

idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale 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	7
Crocus Technology	8
IntegraGen	8
Kobojo	8
Netbooster	8
RBP Luxembourg	9
Scality	9
Winamax.com	9

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 l'invest 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 La Banque Postale 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 2009
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitec
Code Isin part A	FR0010738187

AU 31 DÉCEMBRE 2014

VALEUR LIQUIDATIVE DE L'UNITÉ D'INVESTISSEMENT :
431,94 €

Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 8

Valeur liquidative de l'unité d'investissement	431,94 €
Actif net du fonds	4 201 522,44 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	-3,4%
Depuis 1 an	-5,2%
Depuis l'origine	-13,6%

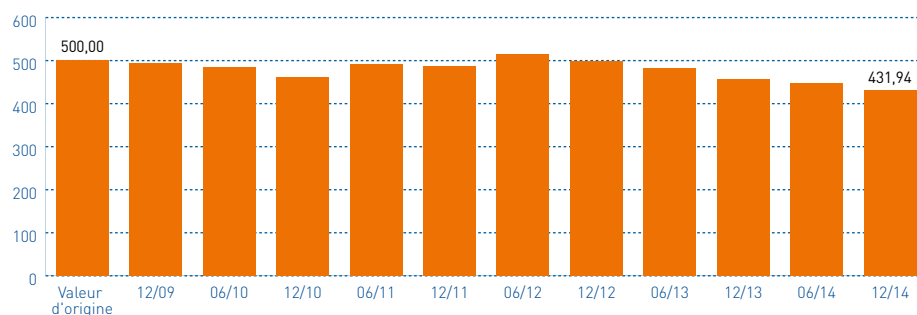
REVUE DE GESTION

La valeur de l'unité d'investissement est passée de 455,41 euros au 31 décembre 2013 à **431,94 euros** au 31 décembre 2014, soit une baisse de 5,2% sur l'exercice.

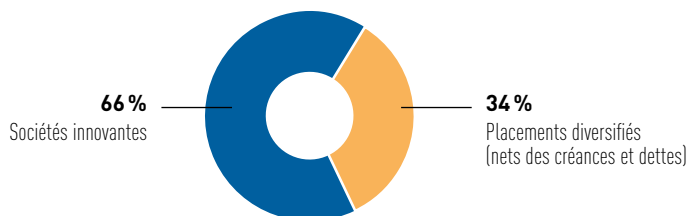
Au 31 décembre 2014, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a investi dans **9 sociétés** pour un montant de **2,8 millions d'euros** (en valeur estimée).

Les **placements diversifiés** s'élèvent à **1,4 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis entre 7 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

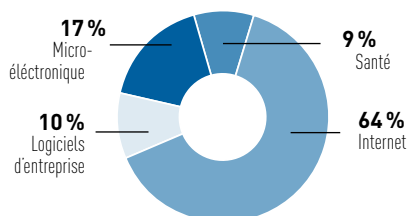
Évolution de l'unité d'investissement du FCPI La Banque Postale Innovation 8 (en euros)



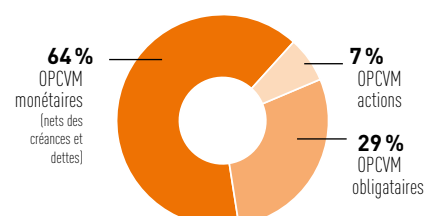
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Sociétés innovantes Répartition sectorielle (en valeur estimée)



Placements diversifiés Répartition (en valeur estimée)



INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

Au 31 décembre 2014, le montant investi dans les **sociétés innovantes** s'élève à **2,6 millions d'euros** (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de **2,8 millions d'euros**.

Le ratio d'investissement en sociétés innovantes éligibles s'élève à 61,1%, au-dessus du minimum légal de 60%.

En mars 2014, le FCPI La Banque Postale Innovation 8 a cédé ses titres de la société **Ever Team**, éditeur de logiciels de solutions intégrées de gestion de contenu d'entreprise, suite à une offre de rachat de la part des dirigeants de la société. Le fonds a encaissé la somme de 0,1 million d'euros suite à cette cession.

Enfin, en octobre 2014, le FCPI a cédé la totalité des titres de la société **Clear2Pay** pour un montant de 0,1 million d'euros. (cf Focus)

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

- une provision de 100% du prix de revient a été appliquée aux titres de la société **Mediastay Holding** suite aux difficultés financières rencontrées par cette société,
- les titres de la société **Crocus Technology** ont été provisionnés suite au retard de production constaté en 2014,
- les titres des sociétés **IntegraGen** et **Netbooster** ont été valorisés à hauteur de leur cours de bourse du 31 décembre 2014.

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.

Le prix d'achat de Clear2Pay s'élève à 375 millions d'euros. Il permet au FCPI La Banque Postale Innovation 8 de percevoir 0,1 million d'euros, soit 2 fois son investissement initial.

Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↘	Provision de 25%
Mediastay Holding	Internet	France	↘	Provision de 100%
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
IntegraGen	Santé	France	↗	Cours de bourse
Netbooster	Internet	France	↗	Cours de bourse



PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉ	SECTEUR	PAYS	PRIX DE REVIENT (€)
Sociétés non cotées			1 685 915
Crocus Technology	Microélectronique	France	121 416
Kobojo	Internet	France	973
Mediastay Holding*	Internet	France	482 860
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	441 000
Scality	Logiciels d'entreprise	France	195 666
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	444 000
Sociétés cotées			927 678
IntegraGen	Santé	France	405 701
Netbooster	Internet	France	521 977

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



kobojo

>MEDIASTAY>

NetBooster

ZEurf.fr

INTEGRAGEN



WINAMAX

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

IntegraGen



Année de création : 2000
Siège social : Evry
Secteur : santé
Effectif : 32
www.integragen.com

Activité

Société spécialisée dans le diagnostic et la prestation de services à valeur ajoutée en génomique.

Faits récents

En juin 2014, IntegraGen a réalisé une levée de fonds de 4,6 millions d'euros. Ce financement va permettre à la société de renforcer sa démarche commerciale aux États-Unis et en France. IntegraGen souhaite également poursuivre le développement de ses tests diagnostiques dans les cancers du foie et du colon.

Dirigeant

Bernard Courtieu, président-directeur général

Kobojo



Année de création : 2007
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 38
www.kobojo.com

Activité

Éditeur de jeux sociaux sur Facebook.

Faits récents

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.

Dirigeant

Mario Rizzo, 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 annoncé un EBITDA record pour 2014, estimé à 4,4 millions d'euros, en hausse de 63% par rapport à 2013. NetBooster, groupe international indépendant, élabore les stratégies de performance digitale de clients grands comptes grâce à son réseau de 21 agences réparties dans 15 pays.

Dirigeant

Tim Ringel, directeur général

RBP Luxembourg



Année de création : 2010
Siège social : Luxembourg
Secteur : Internet
Effectif : 25
www.zeturf.fr

Activité

Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).

Faits récents

Zeturf a réalisé une très bonne année 2014, augmentant significativement ses parts de marché, et a obtenu une licence qui va lui permettre d'ouvrir en Belgique.

Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

Scality



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 90
www.scality.com

Activité

Outils innovants de stockage de données via des solutions de *cloud*, notamment pour le stockage de mails ou pour les données non structurées (photos, vidéos, etc.).

Faits récents

Scality a réalisé une très bonne année 2014 en remportant des contrats significatifs et en ouvrant de nouvelles géographies. La société a signé des partenariats de distribution significatifs avec HP et Seagate.

Dirigeant

Jérôme Lecat, président-directeur général

Winamax



Année de création : 1999
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

Winamax compte désormais plus de 60 employés et occupe la place de n°1 en France devant Poker Star. La société a obtenu en juin 2014 l'agrément de l'ARJEL pour proposer des paris sportifs en ligne et a ainsi lancé cette nouvelle activité sur sa plateforme Winamax.fr.

Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général

NOTES

A series of 20 horizontal dotted lines for taking notes.



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

