



idinvest
PARTNERS

FCPI La Banque Postale Innovation 3

Rapport annuel de gestion au 31 décembre 2011

Sommaire

Le mot du directoire	3
Revue de gestion au 31 décembre 2011	4
Actif net et valeur liquidative	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
Adocia	7
Akol Energies	7
Auris Medical	7
Bioalliance Pharma	7
Clear2Pay	8
DailyMotion	8
eRepublik Labs Ltd	8
Genticel	8
Groupe Bernard Julhiet	9
MDXHealth	9
Odersun	9
Odyssey Music Group	9
RBP Luxembourg	10
Recupyl	10
TravelHorizon	10
Videopolis	10
Vivacta	11
Winamax.com	11

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 l'invest Partners sont strictement interdits.



Benoist Grossmann
Membre du Directoire
Idinvest Partners

Christophe Bavière
Président du Directoire
Idinvest Partners

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport annuel de gestion du FCPI La Banque Postale Innovation 3 au 31 décembre 2011.

2011 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

La croissance mondiale a ralenti en 2011 et devrait finalement atteindre 4,2% selon le FMI. En Europe et aux Etats-Unis, la croissance du PIB sera inférieure à 2% cette année. Nous assistons actuellement à un ralentissement de la croissance, particulièrement au sein de l'Union européenne, en raison de la simultanéité des politiques de rigueur mises en place et des inquiétudes liées à la crise des dettes publiques de la zone euro.

Le financement des sociétés innovantes françaises se maintient

L'année 2010 avait enregistré un record pour le financement des sociétés innovantes françaises, avec près de 700 millions d'euros investis dans 600 sociétés. L'année 2011 s'inscrit en baisse de 23%, avec seulement 535 millions d'euros investis. Le secteur de la santé se maintient, avec notamment un investissement record de 50 millions d'euros mené par le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) dans la société Collectis. Cette société de biotechnologie, cotée sur Alternext depuis 2007, a été soutenue par Idinvest Partners dès 2002 à hauteur de 2 millions d'euros. Le premier semestre 2011 a été marqué par plusieurs introductions en bourse, parmi lesquelles trois sociétés financées par Idinvest Partners : Concoursmania (spécialiste du marketing en ligne par le biais de jeu-concours), Median Technologies (éditeur de logiciels d'aide à l'interprétation d'images radiologiques) et Visiomed (fabriquant de produits électroniques d'hygiène et de santé) qui se sont toutes les trois introduites en bourse sur Alternext, le marché boursier français dédié aux sociétés de croissance.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2011, Idinvest Partners a collecté 65 millions d'euros via ses différents FCPI, lesquels permettent soit une réduction de l'Impôt sur le Revenu, soit une réduction de l'Impôt de Solidarité sur la Fortune. En 2011, Idinvest Partners a financé 44 sociétés innovantes pour un montant total de 60 millions d'euros, faisant d'Idinvest Partners l'un des investisseurs les plus actifs en Europe.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI et les faits marquants du portefeuille sur l'année. 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

Revue de gestion au 31 décembre 2011

Actif net et valeur liquidative

La valeur de l'unité d'investissement est passée de 500 euros au 31 décembre 2010 à **468,26 euros** au 31 décembre 2011, soit une baisse de -6,3 % sur l'exercice.

Au 31 décembre 2011, le FCPI La Banque Postale Innovation 3 a effectué **19 investissements**, dont un investissement déjà cédé en juillet 2009 (**Steek**). Le montant d'investissement des **18 sociétés innovantes** restantes en portefeuille s'élève à **9,2 millions d'euros** (en valeur estimée).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée "investissements diversifiés", est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 31 décembre 2011, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,1 millions d'euros** (en valeur estimée).

La performance négative du FCPI La Banque Postale Innovation 3 sur l'exercice 2011 s'explique par :

- la dévalorisation et la cession de titres de la société **TravelHorizon**,
- la baisse du cours de bourse des sociétés cotées **Bioalliance Pharma** et **MDX Health**,
- la légère baisse de la valeur boursière des investissements diversifiés.

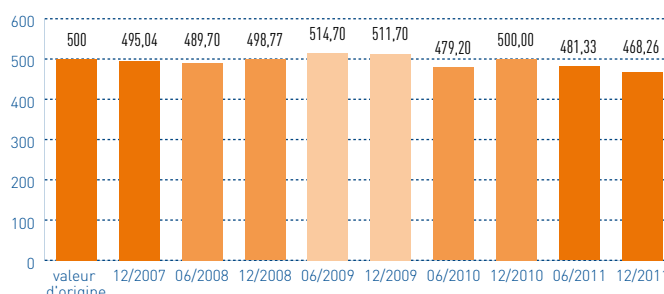
Ces baisses sont en parties compensées par :

- la revalorisation des titres de la société **Auris Medical**,
- les plus-values de cession réalisées sur les sociétés **Dailymotion** et **Bioalliance Pharma**,
- les plus-values de cession réalisées sur les placements diversifiés.

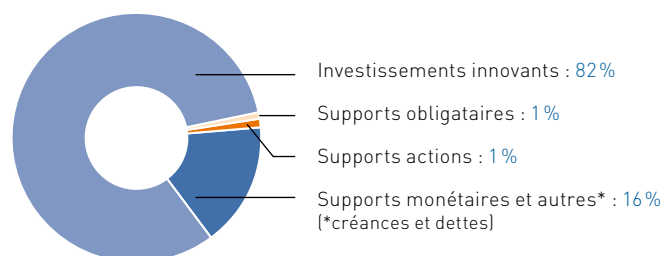
Valorisation du FCPI La Banque Postale Innovation 3	31/12/2011
Valeur liquidative de l'unité d'investissement	468,26 €
Actif net du fonds	11 316 028,19 €

Évolution des performances	Variation
Variation depuis 6 mois	-2,7%
Variation depuis 1 an	-6,3%
Variation depuis l'origine	-6,3%

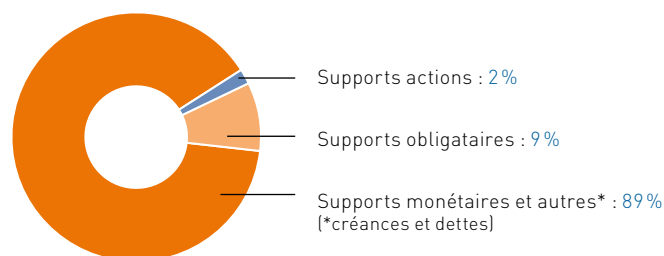
Évolution de l'unité d'investissement (en €)



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

Supports actions : ISHARES EURO STX50, LBPAM Actions Amérique, LBPAM Actions Euro Focus Emergent, LBPAM Actions Indice Euro

Supports monétaires : LBPAM Eonia 3-6 mois, LBPAM Eonia 6-12 mois, LBPAM Trésorerie

Supports obligataires : LBPAM Obli Europe, LBPAM Responsable Obli Credit, LBPAM Responsable Première Long Terme

Investissements diversifiés

Au 31 décembre 2011, **les investissements diversifiés⁽¹⁾** sont valorisés à hauteur de **2,1 millions d'euros**.

La performance des investissements diversifiés s'est dégradée au cours de l'exercice, notamment à cause de l'instabilité des marchés financiers depuis le début de l'été 2011.

Comme lors des exercices précédents, des arbitrages ont été effectués en cours d'année entre les OPCVM actions, obligations et monétaires afin d'adapter au mieux le portefeuille des investissements diversifiés au comportement des marchés financiers.

De nouveaux ajustements dans l'allocation de ces investissements pourront intervenir au cours des mois à venir en fonction de l'évolution du marché.

⁽¹⁾ La gestion de ces investissements diversifiés a été confiée à La Banque Postale Asset Management.

Investissements innovants

Au 31 décembre 2011, les investissements innovants du FCPI La Banque Postale Innovation 3 sont valorisés à **9,2 millions d'euros**.

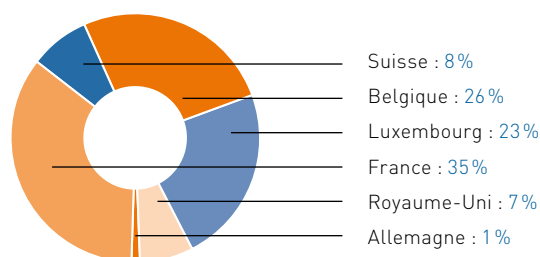
Le ratio d'investissement ⁽²⁾ en sociétés innovantes éligibles s'élève à 76,91 %, au dessus du minimum légal de 60 %.

Au 31 décembre 2011, le fonds compte **18 sociétés innovantes** dans son portefeuille, réparties en 5 secteurs distincts. Sur l'exercice, le FCPI La Banque Postale Innovation 3 a réinvesti à hauteur de 0,6 million d'euros dans 5 sociétés déjà en portefeuille. En parallèle, le fonds a cédé une partie des actions détenues dans les sociétés **Bioalliance Pharma** et **TravelHorizon** ainsi que des titres de la société **Dailymotion**. Cette cession s'inscrit dans le processus d'acquisition de la société initié par Orange (groupe France Télécom) au cours du premier semestre 2011. A terme, l'opérateur s'est engagé à acquérir la totalité des titres de la société sur la base d'une valeur de 120 millions d'euros.

Au 31 décembre 2011, les variations de valorisation des sociétés innovantes sont les suivantes :

- la société **TravelHorizon** a été dévalorisée afin de prendre en compte le prix du dernier tour de financement,
- la société **Auris Medical** a été revalorisée sur la base du prix par action de sa dernière augmentation de capital,
- les sociétés cotées **Bioalliance Pharma** et **MDX Health** ont été revalorisées à hauteur de le cours de bourse du 31 décembre 2011.

Répartition géographique du portefeuille innovant



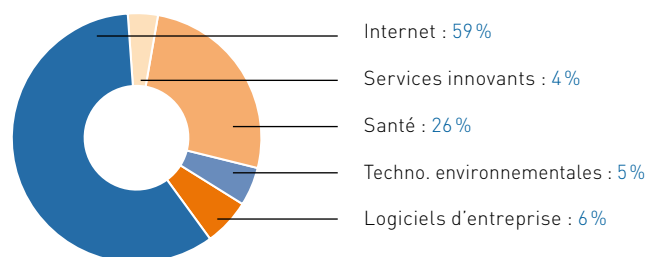
Réinvestissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Odersun	mars-11	87 206	Production de panneaux solaires en couche mince
Vivacta	mars-11	59 778	Développement de tests de diagnostic
Auris Medical	mars-11	49 295	Traitement des pathologies de l'oreille
TravelHorizon	avr-11	371 257	Vente en ligne de séjours de ski
Videopolis	oct-11	7 715	Portail Internet de partage de vidéos d'hôtels
Total		575 251	

Cessions réalisées au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Dailymotion	avr-11	516 960	Site internet de partage de vidéos
Bioalliance Pharma	juil-11	7 888	Développement de médicaments thérapeutiques
Total		524 848	

Répartition sectorielle du portefeuille innovant



Variations de valorisation	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Sociétés innovantes non cotées				
Auris Medical	Santé	Suisse	↗	Prix du dernier tour de table sur une valorisation supérieure
Odyssey Music Group	Internet	France	↗	Prix du dernier tour de table sur une valorisation supérieure
TravelHorizon	Internet	France	↘	Prix du dernier tour de table sur une valorisation inférieure
Sociétés innovantes cotées				
Bioalliance Pharma	Santé	France	↘	Baisse du cours de bourse
MDX Health	Santé	Belgique	↘	Baisse du cours de bourse

⁽²⁾ Ce ratio est égal au prix de revient des sociétés innovantes éligibles du portefeuille divisé par le total des souscriptions du fonds (diminué des rachats de parts). Les sociétés innovantes cédées sont maintenues deux ans dans le ratio, conformément à la législation en vigueur.

Sociétés innovantes du portefeuille

Au 31 décembre 2011	Secteur	Pays	Prix de revient (€)
Sociétés innovantes non cotées			
Adocia	Santé	France	280 015
Akol Energies	Technologies environnementales	France	57
Auris Medical	Santé	Suisse	396 562
Clear2Pay	Logiciels d'entreprise	Belgique	505 405
DailyMotion	Internet	France	402 077
Genticel	Santé	France	390 000
Groupe Bernard Julhiet	Services Innovants	France	647 480
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	1 263 289
Odyssey Music Group	Internet	France	780 147
RBP Luxembourg	Internet	Luxembourg	342 000
Recupyl	Technologies environnementales	France	350 489
TravelHorizon	Internet	France	1 222 160
Videopolis	Internet	Belgique	291 803
Vivacta	Santé	Royaume-Uni	343 661
Winamax.com	Internet	Royaume-Uni	888 000
eRepublik Labs Ltd	Internet	Luxembourg	88 150
Sociétés innovantes cotées			
Bioalliance Pharma	Santé	France	393 552
MDXHealth	Santé	Belgique	499 998



Adocia



Année de création : 2005
Siège social : Lyon
Secteur : santé
Effectif : 46
www.adocia.com

Activité

Développement de thérapies de médecine régénérative basée sur la délivrance de protéines thérapeutiques.

Faits récents

La société poursuit son développement en lançant de nouvelles études cliniques dans le domaine de la cicatrisation et du diabète. Les produits relatifs au traitement de ce dernier reçoivent un intérêt très marqué de plusieurs industriels, lequel devrait se traduire dans les mois qui viennent par un important accord de partenariat.

Dirigeant

Gérard Soula, président-directeur général

Akol Energies



Année de création : 2008
Siège social : Paris
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 2
www.akol.fr

Activité

Installations solaires photovoltaïques.

Faits récents

Akol Energies a raccordé au premier semestre 2011 une nouvelle installation sur les toits d'un immeuble de SAGEM à Montluçon. Compte-tenu du moratoire décidé par le gouvernement français en décembre 2010 et le gel de l'industrie solaire qui a suivi, l'entreprise a décidé de suspendre son activité en attendant que le marché offre la visibilité nécessaire à la poursuite de son activité.

Dirigeant

Laurent Kraif, président-directeur général et fondateur

Auris Medical



Année de création : 2004
Siège social : Basel (Suisse)
Secteur : santé
Effectif : 7
www.aurismedical.com

Activité

Société spécialisée dans les pathologies de l'oreille interne.

Faits récents

Les résultats obtenus lors de l'étude clinique du traitement des acouphènes par l'AM101 positionnent la société comme l'une des plus avancées et des plus visibles dans le domaine du traitement des pathologies de l'oreille interne. La société prépare actuellement l'entrée du produit dans sa dernière phase de test et attend les résultats de l'étude clinique du traitement des surdités aiguës par l'AM111.

Dirigeant

Thomas Meyer, président-directeur général

Bioalliance Pharma



Année de création : 1997
Siège social : Paris
Secteur : santé
Effectif : 54
www.bioalliancepharma.com

Activité

Développement de soins de support et de médicaments thérapeutiques ciblant certaines pathologies rares.

Faits récents

La société s'est introduite en bourse avec succès en juillet 2011 et a poursuivi son développement sur les marchés japonais et américain. La société vient également de recevoir l'autorisation de l'AFSSAPS pour démarrer une étude clinique de phase II sur le Livatag, son produit contre le cancer primaire du foie.

Dirigeant

Judith Greciet, directeur général

Clear2Pay



Année de création : 2002
Siège social : Mechelen
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 600
www.clear2pay.com

Activité

Éditeur de logiciels de paiement pour les banques et les établissements financiers.

Faits récents

La société vient de réaliser deux acquisitions dans l'univers des outils de test des cartes de paiements, Level Four (Grande-Bretagne) et ISTS (USA et Inde). Par ailleurs, la société continue à gagner de nouvelles parts de marché : un contrat record vient d'être signé avec Banque of New York Mellon pour 10 millions de dollars de chiffre d'affaires.

Dirigeant

Michel Akkermans, président-directeur général

Dailymotion

Dailymotion



Année de création : 2005
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 100
www.dailymotion.com

Activité

Premier site Internet de partage de vidéos indépendant.

Faits récents

L'audience mondiale de la société continue de croître et a dépassé la barre des 100 millions de visiteurs uniques. Orange (groupe France Télécom) détient désormais 49% de la société suite à la signature d'un partenariat stratégique avec la société.

Dirigeant

Cédric Tournay, président-directeur général

eRepublik Labs Ltd



Année de création : 2009
Siège social : Dublin (Irlande)
Secteur : Internet
Effectif : 35
www.erepublik.com

Activité

Éditeur d'un jeu de stratégie politico-économique massivement multi-joueurs sur Internet.

Faits récents

La société a sensiblement dépassé le budget prévu en termes de chiffre d'affaires et de profit pour 2011. Le développement de son deuxième jeu, disponible sur le réseau Facebook, se déroule de manière satisfaisante. Les perspectives sont très bonnes pour 2012.

Dirigeant

Alexis Bonte, président

Genticel



Année de création : 2001
Siège social : Labège Innopole
Secteur : santé
Effectif : 19
www.genticel.com

Activité

Développement d'un vaccin thérapeutique contre les infections responsables des cancers du col de l'utérus.

Faits récents

Le premier essai clinique de la société sur un traitement préventif du cancer du col de l'utérus se déroule selon les plans et donnera les premiers résultats au premier semestre 2012.

Dirigeant

Benedikt Timmerman, président-directeur général

Group Bernard Julhiet Bernard Julhiet GROUP



Année de création : 1949
Siège social : Puteaux
Secteur : services innovants
Effectif : 220
www.bernardjulhiet.com

Activité

Conseil, formation, recrutement et évaluation dans le domaine des ressources humaines.

Faits récents

Le groupe poursuit sa stratégie d'acquisition de petites cibles très rentables et dotées d'outils permettant la mise en place de synergies une fois intégrées dans le groupe. Le contrat signé avec la Commission européenne vient confirmer l'ambition du groupe de se positionner comme un acteur européen à part entière.

Dirigeant

Alain Thibaut, président-directeur général

MDx Health

MDxHealth



Année de création : 2003
Siège social : Liège (Belgique)
Secteur : santé
Effectif : 37
www.oncomethylome.com

Activité

Développement et commercialisation de tests de diagnostic en oncologie.

Faits récents

Ce test pourrait aider les urologues à distinguer les patients qui ont un vrai résultat négatif de biopsie de ceux qui peuvent avoir un cancer non détecté par biopsie de la prostate et examen histopathologique. La société prévoit de lancer le test Prostate ConfirmMDx à destination des urologues dans le courant du premier semestre 2012 via un laboratoire commercial aux Etats-Unis.

Dirigeant

Jean Croen, président-directeur général

Odersun

ODERSUN



Année de création : 2002
Siège social : Frankfurt
Secteur : technologies environnementales
Effectif : 250
www.odersun.de

Activité

Acteur leader de la production de panneaux solaires en couche mince.

Faits récents

Après avoir reçu la certification IEC de ses produits en 2010, Odersun a démarré en 2011 la commercialisation de ses produits pour les installations photovoltaïques intégrées aux bâtiments, secteur dans lequel Odersun se distingue par sa capacité à produire facilement des modules solaires de n'importe quelle taille.

Dirigeant

Hein van der Zeeuw, président-directeur général

Odyssey Music Group

DEEZER



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 75
www.deezer.com

Activité

Musique à la demande sur Internet (deezer.com).

Faits récents

Deezer a annoncé le lancement de son offre à l'international dans 130 pays (hors États-Unis et Japon) au premier semestre 2012, devenant la seule plateforme mondiale de musique hors iTunes pour les artistes. Deezer ne vise pas les États-Unis à ce jour, marché jugé trop concurrentiel et ne proposant pas autant de potentiel commercial que le reste du monde.

Dirigeant

Jonathan Benassaya, président et fondateur

RBP Luxembourg



Année de création : 2010
Siège social : Luxembourg
Secteur : Internet
Effectif : 20
www.zeturf.com

Activité

Site de paris hippiques en ligne (Zeturf).

Faits récents

Après le rachat de Massecom, Zeturf confirme son positionnement de second opérateur de paris hippiques en France après le PMU. La croissance est cependant encore en-dessous des prévisions, notamment à cause d'un environnement réglementaire et fiscal très contraignant. Cependant, Zeturf a signé de bons accords de marque-blanche avec des acteurs reconnus tel qu'Eurosportbet (Unibet).

Dirigeant

Emmanuel de Rohan Chabot, président-directeur général

Recupyl



Année de création : 1993
Siège social : Domene
Secteur : technologies environnementales
Effectif : ~20
www.recupyl.com

Activité

Collecte, traitement et recyclage des piles alcalines et lithium-ion.

Faits récents

Recupyl a engrangé de nombreux contrats de collecte de piles alcalines et commence à être bien établi dans le secteur. Les usines de Pologne et d'Espagne montent en puissance. Par contre, un léger retard a été pris sur le traitement de piles lithium ion, notamment en raison de problèmes sur la ligne de traitement aux États-Unis.

Dirigeant

Farouk Tedjar, président et fondateur

TravelHorizon



Année de création : 1999
Siège social : Aix-en-Provence
Secteur : Internet
Effectif : 86
www.travelhorizon.com

Activité

Leader en Europe de la vente de voyages ski en ligne.

Faits récents

La société a réalisé un financement de 15 millions d'euros en juin 2011 auprès de ses actionnaires historiques pour accompagner le redémarrage de la croissance et de la rentabilité. Monsieur Romain Roulleau précédemment en charge des activités Internet du groupe Accor (38 pays) a été nommé président directeur général.

Dirigeant

Romain Roulleau, président-directeur général

Videopolis



Année de création : 2007
Siège social : Bruxelles (Belgique)
Secteur : Internet
Effectif : 25
www.tvtrip.com

Activité

Portail Internet (tvtrip.com) regroupant des séquences vidéo d'hôtels.

Faits récents

Videopolis opère sur les continents européen, américain et asiatique. La société dispose d'un catalogue d'environ 6 000 hôtels. Les clients peuvent choisir leur hôtel après avoir visionné une vidéo.

Dirigeant

Marc Ruff, président-directeur général

Vivacta



Année de création : 2006
Siège social : Sittingbourne
(Royaume-Uni)
Secteur : santé
Effectif : 40
www.vivacta.com

Activité

Développement de tests de diagnostic qui peuvent être réalisés directement au chevet du patient.

Faits récents

La société est en train de négocier trois accords commerciaux stratégiques. Le plus important de ces trois accords pourrait être signé avec une multinationale pharmaceutique suisse.

Dirigeant

Tim Carter, président-directeur général

Winamax.com



Année de création : 2005
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

Les fonds gérés par Idivest Partners ont investi 12 millions d'euros dans la société afin de lui donner des moyens marketing importants. L'investissement s'est fait dans le cadre de l'ouverture à la concurrence des jeux d'argent en ligne. Le développement de la société se déroule de manière très satisfaisante.

Dirigeant

Alexandre Roos, président-directeur général



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