

idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 8


Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2015

SOMMAIRE

MOT DU DIRECTOIRE	3
REVUE DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2015	4
INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES	5
PORTEFEUILLE	6

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 2015 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 l'invest Partners sont strictement interdits.



Benoist Grossmann
Membre du Directoire

Christophe Bavière
Président du Directoire

MOT DU DIRECTOIRE

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le compte rendu annuel d'activité du FCPI La Banque Postale Innovation 8 au 31 décembre 2015.

2015 : reprise progressive fragilisée par les inégalités nord-sud

L'économie mondiale a été marquée cette année par un inversement de tendance qui a vu les pays développés devenir le principal moteur d'une croissance mondiale qui devrait atteindre 2,9% en 2015 (source : OCDE).

Si la reprise semble installée dans la zone euro et si les fondamentaux restent solides aux États-Unis, les pays émergents sont impactés par le ralentissement du commerce mondial, la baisse du prix des matières premières et la forte baisse des importations de pays comme le Brésil, la Chine et la Russie. Parmi les grands pays en développement, seule l'Inde semble cette année tirer son épingle du jeu et surclasse désormais le moteur chinois avec 7,3% de croissance attendue pour 2015 (source : FMI).

Record de levées pour les start-up tricolores

L'année 2015 restera marquée par les levées de fonds record de BlaBlaCar et Sigfox qui ont réuni à elles deux plus de 300 millions de dollars afin de financer leur développement. Les start-up françaises ont collecté en 2015 la somme inédite de 1,7 milliard d'euros au travers de 231 opérations, dont 21 ont été menées en bourse (source : Capital Finance). Une grande partie des opérations d'envergure ont été menées avec l'appui de fonds d'origine étrangère attirés par le dynamisme du marché tricolore en matière d'innovation.

D'après un rapport de l'AFIC et du cabinet Ernst & Young publié récemment, les participations des fonds tricolores ont créé plus de 300 000 emplois depuis 2010 quand le secteur marchand en détruisait la moitié.

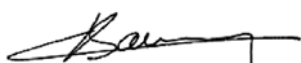
Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

En 2015, Idinvest Partners a investi la somme record de 160 millions d'euros dans des PME innovantes européennes, dont près de 70 millions d'euros dans 28 nouveaux projets, dépassant ainsi les 100 millions d'euros investis en 2014. Idinvest Partners est ainsi devenue la société de capital-risque française ayant le plus investi au second semestre 2015 (source : classement Chausson-Finance).

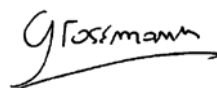
Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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 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 2009
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitude
Code Isin part A	FR0010738187

AU 31 DÉCEMBRE 2015

VALEUR LIQUIDATIVE
471,23 €

Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 8

Valeur liquidative	471,23 €
Actif net du fonds	4 548 396,90 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	-0,9 %
Depuis 1 an	9,1 %
Depuis l'origine	-5,8 %

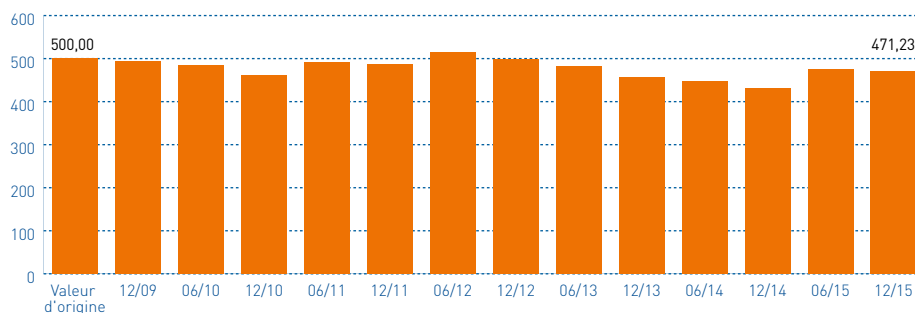
REVUE DE GESTION

La valeur de l'unité d'investissement est passée de 431,94 euros au 31 décembre 2014 à **471,23 euros** au 31 décembre 2015, soit une hausse de 9,1 % sur l'exercice.

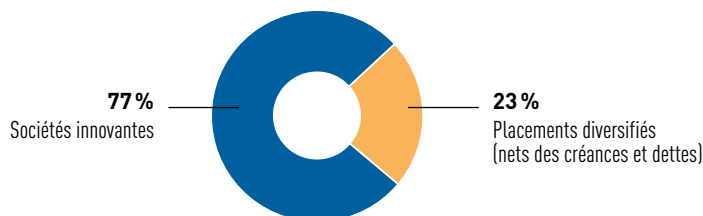
Au 31 décembre 2015, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a investi dans **8 sociétés** pour un montant de **3,5 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **1,1 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis entre 9 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

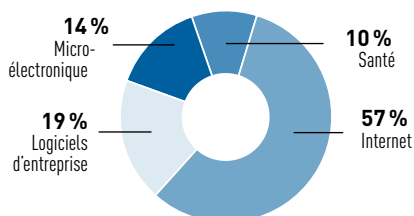
Évolution de l'unité d'investissement du FCPI La Banque Postale Innovation 8 (en euros)



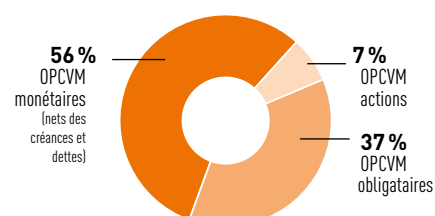
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2015, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **2,9 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de **3,5 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 61,9%, au-dessus du minimum légal de 60%.

Au cours de l'exercice, le fonds a réinvesti 0,3 million d'euros dans trois sociétés :

- **Crocus Technology**, qui développe des solutions de sécurité pour les cartes à puces dans l'industrie des semi-conducteurs. Ce réinvestissement s'inscrit dans le cadre d'un nouveau tour de financement de 21 millions de dollars.
- **Safe Orthopaedics**, qui a réalisé son introduction en bourse en février, levant près de 10 millions d'euros. La société développe des gammes d'implants stériles à usage unique pour la chirurgie du dos.
- **Scality**, qui développe des solutions logicielles de stockage de données. La société a réalisé en avril 2015 un tour de financement de 40 millions d'euros piloté par ses investisseurs historiques. Idinvest Partners a participé à ce tour de table à hauteur de 7 millions d'euros portant le montant investi depuis l'origine à 12 millions d'euros.

Par ailleurs, le développement satisfaisant de **Winamax**, désormais numéro 1 sur le marché du poker en France, a permis à la société de distribuer un dividende au FCPI La Banque Postale Innovation 8.

Au 31 décembre 2015, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- les titres de la société **Scality** ont été valorisés selon le prix du dernier tour de financement ayant eu lieu en avril 2015;
- les titres de la société **Winamax** ont été valorisés selon la méthode des multiples du résultat;
- les titres des sociétés **Integragen**, **Netbooster** et **Safe Orthopaedics** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2015.

Les autres sociétés en portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 31 décembre 2014.

FOCUS SUR...



Winamax propose une plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français. La société a été créée en 1999 par des anciens cadres d'Havas Interactive puis rachetée en 2009 par Patrick Bruel, Marc Simoncini ainsi qu'Alexandre Roos et Christophe Schaming, deux fondateurs de la société Caramail. Les fonds gérés par Idinvest Partners ont investi 12 millions d'euros en mai 2010 afin de financer le développement commercial de la société.




Winamax, qui compte aujourd'hui plus de 60 employés et occupe la place de numéro 1 du poker en ligne en France, a obtenu en juin 2014 l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé avec succès cette nouvelle activité sur sa plateforme Winamax.fr. Une nouvelle campagne de publicité a débuté à l'été 2015 et la société ambitionne désormais de devenir l'un des leaders de ce nouveau marché comme elle a su le faire sur le marché du poker.

Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Scality	Logiciels d'entreprise	France	↗	Prix du dernier tour
Winamax	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de résultats
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
IntegraGen	Santé	France	↘	Cours de bourse
NetBooster	Internet	France	↘	Cours de bourse
Safe Orthopaedics	Santé	France	↘	Cours de bourse

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 55 SIÈGE : Grenoble</p> <p>ACTIVITÉ : Développement de solution de sécurité pour les cartes à puces et l'industrie des semi-conducteurs.</p> <p>FAIT RÉCENT : Les produits sont disponibles à la vente et les premiers revenus produits sur ce segment devraient intervenir au 1^{er} semestre 2016.</p>	137 350
	<p>NB SALARIÉS : 38 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur de jeux sociaux sur Facebook.</p> <p>FAIT RÉCENT : Face aux difficultés du studio à créer des jeux suffisamment rentables, Idinvest Partners a préféré céder la majorité de sa participation à l'amiable aux autres actionnaires de la société.</p>	973
	<p>NB SALARIÉS : 17 SIÈGE : Levallois Perret</p> <p>ACTIVITÉ : Acteur du marketing à la performance, recrutant des membres via des sites de loteries gratuites ou des sites de jeux <i>casual</i>.</p> <p>FAIT RÉCENT : Mediastay est en liquidation judiciaire depuis le 11 février 2015.</p>	482 860
	<p>NB SALARIÉS : 110 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Solutions innovantes de stockage de données.</p> <p>FAIT RÉCENT : En avril 2015, Scality a annoncé une levée de fonds auprès d'investisseurs de renom, tels que HP, d'un montant de 40 M€ afin d'accélérer sa croissance en Europe et aux États-Unis.</p>	232 932
<p>RPB LUXEMBOURG</p> 	<p>NB SALARIÉS : 25 SIÈGE : Luxembourg</p> <p>ACTIVITÉ : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p>FAIT RÉCENT : L'année 2015 consolide la place de Zeturf en France comme seule alternative au PMU, avec un maintien des gains de part de marché.</p>	441 000
	<p>NB SALARIÉS : 60 SIÈGE : Londres (Grande-Bretagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Plateforme de poker en ligne à destination des joueurs français.</p> <p>FAIT RÉCENT : Aujourd'hui, la société détient une part de marché importante dans le monde du poker et du pari sportif qui ne cesse de croître grâce notamment à une campagne publicitaire de qualité.</p>	444 000

SOCIÉTÉS COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 32 SIÈGE : Evry</p> <p>ACTIVITÉ : Diagnostic et prestation de services à valeur ajoutée en génomique.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société enregistre un dynamisme significatif sur le segment des prestations sur la plateforme hébergée à Gustave Roussy et à l'Institut Pasteur.</p>	405 701
	<p>NB SALARIÉS : 440 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Agence de communication interactive, active en Europe et en Asie.</p> <p>FAIT RÉCENT : Netbooster a confirmé des résultats en forte progression avec notamment la signature de deux nouveaux clients significatifs: Dubaï Park et Resort PM Digital.</p>	521 977
	<p>NB SALARIÉS : 30 SIÈGE : Eragny sur Oise</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de solutions pour la chirurgie du rachis, basée sur une instrumentation à usage unique (stérile et jetable), et une gamme complète d'implants.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a réalisé son introduction en bourse sur Euronext et a levé 12,9 M€ en 2015 afin de devenir un nouveau leader dans la chirurgie du dos.</p>	199 996



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