

FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3

**Rapport annuel d'activité
au 30 septembre 2012**

HSBC 
Premier

Sommaire

Le mot du directeur	3
Revue de gestion et situation au 30 septembre 2012	4
Investissements diversifiés	4
Investissements innovants	5
Sociétés innovantes du portefeuille	6
24h00	7
AM Pharma	7
Appsfire	7
Crocus Technology	7
ConcoursMania	8
Ezakus	8
Grand Cru	8
Groupe Sebbin	8
Ifeelgoods	9
Leetchi	9
Lyatiss	9
Odersun	9
Plumbee	10
Pretty Simple	10
Prosensa Holding	10
Ringmedia (Newsring)	10
TravelHorizon	11
Wimo	11
Performance de la gamme FCPI depuis l'origine	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 30 septembre 2012 ont fait l'objet d'une attestation du Commissaire aux Comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande 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 interdites.



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 d'activité du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 au 30 septembre 2012.

2012/2013 : incertitudes économiques et politiques de rigueur

A la suite d'un ralentissement marqué en 2011, la croissance économique mondiale devrait s'établir légèrement au-dessus de 3,3 % en 2012. L'Union européenne continue d'afficher une faiblesse structurelle avec une décroissance du PIB attendue de -0,1 % (source : FMI). Les gouvernements européens, confrontés à une situation de déficits budgétaires et d'endettements excessifs, maintiennent des politiques de rigueur en période de récession, laissant peu d'espoir pour un rebond économique significatif en 2013.

Le financement des sociétés innovantes françaises reste dynamique

Après une année 2011 mitigée, le financement des sociétés innovantes françaises a connu un véritable rebond en 2012. A fin novembre 2012, plus de 650 millions d'euros ont été investis dans des jeunes pousses françaises, soit une hausse de près de 25 % par rapport à 2011 (source : Capital Finance). Plusieurs tours de table de grande envergure ont eu lieu, pour la plupart dans la deuxième moitié de l'année. Ainsi, la société Criteo, leader mondial du recyclage publicitaire sur Internet, a levé 30 millions d'euros auprès de fonds d'investissements internationaux. Idinvest Partners a soutenu Criteo dès sa création en 2006 en investissant 10 millions d'euros en 5 ans dans la société pour assurer le démarrage de son activité. La société Deezer, spécialisée dans la musique sur Internet et elle aussi soutenue de longue date par Idinvest Partners, a levé la somme record de 100 millions d'euros auprès d'un grand fonds américain. Parmi les autres opérations de financement significatives, on peut citer la société Sensee, leader français de la vente de lentilles et de lunettes sur Internet, qui a levé 17,5 millions d'euros dont 7,5 millions d'euros apportés par Idinvest Partners. Le segment du financement des sociétés Internet françaises est donc très dynamique et fait jeu égal avec les sociétés du domaine de la santé en termes de levées de fonds.

Une activité soutenue pour Idinvest Partners

En 2012, Idinvest Partners a collecté 70 millions d'euros via ses différents FCPR et FCPI. Idinvest Partners a déjà investi 55 millions d'euros dans 50 sociétés innovantes depuis début 2012.

Vous trouverez dans les pages qui suivent l'évolution de la valeur liquidative de votre FCPI lors des douze derniers mois 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 Idinvest Partners

Benoist Grossmann
Membre du Directoire Idinvest Partners

Revue de gestion au 30 septembre 2012

La valeur liquidative de la **part A** est passée de 469,87 euros au 30 septembre 2011 à **453,83 euros** au 30 septembre 2012, soit une baisse nette de frais de 3,4 % sur l'exercice.

Au 30 septembre 2012, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 est investi dans **18 sociétés innovantes** pour un montant qui s'élève à **11 millions d'euros** (en prix de revient).

La partie de l'actif non investie dans les sociétés innovantes, appelée investissements diversifiés, est placée dans des OPCVM actions, obligations et monétaires. Au 30 septembre 2012, ces **investissements diversifiés** s'élèvent à **2,7 millions d'euros** (en prix de revient).

Contributions significatives à la performance du FCPI sur l'exercice

Evolution des sociétés en portefeuille	-4,0 %
Crocus Technology	+0,4 %
Prosensa Holding	+0,3 %
Odersun	-0,6 %
24h00	-1,3 %
TravelHorizon	-2,8 %
Evolution des cours de bourse	+1,1 %
Groupe ConcoursMania	+1,1 %
Performance des placements diversifiés	+2,5 %
Frais et autres mouvements divers	-3,0 %
Total	-3,4 %

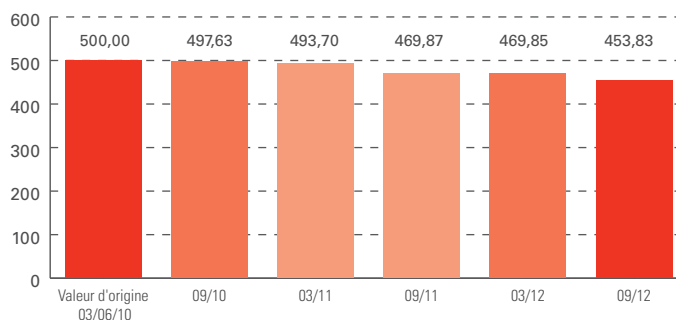
Valorisation du FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 au 30/09/2012

Valeur liquidative de la part A	453,83 €
Actif net du fonds	14 083 390,30 €

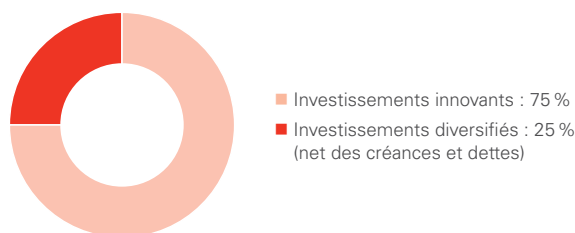
Évolution des performances

	Variation
Variation depuis 6 mois	-3,4 %
Variation depuis 1 an	-3,4 %
Variation depuis l'origine	-9,2 %

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



Répartition du portefeuille (en valeur estimée)



Investissements diversifiés

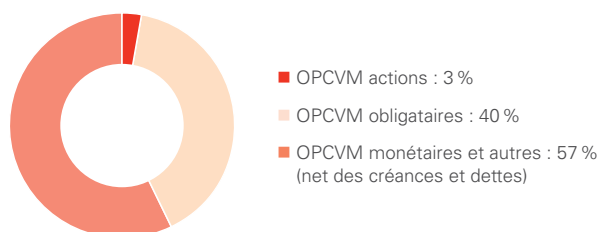
Les investissements diversifiés constituent les investissements qui ne sont pas soumis à l'obligation d'être réalisés dans des sociétés jeunes et innovantes.

Au cours de la première partie de l'exercice, le fonds s'est allégé sur l'ensemble des OPCVM afin de réduire le niveau de risque des investissements diversifiés. Plusieurs arbitrages ont ensuite été réalisés au cours du second semestre afin de profiter du rebond de performance des OPCVM actions et obligations.

Les **OPCVM actions** et **obligations** représentent aujourd'hui **10,9 %** de l'actif net du FCPI. Les **OPCVM monétaires** représentent eux environ **14,4 %** de l'actif net du fonds. La contribution nette de ces OPCVM sur l'exercice écoulé s'est établi à **+2,5 %**.

Au 30 septembre 2012, la valeur boursière des investissements réalisés dans des **placements diversifiés** s'élève à **3,6 millions d'euros** (montant net des créances et dettes du fonds).

Répartition des investissements diversifiés (en valeur estimée)



Composition des investissements diversifiés

- **OPCVM actions**
 - Allianz RCM Euroland Equity Growth
- **OPCVM obligataires**
 - Allianz Euro High Yield
 - Vanguard European Government Bond Index Fund
 - Vanguard European Investment Grade Bond Index Fund
- **OPCVM monétaires**
 - Allianz Securicash
 - HSBC Monétaire Etat

Investissements innovants

Au 30 septembre 2012, les investissements réalisés depuis l'origine du fonds dans les **entreprises innovantes** sont valorisés à **10,5 millions d'euros** soit une moins-value latente de 0,5 millions d'euros.

Le ratio d'investissement⁽¹⁾ en sociétés éligibles du FCPI Objectif Innovation Patrimoine s'établit à 70,46 %, au dessus du minimum légal de 70 %.

Au cours de l'exercice, le FCPI Objectif Innovation Patrimoine 3 a investi dans 6 nouvelles sociétés innovantes pour un montant total de 4,7 millions d'euros. Parmi celles-ci, nous pouvons citer la société **Leetchi**, qui propose une application de paiement social via un système de cagnottes, la société **Prosensa Holding**, qui développe des traitements contre la myopathie de Duchenne et la société **Lyatiss**, qui offre des solutions d'optimisation réseau pour infrastructures de « cloud computing ».

Au 30 septembre 2012, le portefeuille de sociétés innovantes du fonds a été impacté par les changements de valorisation suivants :

- la société **Crocus Technology** a été revalorisée sur la base d'une opération de refinancement réalisée en août 2012 (impact de +0,4 %) ;
- la société **Prosensa Holding** a été revalorisée sur la base du dernier tour de financement réalisé (impact de +0,3 %) ;
- la société **24h00** a été provisionnée à hauteur de 25 % de son prix de revient suite au retard pris dans la réalisation de ses objectifs (impact de -1,3 %) ;
- les sociétés **Odersun** et **TravelHorizon** ont été entièrement dévalorisées suite au dépôt de bilan de la première en mai 2012 et la mise en liquidation de la seconde en juin 2012 (impact de -3,4 %) ;
- la société **Groupe ConcoursMania** a été valorisée à son cours de bourse du 28 septembre 2012 (impact global de +1,1 %).

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2011.

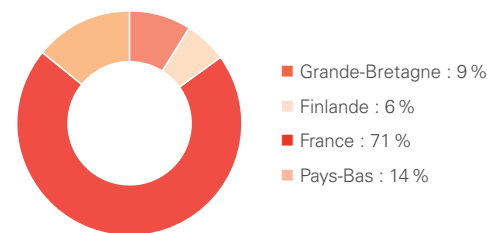
Nouveaux investissements réalisés au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Groupe Sebbin	octobre-11	480 553	Développement de prothèses esthétiques et de reconstruction
Grand Cru	janvier-12	624 000	Studio de développement de jeux vidéos
Prosensa Holding	janvier-12	696 000	Développement de traitements contre plusieurs maladies rares
Leetchi	février-12	959 970	Application de paiement social via un système de cagnotte
24h00	mars-12	735 005	Portail de féminin de vente en ligne
Lyatiss	avril-12	1 228 068	Optimisation réseau pour infrastructures de "Cloud Computing"
Total		4 723 596	

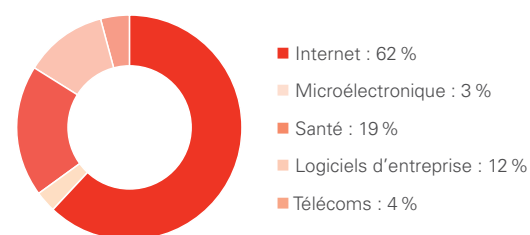
Réinvestissement réalisé au cours de l'exercice

Société	Date	Montant (€)	Activité
Plumbee	août-12	504 435	Studio de développement de jeux sociaux sur Facebook
Total		504 435	

Répartition géographique du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Répartition sectorielle du portefeuille innovant (en valeur estimée)



Variations de valorisation des sociétés en portefeuille au cours de l'exercice

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
24h00	Internet	France	↘	Provision de 25 % sur dernière valorisation
Crocus Technology	Microélectronique	France	↗	Prix du dernier tour de financement
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	↘	Valorisation à zéro
Prosensa Holding	Santé	Pays-Bas	↗	Prix du dernier tour de financement
TravelHorizon	Internet	France	↘	Montant des indemnités OSEO à percevoir
Société innovante cotée	Secteur	Pays	Variation	Référence de valorisation
Groupe ConcoursMania	Internet	France	↗	Hausse du cours de bourse

⁽¹⁾ 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). A noter qu'en valeur estimée, les investissements innovants représentent 75 % de l'actif net du fonds.

Sociétés innovantes du portefeuille

Composition du portefeuille des sociétés innovantes

Sociétés innovantes non cotées	Secteur	Pays	Prix de revient
24h00	Internet	France	735 005 €
AM Pharma	Santé	Pays-Bas	724 528 €
Appsfire	Internet	France	163 111 €
Crocus Technology	Microélectronique	France	294 280 €
Ezakus	Internet	France	1 060 070 €
Grand Cru	Internet	Finlande	624 000 €
Groupe Sebbin	Santé	France	480 553 €
Ifeelgoods	Internet	France	1 198 956 €
Leetchi	Internet	France	959 970 €
Lyatiss	Logiciels d'entreprise	France	1 228 068 €
Odersun	Technologies environnementales	Allemagne	85 857 €
Plumbee	Internet	Grande-Bretagne	984 461 €
Pretty Simple	Internet	France	239 888 €
Prosensa Holding	Santé	Pays-Bas	696 000 €
Ringmedia (Newsring)	Internet	France	244 885 €
TravelHorizon	Internet	France	408 000 €
Wimo	Télécom	France	479 970 €
Total			10 607 602 €

Société innovante cotée	Secteur	Pays	Prix de revient
Groupe ConcoursMania	Télécom	France	360 000 €
Total			360 000 €

24h00.fr

leetchi.com
Qui s'occupe de la cagnotte ?



SEBBIN
ESTHETIC & RECONSTRUCTION

PLUMBEE

AM-Pharma

appsfire

ezakus
CAN YOU READ MINDS?

ifeelgoods
virtual goods real commerce

CROCUS Technology
Blossoming Future

ODERSUN

GRUPE CONCURSMANIA
Faire du marketing un jeu !



Lyatiss

PROSENSA

TRAVELHORIZON

Newsring



24h00



Année de création : 2006
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 27
www.24h00.fr

Activité

Portail féminin de la vente en ligne.

Faits récents

Après une année 2011 difficile, la société 24h00 a recentré son activité sur sa nouvelle plateforme de création de boutiques en ligne Facebook acquise lors du rachat de la société Boosket. Cette plateforme offre également une solution de création et d'optimisation d'achat d'espaces sur Facebook avec Boosket-Ads.

Dirigeant

Patrick Robin, président-directeur général et fondateur

AM Pharma



Année de création : 2000
Siège social : Bunnik (Pays-Bas)
Secteur : santé
Effectif : 8
www.am-pharma.com

Activité

Société biopharmaceutique spécialisée dans le développement d'une nouvelle protéine thérapeutique dans les maladies inflammatoires sévères.

Faits récents

AM Pharma vient de renforcer son conseil de surveillance en nommant deux nouveaux membres : Russell Greig, ancien Vice-Président de GSK et Guido Magni, ancien vice-président de Roche.

Dirigeant

Bart Wurman, président-directeur général

Appsfire



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 12
www.appsfire.com

Activité

Guide personnel de découverte d'applications mobiles.

Faits récents

Le marché des applications mobiles se développe très fortement et le succès actuel du guide Appsfire démontre le besoin des utilisateurs d'être assistés dans le choix de leurs applications. Près de 5 millions d'utilisateurs ont désormais téléchargé cette application, avec une forte présence aux Etats-Unis.

Dirigeant

Yann Lechelle, président

Crocus Technology



Année de création : 2004
Siège social : Grenoble
Secteur : microélectronique
Effectif : 30
www.crocus-technology.com

Activité

Développement de solution de sécurité pour l'industrie des semi-conducteurs par l'utilisation de technologies de rupture dans le domaine du magnétisme.

Faits récents

Crocus Technology vient de réaliser une augmentation de capital de 13 millions d'euros. Les premiers prototypes de produits seront livrés aux clients durant le quatrième trimestre 2012.

Dirigeant

Bertrand Cambou, président-directeur général

ConcoursMania



Année de création : 2000
Siège social : Bordeaux
Secteur : Internet
Effectif : 50
www.concoursmania.com

Activité

Spécialiste du marketing en ligne par le biais du jeu-concours.

Faits récents

Suite au rachat de la société Actiplay fin 2011, Groupe ConcoursMania poursuit sa croissance organique de manière très satisfaisante.

Dirigeant

Julien Parrou, président-directeur général et fondateur

Grand Cru



Année de création : 2011
Siège social : Helsinki (Finlande)
Secteur : Internet
Effectif : 16
www.grandcru games.com

Activité

Studio de développement de jeux vidéo.

Faits récents

Grand Cru est un studio de développement de jeux vidéo créé en Finlande mi-2011 par des vétérans reconnus de l'industrie. La société bénéficie de subventions significatives de l'État finlandais et emploie actuellement 12 personnes. Le premier jeu de Grand Cru est prévu pour le quatrième trimestre 2012 sur iPad et navigateur Internet.

Dirigeant

Markus Pasula, président et fondateur

Ezacus



Année de création : 2011
Siège social : Bruges
Secteur : Internet
Effectif : 25
www.ezacus.fr

Activité

Plateforme de ciblage publicitaire dédiée aux campagnes d'image de marque.

Faits récents

Ezacus met au point une plateforme logicielle permettant aux campagnes d'image de marque sur Internet de toucher un profil précis d'internautes en respectant leur anonymat. Le développement du produit se déroule de manière très satisfaisante. Commercialement, la société a conquis de nombreux clients en France.

Dirigeant

Christophe Camborde, président et fondateur

Groupe Sebbin



Année de création : 2010
Siège social : Boissy l'Aillerie
Secteur : santé
Effectif : 72
www.sebbin.com

Activité

Conception et commercialisation de prothèses esthétiques et de reconstruction en silicone (prothèses mammaires principalement).

Faits récents

L'entreprise est, à ce jour, en phase par rapport à son budget 2012. Elle regarde de nombreuses opportunités de croissance interne (extension des gammes de produits) et externe (rachat de distributeurs ou de capacités de production).

Dirigeant

Diederik Van Goor, président

Ifeelgoods



Année de création : 2011
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 15
www.ifeelgoods.com

Activité

Éditeur d'une solution de coupons numériques (crédits Facebook, minutes télécoms, etc.).

Faits récents

IFeelGoods compte maintenant près d'une soixantaine de grandes marques parmi ses clients, générant des campagnes de promotion dans 11 pays, aux États-Unis et en Europe. Le développement de la société se déroule bien grâce à des budgets signés par l'éditeur logiciel en constante augmentation.

Dirigeant

Michael Amar, président-directeur général

Leetchi



Année de création : 2009
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 18
www.leetchi.com

Activité

Application de paiement social au travers du site de cagnottes en ligne leetchi.com.

Faits récents

Leetchi.com a fait du chemin depuis son lancement en novembre 2009 et s'est aujourd'hui imposée comme le leader français sur le marché du paiement social (cagnottes).

Dirigeant

Céline Lazorthes, président-directeur général

Lyatiss



Année de création : 2010
Siège social : Lyon
Secteur : logiciels d'entreprise
Effectif : 15
www.lyatiss.com

Activité

Solution d'optimisation réseau pour infrastructures de cloud computing.

Faits récents

Lyatiss est un éditeur logiciel, basé en France et en Californie. La société propose une solution d'optimisation des flux réseau (bande passante, latence, etc.). Lyatiss a obtenu un financement de 2,5 millions d'euros en avril 2012 de la part d'Idinvest Partners et a présenté en juillet un premier prototype fonctionnant sur plateforme Amazon.

Dirigeant

Pascale Vicat-Blanc, président

Odersun



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

Activité

Production de panneaux solaires en couche mince.

Faits récents

L'industrie solaire allemande connaît en 2012 une crise majeure qui voit les leaders mondiaux du secteur, tels Solon ou Q Cells, faire faillite les uns après les autres. Odersun a été prise à son tour dans cette tourmente et s'est vu contrainte de se déclarer à son tour en faillite à la fin mai 2012.

Dirigeant

Hein van der Zeeuw, président-directeur général

Plumbee



Année de création : 2011
Siège social : Londres
Secteur : Internet
Effectif : 35
www.plumbee.com

Activité

Studio de développement de jeux sociaux sur Facebook.

Faits récents

Plumbee a lancé son premier jeu en mars 2012 sur Facebook, MirrorBall Slots, dont le succès commercial a été immédiat. La société développe une version mobile du jeu ainsi qu'un jeu supplémentaire pour fin 2012. Plumbee vient de bénéficier d'un financement complémentaire d'Idinvest Partners pour 1 million d'euros.

Dirigeant

Raf Keustermans, président-directeur général

Pretty Simple



Année de création : 2010
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 40
www.prettysimple.co.uk

Activité

Éditeur de jeux sociaux en ligne sur la plateforme Facebook (My Shops).

Faits récents

Le premier jeu du studio, MyShops, parvient maintenant à maturité en termes d'audience mais continue de générer des revenus significatifs. Le studio prépare le lancement de deux jeux sur Facebook fin 2012.

Dirigeant

Corentin Raux, président-directeur général

Prosensa



Année de création : 1997
Siège social : Al Leiden (Pays-Bas)
Secteur : santé
Effectif : 80
www.prosensa.eu

Activité

Traitement de la myopathie de Duchenne, des maladies de Huntington et de l'amyotrophie spinale.

Faits récents

Prosensa a reçu un financement de 23 millions d'euros en janvier 2012. Ce financement va permettre à la société de poursuivre ses développements pour mettre au point des traitements contre certaines maladies génétiques rares dont la myopathie de Duchenne.

Dirigeant

Hans Schikan, président-directeur général

Ringmedia

Newsring



Année de création : 2011
Siège social : Paris
Secteur : Internet
Effectif : 6
www.newsring.fr

Activité

Site Internet de media autour du sport et de la politique, à l'attention d'un public masculin.

Faits récents

Les fonds gérés par Idinvest Partners viennent de participer au lancement de l'activité. La société développe son site Internet autour des problématiques du sport et de la politique.

Dirigeant

Julien Jacob, président

TravelHorizon



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

Activité

Vente de voyages ski en ligne.

Faits récents

A la suite de graves difficultés financières, TravelHorizon a été mise en liquidation cet été. Les actionnaires financiers, dont les fonds gérés par Idinvest, sont contraints de constater la perte totale de leur investissement.

Dirigeant

Romain Roulleau, président directeur général

Wimo



Année de création : 2007
Siège social : Issy-les-Moulineaux
Secteur : télécoms
Effectif : 6
www.wimo.com

Activité

Éditeur d'une solution de communication unifiée pour les entreprises.

Faits récents

Bouygues Telecom propose la solution Wimo à ses clients PME depuis septembre 2011 et confirme la place de la société dans le marché de la communication unifiée. Les discussions commerciales très encourageantes ont convaincu la société de la nécessité d'installer un bureau en Californie à très court terme.

Dirigeant

Antoine Vervoort, directeur général

Performance de la gamme FCPI depuis l'origine

Nom du fonds	Réduction Fiscale	Millésime	Durée minimale du fonds	Valeur d'origine des parts A	VL des parts A	Performance depuis l'origine *
					Au 30/06/2012	
Objectif Innovation	IRPP	2007	8 ans	2 320,00 €	2 755,52	18,8 %
Objectif Innovation 2	IRPP	2008	8 ans	2 320,00 €	2 278,57	-1,8 %
Objectif Innovation 3	IRPP	2009	8 ans	2 320,00 €	2 402,79	3,6 %
Objectif Innovation 4	IRPP	2010	6 ans	500,00 €	456,75	-8,7 %
Objectif Innovation 5	IRPP	2011	8 ans	500,00 €	488,34	-2,3 %
					Au 30/09/2012	
Objectif Innovation Patrimoine	IRPP + ISF	2008	8 ans	500,00 €	667,25	33,5 %
Objectif Innovation Patrimoine 2	IRPP + ISF	2009	8 ans	500,00 €	574,13	14,8 %
Objectif Innovation Patrimoine 3	IRPP + ISF	2010	8 ans	500,00 €	453,83	-9,2 %
Objectif Innovation Patrimoine 4	ISF	2011	8 ans	500,00 €	471,27	-5,7 %

* hors droits d'entrée et avantage fiscal



HSBC France - SA au capital de 337 189 135 - SIREN 775 670 284 RCS Paris
Agréée par l'ACP - Siège social : 103, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris

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