Partners occupe une place de choix dans ce tableau avec sa participation à 3 des 10 plus gros tours de tables réalisés au cours de la période : Auris Medical, Viadeo et Synthesio (source : Chausson Finance).

Forte croissance de l'activité d'Idinvest Partners

En 2014, Idinvest Partners a investi plus de 100 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont plus de 40 millions d'euros dans 14 nouveaux projets, dépassant ainsi les 80 millions d'euros investis sur toute l'année 2013. Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant, en contrepartie d'une période de blocage, de réduire l'Impôt sur le revenu ou l'ISF tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI sur l'exercice 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



CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES DU FCPI

Forme juridique	FCPI
Date de lancement	septembre 2005
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010188359

AU 31 DÉCEMBRE 2014

VALEUR LIQUIDATIVE DE L'UNITÉ D'INVESTISSEMENT :

667,77 €

Valorisation du FCPI Poste Innovation 8

Valeur liquidative de l'unité d'investissement	667,77 €
Actif net du fonds	18 797 335,94 €

Évolution des performances

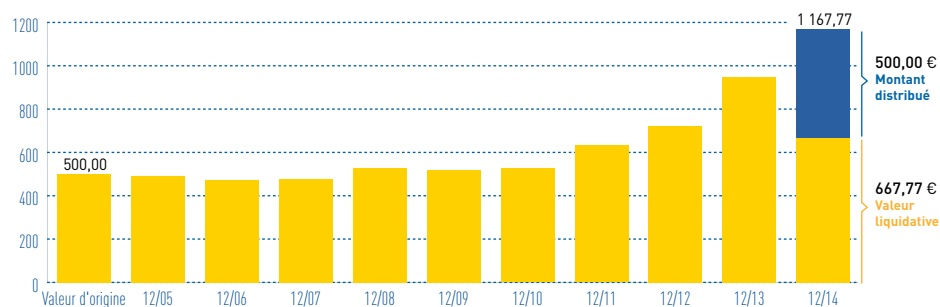
Depuis 6 mois	15,9 %
Depuis 1 an	23,3 %
Depuis l'origine	133,6 %

REVUE DE GESTION

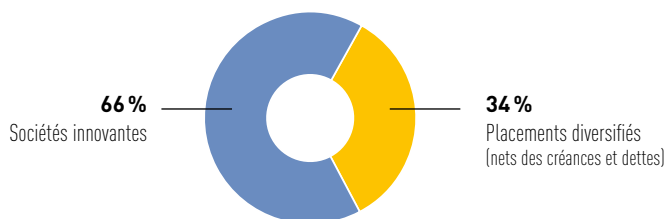
La valeur de l'unité d'investissement s'établit à **667,77 euros** au 31 décembre 2014. Après prise en compte de la **distribution de 500 euros** par part réalisée en décembre 2014 au profit des porteurs de parts, la performance nette de frais depuis le 31 décembre 2013 est de +23,3% soit une forte hausse principalement liée à l'évolution favorable du cours de bourse de la société **Criteo**.

Au 31 décembre 2014, le FCPI Poste Innovation 8 détient encore **6 participations** valorisées **12,5 millions d'euros**.

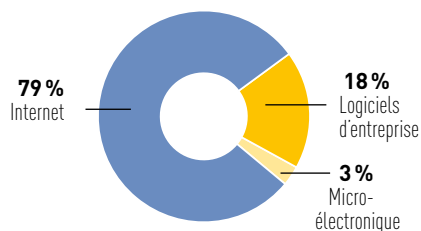
Évolution de l'unité d'investissement du FCPI Poste Innovation 8 (en euros)



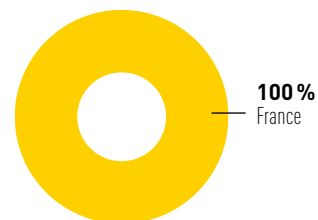
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition géographique (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2014, les investissements innovants du FCPI Poste Innovation 8 sont valorisés 12,5 millions d'euros.

Au cours de l'exercice écoulé, le fonds a réalisé trois cessions significatives dans son portefeuille: **Adocia**, **Clear2Pay** et **Erytech Pharma**. La société **Clear2Pay** a été cédée à Fidelity National Information Services, l'un des leaders mondiaux des technologies paiements, dans le cadre d'une opération de rachat d'un montant total de 375 millions d'euros. Les actions détenues dans les sociétés cotées **Adocia** et **Erytech Pharma** ont elles été intégralement cédées sur le marché.

En parallèle, le FCPI Poste Innovation 8 a continué à céder une partie des actions détenues dans la société **Criteo** tout en profitant de la forte hausse du cours de bourse de la société. Le fonds a également cédé une partie des actions détenues dans la société **Viadeo** et a perçu une indemnité de 0,2 million d'euros suite à la mise en liquidation de la société **24h00**.

Au total, ces opérations ont permis au fonds de percevoir près de 13,7 millions d'euros dont plus de 11,3 millions d'euros de plus-value.

Au 31 décembre 2014, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- une provision de 25% a été passée sur les titres de la société **Crocus Technology** afin de refléter les difficultés rencontrées par la société dans le lancement de ses premiers produits,
- les titres **Criteo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2014 moins une décote prudentielle de 5%,
- les titres de la société cotée **Viadeo** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2014.

Les sociétés **Criteo** et **Talend**, valorisées en dollars, ont par ailleurs profité de l'évolution favorable des taux de changes au cours de la période.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2013.



FOCUS SUR... CLEAR2PAY

Clear2Pay, éditeur de logiciels de paiement pour les banques et les établissements financiers, a reçu une offre de rachat de la part de FIS, un des leaders mondiaux des solutions bancaires et des technologies de paiement.



La société, qui emploie plus de 1 200 salariés, a connu une croissance soutenue au cours des dernières années et a vu son chiffre d'affaires passer de 18 millions d'euros en 2006 à plus de 90 millions d'euros en 2013, notamment grâce à la signature de plusieurs contrats de grande ampleur. Le dernier en date a été remporté aux États-Unis avec l'un des plus importants acteurs du crédit américain, la Navy Federal Credit Union.

Cette opération permet au FCPI Poste Innovation 8 de percevoir 1,7 million d'euros, soit plus de deux fois son investissement initial.

Variations de valorisation sur l'exercice

Société non cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 25%
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Criteo	Internet	France	↗	Cours de bourse (-) décote prudentielle
Viadeo	Internet	France	↘	Cours de bourse

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉ	SECTEUR	PAYS	PRIX DE REVIENT (€)
Sociétés non cotées			1 453 709
24h00*	Internet	France	290 006
Crocus Technology	Microélectronique	France	200 005
Odersun*	Technologies environnementales	Allemagne	613 695
Talend	Logiciels d'entreprise	France	350 003
Sociétés cotées			1 183 399
Criteo	Internet	France	91 326
Viadeo	Internet	France	1 092 073

* Société en liquidation, non reprise dans la suite de ce document

24h00.fr

ODERSUN

 **CROCUS Technology**
Blossoming Future

talend*
open data solutions

criteo.

viadeo

Criteo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 1 100
www.criteo.com

Activité

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

Faits récents

Criteo a fait une entrée remarquable sur le NASDAQ de New York le 30 octobre 2013 en levant près de 250 millions de dollars. La société, qui dépasse désormais les 2 milliards de dollars de capitalisation boursière, vient d'annoncer des résultats record pour l'exercice 2014. Les revenus pour 2014 sont de 745 millions d'euros, soit une hausse de 68% par rapport à 2013, pour un résultat net de 35,4 millions d'euros.

Dirigeant

Jean-Baptiste Rudelle, président-directeur général

Crocus Technology



Année de création : 2004
Siège social : Grenoble
Secteur : microélectronique
Effectif : 55
www.crocus-technology.com

Activité

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

Faits récents

Les premiers produits sont maintenant en cours de test chez les clients. La société a signé au cours des derniers mois des contrats de licence significatifs avec des sociétés tel qu'ARM (Grande-Bretagne) et Valid (Brésil).

Dirigeant

Michel Desbard, président-directeur général

Talend



Année de création : 2005
Siège social : Suresnes
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 450
www.talend.com

Activité

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

Faits récents

Talend réalise une bonne année 2014 dans l'ensemble s'imposant comme un acteur du *big data* en Europe et aux États-Unis. La société continue à signer des contrats significatifs, dernièrement avec Findus et Mediaserv en novembre 2014.

Dirigeant

Mike Tuchen, président-directeur général

Viadeo



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 400
www.viadeo.com

Activité

Plateforme Internet de mise en relation professionnelle.

Faits récents

La société Viadeo a réalisé le 2 juillet 2014 son introduction en bourse sur Euronext. Forte de cette nouvelle levée de 22 millions d'euros, la société va pouvoir accélérer son développement dans les pays émergents. Le chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre, en croissance de 21% par rapport au 3^{ème} trimestre, révèle le potentiel de l'offre de Viadeo à destination des entreprises.

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

