



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI Allianz Innovation 3

Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2011



# Sommaire

## Revue de gestion au 31 décembre 2011

Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5

## Sociétés innovantes du portefeuille

Cast	7
Collectis	7
SpineVision	7

### 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.

## Revue de gestion

Le FCPI Allianz Innovation 3 est arrivé à son terme le 10 octobre 2011. Depuis lors, le FCPI est entré dans une période dite de "liquidation" pendant laquelle les toutes dernières participations du fonds doivent être cédées. En accord avec l'AMF, cette période de "liquidation" doit s'achever avant le 31 mars 2012, date à laquelle une distribution finale des sommes récoltées sera organisée à votre profit.

Au cours de l'exercice 2011, le FCPI Allianz Innovation 3 a réalisé les opérations suivantes :

- Cession de 7 participations dans le cadre d'une opération secondaire pour un montant total de 2,7 millions d'euros. Cette opération a été organisée afin de céder un maximum de lignes du portefeuille dans les délais impartis.
- Cession sur le marché de la totalité des titres cotés **Dalet** et **Avanquest Software** et cession partielle des titres cotés **Collectis** et **Cast**, pour un produit de cession global de 4,1 millions d'euros.
- Encaissement de 0,12 million d'euros suite à une réduction de capital de la société **Alchimedics**.
- Réception d'un complément de prix de cession de 0,19 million d'euros suite à la vente de la société **CosmosBay Vectis** intervenue en 2008.

Suite à ces différentes cessions, le FCPI Allianz Innovation 3 a procédé en octobre 2011 à une distribution de 1 200€ par part, soit un montant total de 11 millions d'euros.

La valeur liquidative résiduelle de la part au 31/12/2011 (soit après la distribution de 1 200€ par part) s'élève à 147,16€. La performance de la part sur l'année 2011 est donc de -14,4%. Cette performance négative s'explique par les moins-values réalisées lors des opérations de cession intervenues au second semestre 2011.

## 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.

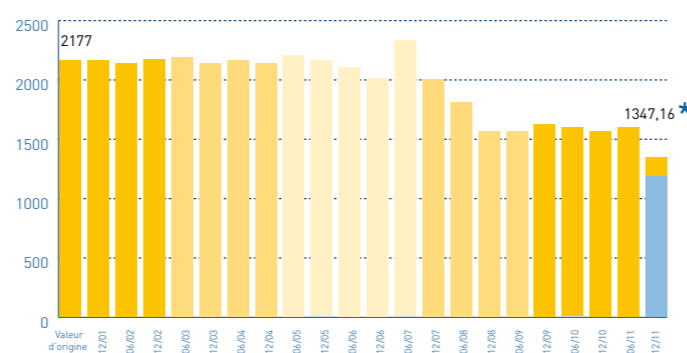
Au 31 décembre 2011, la valeur des investissements réalisés dans des placements diversifiés s'élève à **957 409 euros** (en valeur boursière).

Les placements diversifiés sont totalement investis en produits monétaires, dans l'attente d'être distribués aux porteurs de parts du FCPI.

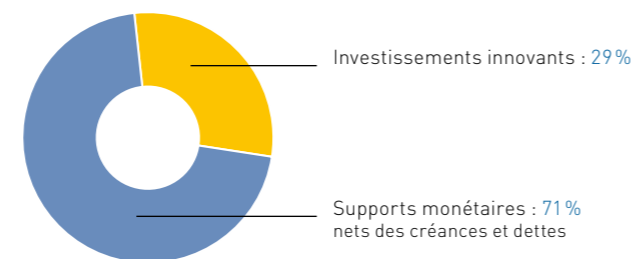
Valorisation du FCPI Allianz Innovation 3		31/12/2011
Valeur liquidative de la Part A		147,16 €
Actif net du fonds		1 348 477,31 €

Évolution des performances		Variation
Variation depuis 6 mois		-20,6%
Variation depuis 1 an		-14,4%
Variation depuis l'origine		-38,1%

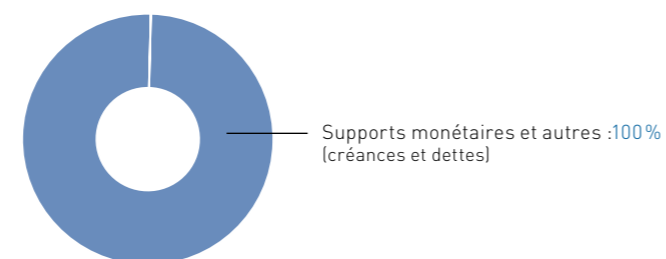
Évolution de la valeur liquidative de la part A (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



## Investissements innovants

Au 31 décembre 2011, les investissements innovants du FCPI Allianz Innovation 3 sont valorisés à **391 068 euros**.

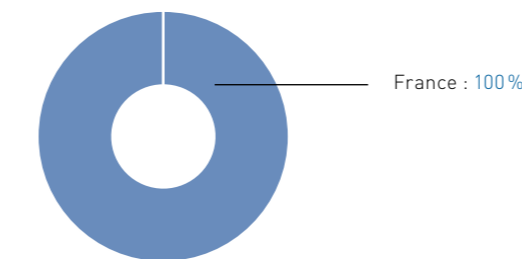
Le second semestre a permis au fonds de céder 95% des participations présentes en portefeuille. Le contexte économique actuel n'a pas permis de vendre les participations aux prix espérés.

A ce jour, le fonds détient encore trois participations actives :

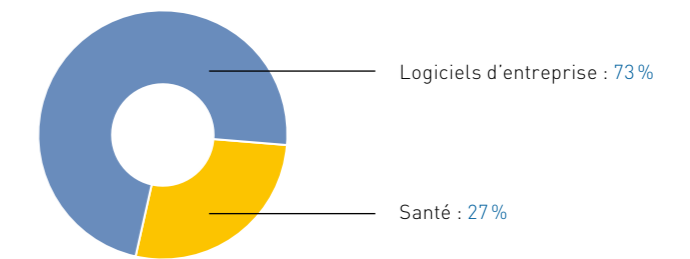
- **Spinevision**,
- **Cast** (coté sur Eurolist compartiment C),
- **Collectis** (coté sur Alternext).

Les trois participations seront cédées avant le 31 mars 2012, date limite pour finaliser la liquidation du fonds.

Répartition géographique du portefeuille innovant



Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Cessions réalisées au cours de l'année

Société	Date	Montant (€)	Activité
Collectis	1 <sup>er</sup> semestre 2011	778 482	Ingénierie des génomes
Cast	1 <sup>er</sup> semestre 2011	891 948	Éditeur de logiciels
Dalet	1 <sup>er</sup> semestre 2011	412 312	Éditeur de logiciels
Collectis	2 <sup>nd</sup> semestre 2011	1 597 394	Ingénierie des génomes
Avanquest Software	2 <sup>nd</sup> semestre 2011	170 167	Éditeur de logiciels
Cast	2 <sup>nd</sup> semestre 2011	255 712	Éditeur de logiciels
Alchimedics	septembre 2011	191 628	Imagerie médicale
Alchimer	septembre 2011	267 047	Solutions chimiques
Biomedical Diagnostics	septembre 2011	524 999	Société de diagnostic
Domain Therapeutics	septembre 2011	680 000	Plateforme de découverte de médicaments
Integrigen	septembre 2011	655 000	Diagnostic de l'autisme
Kiala	septembre 2011	613 625	Réseau de Point relais
<b>Total</b>		<b>7 038 313</b>	

Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
<b>Sociétés innovantes cotées</b>				
Cast	Logiciels d'entreprise	France	↘	Baisse du cours de bourse
Collectis	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse

# Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2011	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
<b>Sociétés innovantes actives</b>			
Cast	Logiciels d'entreprise	France	288 276
Collectis	Santé	France	62 442
SpineVision	Santé	France	1 358 445



## Cast



Année de création : 1990  
 Siège social : Meudon  
 Secteur : logiciels d'entreprise  
 Effectif : 230  
 www.castsoftware.com

### Activité

Éditeur de logiciels permettant de mesurer la performance et l'efficacité des développements informatiques.

### Faits récents

L'année 2010 a permis à la société de renouer avec la croissance malgré un environnement difficile. Cast a signé des partenariats commerciaux importants, notamment avec IBM Global Services. Ces partenariats lui permettent d'accélérer son développement. Cast a par ailleurs signé en juillet 2011 un accord de partenariat avec la société indienne Tata Consultancy Service lui donnant ainsi un accès privilégié au marché indien.

### Dirigeant

Vincent Delaroche, président

## Collectis



Année de création : 2000  
 Siège social : Romainville  
 Secteur : santé  
 Effectif : 130  
 www.collectis.com

### Activité

Société biotechnologique spécialisée dans la chirurgie de l'ADN.

### Faits récents

Collectis a annoncé un investissement de 50 millions euros dont la moitié par la Caisse des Dépôts pour financer le développement de la société et l'acquisition de Cellartis, une société suédoise spécialisée dans les cellules souches, une des activités clé de Collectis, et un secteur en fort développement pour les Biotechnologies.

### Dirigeant

André Choulika, directeur général

## SpineVision



Année de création : 1999  
 Siège social : Paris  
 Secteur : santé  
 Effectif : 25  
 www.spinevision.net

### Activité

Fabriquant de dispositifs médicaux spécialisés dans la chirurgie du dos.

### Faits récents

La société a été restructurée en 2009 et est maintenant à l'équilibre. Le produit Flexspine rencontre un bon succès commercial.

### Dirigeant

Gérard Hascouet, président



**Idinvest Partners**, le nouveau nom d'AGF Private Equity  
117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris  
France

[www.idinvest.com](http://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