



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPI La Banque Postale Innovation 3

**COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉ**  
au 31 décembre 2017



Au 31 décembre 2017

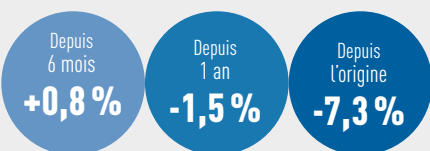
Valeur liquidative

**313,36 €**

Montant total distribué

**150,00 €**

### Évolution des performances distributions incluses



### Caractéristiques générales du FCPI

|                             |                   |
|-----------------------------|-------------------|
| Forme juridique             | FCPI              |
| Date de constitution        | juillet 2007      |
| Date de mise en liquidation | 13 juillet 2017   |
| Clôture comptable           | 31 décembre       |
| Valorisation                | semestrielle      |
| Société de gestion          | Idinvest Partners |
| Dépositaire                 | RBC IS            |
| Commissaire aux comptes     | Groupe Aplitec    |
| Code Isin part A            | FR0010437004      |

Actif net du fonds

**7 412 374,46 €**

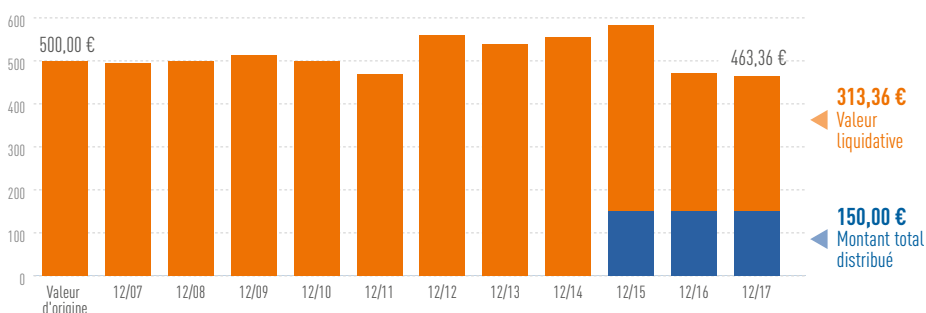
## REVUE DE GESTION

Au 31 décembre 2017, le FCPI est investi dans 5 sociétés innovantes pour un montant de 3,4 millions d'euros (en valeur estimée).

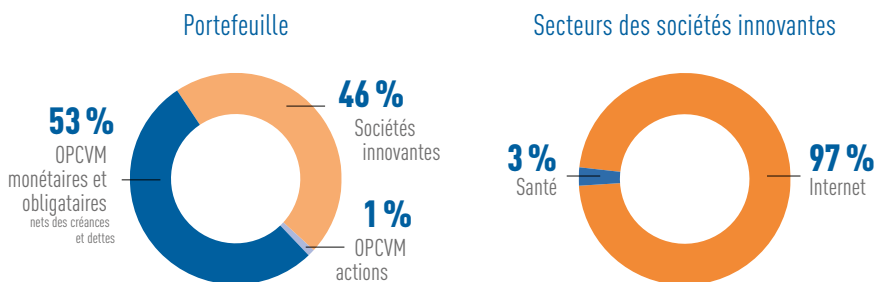
Les placements diversifiés, répartis entre 8 OPCVM actions, monétaires et obligataires, s'élèvent à 4,0 millions d'euros (en valeur estimée, nette des créances et dettes).

*Avertissement : suite à l'agrément délivré par l'AMF le 27 juillet 2017, le FCPI est entré en période dite de "liquidation" depuis le 13 juillet 2017 en vue de liquider les derniers actifs dans les meilleures conditions possibles. L'équipe de gestion concentre 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.*

### Évolution de l'unité d'investissement du FCPI (en euros)



### Répartition (en valeur estimée)



# INVESTISSEMENTS EN SOCIÉTÉS INNOVANTES

## Faits marquants sur l'exercice

### Cessions

Au cours de l'exercice, le portefeuille du fonds a été impacté par les éléments suivants :

- Forte d'une croissance soutenue et d'une rentabilité élevée, la société **Winamax** a racheté la totalité des titres détenus par le FCPI La Banque Postale Innovation 3 en décembre 2017, permettant à ce dernier de réaliser une plus-value significative.
- La société **eRepublik Labs Ltd** a été cédée à **Stillfront**, un groupe suédois de jeux vidéos coté en bourse, générant un multiple de 2 fois le montant investi. À noter qu'une partie des produits de la cession est composée de titres cotés de l'acquéreur que le fonds a vocation à céder progressivement en bourse.
- Le solde des titres détenus dans **Genkyotex** et **MDxHealth** a été cédé pour un montant cumulé de 0,3 million d'euros.
- Une partie des titres **Deezer** a été cédée pour un montant de 0,05 million d'euros.
- Un complément de prix a été perçu en janvier 2017 suite à la cession de **Videopolis** au groupe américain **Travelclick** intervenue en 2014.
- Les titres **Recupyl** ont été cédés dans le cadre du processus de cession démarré début 2017. Malgré une technologie prometteuse, la société n'a pas connu le développement attendu et n'a reçu qu'une seule offre de rachat pour un euro symbolique.
- Les titres **Travel Horizon** sont sortis du portefeuille suite à la liquidation judiciaire de la société.




Nombre de sociétés innovantes

**5 sociétés**

Valorisation de ces investissements

**3,4 millions €**

## Variations de valorisation sur l'exercice


| Société                    | Secteur  | Variation   | Référence de valorisation |
|----------------------------|----------|---|---------------------------|
| <b>Auris Medical</b>       | Santé    |  | Cours de bourse           |
| <b>RBP Luxembourg</b>      | Internet |  | Multiple de résultats     |
| <b>Stillfront Group AB</b> | Internet |  | Cours de bourse           |



# PORTEFEUILLE

## SOCIÉTÉS EN PORTEFEUILLE

PRIX DE REVIENT (€)

|  |  |                  |
|--|--|------------------|
|                                  | <p><b>EFFECTIF</b> : 20                      <b>SIÈGE</b> : Basel (Suisse)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Biotechnologie spécialisée dans les pathologies de l'oreille.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : L'étude de phase III sur les surdités aiguës est globalement négative, même si le produit semble actif et montre des signes d'efficacité marqués sur la population de patients les plus atteints, ce qui paraît plutôt cohérent avec une efficacité du produit et les résultats déjà obtenus en phase II. Une dernière étude de phase II est en cours et s'achèvera à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2018.</p> | <p>567 521</p>   |
|                                  | <p><b>EFFECTIF</b> : 453                      <b>SIÈGE</b> : Paris</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Musique à la demande sur Internet (deezer.com).</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Deezer poursuit son développement avec, en 2017, la signature d'un partenariat avec la Fnac qui a déployé l'offre Deezer dans tous ses magasins, et également avec Fitbit, pionnier des montres connectées.</p>  | <p>812 220</p>   |
|                                | <p><b>EFFECTIF</b> : 0                          <b>SIÈGE</b> : Francfort (Allemagne)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Odersun était un acteur de la production de panneaux solaires en couche mince.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : La société a déposé le bilan en mai 2012.</p>   | <p>1 263 289</p> |
| <p><b>RPB LUXEMBOURG</b></p>  | <p><b>EFFECTIF</b> : 25                      <b>SIÈGE</b> : Luxembourg</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Site de paris hippiques en ligne (zeturf.fr).</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Très belle année pour Zeturf qui a dépassé ses objectifs et gagné des parts de marché sur ses deux activités : les paris sportifs et hippiques. Zeturf a également obtenu la première licence mondiale de paris sur l'e-sport, des compétitions de jeux vidéo via Internet.</p>  | <p>339 645</p>   |
|                                | <p><b>EFFECTIF</b> : 96                      <b>SIÈGE</b> : Linköping (Suède)</p> <p><b>ACTIVITÉ</b> : Studio de développement de jeux vidéos.</p> <p><b>FAIT RÉCENT</b> : Les fonds gérés par Idinvest Partners ont cédé leur participation dans Erepublick Labs en juin 2017 et une partie du prix de cession a été payée en titres Stillfront Group AB.</p>   | <p>80 995</p>    |





## 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 2017 ont fait l'objet d'une certification 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.



# **idinvest** PARTNERS

## **Idinvest Partners**

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