



idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 3


Compte rendu annuel d'activité au 31 décembre 2015

SOMMAIRE

LE 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 Idivest 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 3 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.

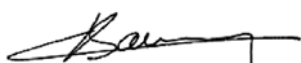
Activité toujours soutenue pour Idinvest Partners

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).

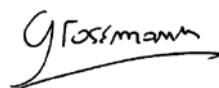
Comme chaque année, Idinvest Partners a lancé plusieurs FCPI permettant de réduire l'Impôt sur le Revenu ou l'ISF, en contrepartie d'un risque de perte en capital et d'une période de blocage, tout en participant au financement des PME innovantes françaises et européennes.

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	juillet 2007
Clôture comptable	31 décembre
Valorisation	semestrielle
Société de gestion	Idinvest Partners
Dépositaire	RBC IS
Commissaire aux comptes	Groupe Aplitude
Code Isin part A	FR0010437004

AU 31 DÉCEMBRE 2015



Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 3

Valeur liquidative	433,67 €
Distributions	150,00 €
Actif net du fonds	10 258 253,86 €

Évolution des performances

Depuis 6 mois	1,3 %
Depuis 1 an	5,3 %
Depuis l'origine	16,7 %

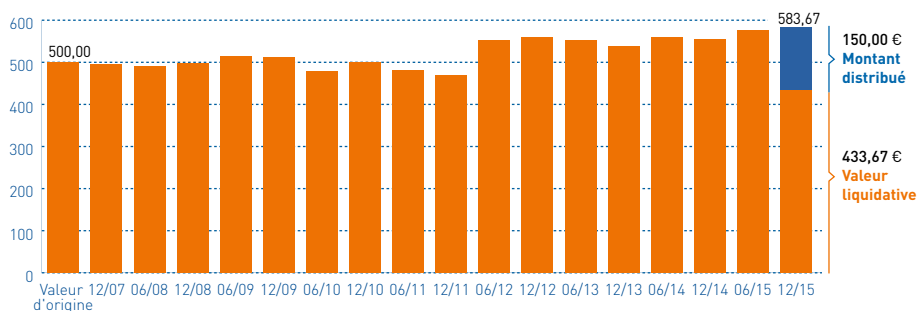
REVUE DE GESTION

La **valeur de l'unité d'investissement** est passée de 554,16 euros au 31 décembre 2014 à **433,67 euros** au 31 décembre 2015, soit une hausse de 5,3%, distribution incluse, sur l'exercice.

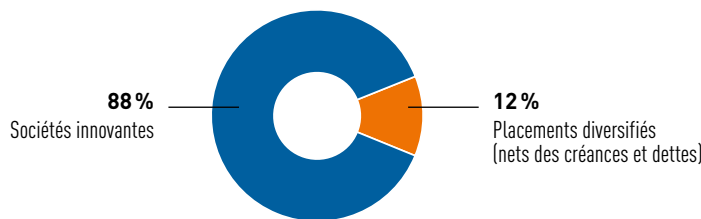
Le 16 décembre 2015, le FCPI La Banque Postale Innovation 3, dont la valeur nominale de l'unité d'investissement est de 500 euros, a procédé à la première **distribution partielle d'actif** d'un montant de **150 euros** par unité d'investissement.

Au 31 décembre 2015, le FCPI La Banque Postale Innovation 3 a investi dans **9 sociétés** pour un montant de **9,0 millions d'euros** (en valeur estimée). Les **placements diversifiés** s'élèvent à **1,3 million d'euros** (en valeur estimée, nette des créances et dettes), répartis entre 9 OPCVM actions, obligataires et monétaires.

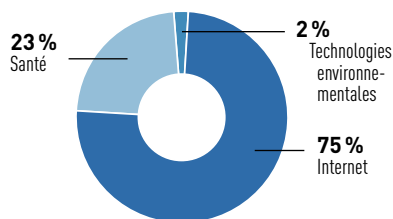
Évolution de l'unité d'investissement du FCPI La Banque Postale Innovation 3 (en euros)



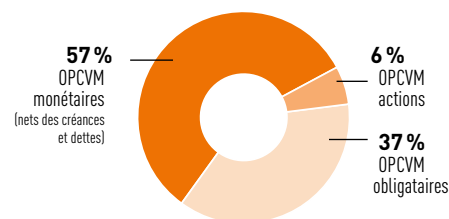
Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



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 6,4 millions d'euros (en prix de revient). La valorisation de ces investissements est de 9,0 millions d'euros.

Durant l'exercice, le FCPI a réinvesti pour 0,1 million d'euros dans les sociétés ci-dessous :

- **Deezer**, qui propose une plateforme de streaming musical. À noter que la société a annoncé le report de son introduction en bourse prévue sur Euronext, décision motivée par des conditions de marché peu propices,
- **Recupyl**, qui opère dans le recyclage et le traitement des piles alcalines et des résidus industriels.

Afin de céder ses participations dans les meilleures conditions possibles, tout en tenant compte de la nature des titres détenus, de la maturité des placements effectués et de l'égalité de traitement des porteurs de parts, l'invest Partners a pris la décision de faire entrer le FCPI La Banque Postale Innovation 3 en période dite de préliquidation au sens du Code monétaire et financier, à compter du 30 décembre 2014. L'équipe de gestion porte toute son attention sur l'étude des opportunités de cession des participations du portefeuille afin de distribuer les produits de cession aux porteurs de parts.

Ainsi, au cours de l'exercice, le fonds a cédé l'intégralité des titres qu'il détenait dans la société **Groupe Bernard Julhiet** dans le cadre du rapprochement de l'entreprise avec Sterwen Consulting. Le FCPI La Banque Postale Innovation 3 a encaissé 0,6 million d'euros au cours de l'opération de cession.

Par ailleurs, une partie des titres de la société **MDxHealth**, qui développe et commercialise des tests de diagnostic en oncologie, a été cédée sur le marché boursier pour 0,1 million d'euros.

Enfin, le développement satisfaisant de **Winamax**, numéro 1 sur le marché du poker en France, a permis à la société de distribuer un dividende au FCPI La Banque Postale Innovation 3 de 0,2 million d'euros.

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

- les titres de **Recupyl** ont été valorisés selon le prix du dernier tour de financement,
- les titres de **Winamax** ont été valorisés sur la base de la méthode des multiples de résultat,
- les titres de **MDxHealth**, **Auris Medical** et **Genticel** 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...



Créée en 2004, Auris Medical est une société de biotechnologie spécialisée dans les pathologies de l'oreille interne. La société développe l'AM-101, une molécule pour le traitement de l'acouphène périphérique aigu.



Basée en Suisse, Auris Medical a été introduite sur le NASDAQ de New York en juillet 2014, levant près de 50 millions de dollars. En mai 2015, la société a réalisé une nouvelle augmentation de capital de 25 millions de dollars, qui devrait lui permettre de financer l'étude de phase III en cours sur son produit AM-101 jusqu'à son terme.




Auris Medical emploie actuellement une vingtaine de personnes et les études cliniques sur ses médicaments sont en bonne voie. Leurs résultats, attendus en 2016, seront décisifs pour l'avenir de la société.

Variations de valorisation sur l'exercice

Sociétés non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Recupyl	Techno. environnementales	France	↘	Prix du dernier tour de financement
Winamax.com	Internet	Grande-Bretagne	↗	Multiple de résultats
Sociétés cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Auris Medical	Santé	Suisse	↗	Cours de bourse
Genticel	Santé	France	↗	Cours de bourse
MDxHealth	Santé	Belgique	↘	Cours de bourse

PORTEFEUILLE

SOCIÉTÉS NON COTÉES		PRIX DE REVIENT (€)
	<p>NB SALARIÉS : 240 SIÈGE : Paris</p> <p>ACTIVITÉ : Musique à la demande sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : Deezer poursuit son développement avec un service maintenant disponible dans plus de 100 pays. Deezer est le leader du <i>streaming</i> musical en Amérique du Sud.</p>	859 041
	<p>NB SALARIÉS : 20 SIÈGE : Dublin (Irlande)</p> <p>ACTIVITÉ : Éditeur d'un jeu de stratégie politico-économique multijoueurs sur Internet.</p> <p>FAIT RÉCENT : Le studio travaille sur de nouveaux projets plus courts, exclusivement sur mobile, et vient de lancer deux nouveaux jeux qui ont fait l'objet d'une mise en avant sur les deux plateformes Apple et Android.</p>	88 783
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Frankfurt (Allemagne)</p> <p>ACTIVITÉ : Producteur de panneaux solaires en couche mince.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a déposé le bilan en mai 2012.</p>	1 263 289
<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>	342 000
	<p>NB SALARIÉS : 11 SIÈGE : Domene</p> <p>ACTIVITÉ : Collecte, traitement et recyclage de piles alcalines / lithium-ion et de résidus industriels (poussières d'aciérie et sulfate de fer).</p> <p>FAIT RÉCENT : Recupyl développe une nouvelle ligne de recyclage capable de traiter des batteries de véhicules, de vélos électriques, d'ordinateurs et de téléphones portables.</p>	436 347
	<p>NB SALARIÉS : 0 SIÈGE : Aix-en-Provence</p> <p>ACTIVITÉ : Vente de voyages en ligne.</p> <p>FAIT RÉCENT : La société a été mise en liquidation judiciaire le 18 décembre 2012.</p>	1 222 160
	<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>	888 000

SOCIÉTÉS COTÉES	PRIX DE REVIENT (€)
 <p>NB SALARIÉS : 2 SIÈGE : Basel (Suisse) ACTIVITÉ : Société de biotechnologie spécialisée dans les pathologies de l'oreille. FAIT RÉCENT : Auris Medical a réalisé en mai 2015 une augmentation de capital de 25 M\$, ce qui lui permet de financer l'étude de phase III en cours sur son produit contre les surdités aiguës.</p>	572 672
 <p>NB SALARIÉS : 31 SIÈGE : Labège Innopole ACTIVITÉ : Développement d'un vaccin thérapeutique pour les femmes asymptomatiques infectées par le papillomavirus, virus responsable de l'apparition du cancer du col de l'utérus. FAIT RÉCENT : Genticel maintient une trésorerie suffisante pour le financement de son étude clinique de phase II visant à démontrer l'efficacité de son vaccin.</p>	503 065
 <p>NB SALARIÉS : 70 SIÈGE : Liège (Belgique) ACTIVITÉ : Développement et commercialisation de tests de diagnostic en oncologie. FAIT RÉCENT : Sur l'exercice 2015, MDxHealth a observé une croissance de 51 % de ses revenus par rapport à 2014 passant de 11,7 M\$ à 17,6 M\$.</p>	182 026



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