



idinvest
PARTNERS

IDINVEST EXPANSION 2016

Rapport d'activité au 30 septembre 2017

Avertissements

- Ni les éléments comptables ni ce document d'information périodique n'ont fait l'objet d'une revue du commissaire aux comptes de la société au 30 septembre 2017.
- 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 Expansion 2016** sont strictement interdits.

SOMMAIRE

CARACTÉRISTIQUES DE LA SOCIÉTÉ	4
---------------------------------------	---

REVUE DE GESTION AU 30 SEPTEMBRE 2017	4
Orientation générale	4
Répartition par secteurs d'activité et par sociétés	5

PARTICIPATIONS ACTIVES	6
ABM Medical	6
BliNK Biomedical	6
Forsee Power	7
Meninvest	7
Okko Hôtels	8
Sensee	8
Sync	9
Talix therapeutics	9

LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR	10
--	----

REVUE DE GESTION AU 30 SEPTEMBRE 2017

Orientation générale

Idinvest Expansion 2016 a pour objectif d'investir les capitaux reçus de ses actionnaires afin de constituer un portefeuille diversifié de participations éligibles au dispositif ISF vérifiant les conditions prévues au 1 de l'article 885-0 V bis du CGI.

Jusqu'au 31 décembre 2021, aucune possibilité de liquidité ne sera offerte aux actionnaires afin de ne pas remettre en cause l'avantage fiscal attaché à la souscription. À compter du 1^{er} janvier 2022, le délai de conservation fiscal étant expiré, la Société s'efforcera de céder les participations en portefeuille dans les meilleures conditions et de rembourser le capital à ses actionnaires.

La stratégie d'investissement vise à faire bénéficier ses actionnaires du double avantage fiscal en matière d'ISF prévu par ce dispositif, à savoir :

- un avantage "à l'entrée" au capital de la holding, sous forme d'une réduction du montant de leur ISF dû au titre de l'année 2016, égale à 45% (soit 90% x 50%) du montant de leur souscription, dans la limite d'une réduction annuelle de 45 000 € ;
- un avantage sur la durée de l'investissement, sous forme d'une exonération partielle d'ISF.

CARACTÉRISTIQUES DE LA SOCIÉTÉ

Numéro d'identification

RCS Paris n° 818 911 414

Date d'immatriculation

7 mars 2016

Visa AMF

N°16-080 du 17 mars 2016

Capital social

17 750 500 €

Date de clôture des comptes

30 septembre

Société de conseil et d'assistance

Idinvest Partners

Relations Investisseurs

Cécile Guez

Tel. +33 (0)1 58 18 56 56

holding@idinvest.com

Conseil d'administration

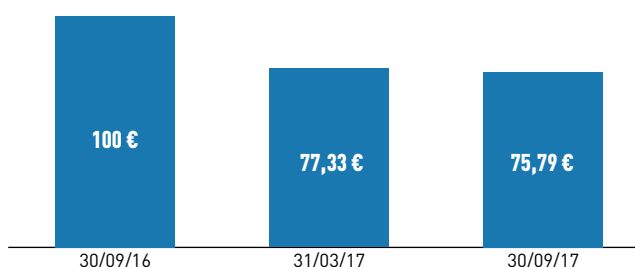


Christophe Bavière
Président du conseil d'administration



Benoist Grossmann
Directeur général et Administrateur

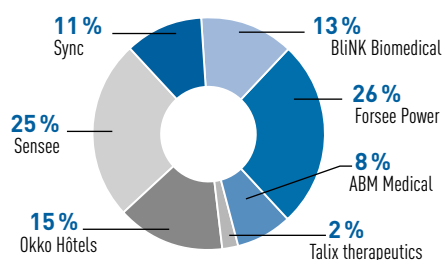
Évolution de la valeur de marché



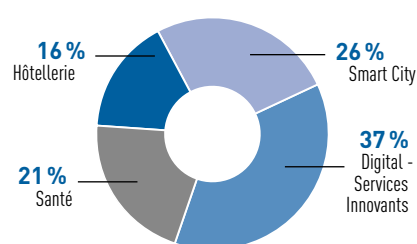
Caractéristiques à l'origine

Valeur nominale unitaire Action A	100 €
Réduction ISF sur le montant investi	45%

Répartition par secteur d'activité en valeur estimée



Répartition par société en valeur estimée



Synthèse du portefeuille

Investissements réalisés	Secteur	Total investi	Valorisation (Valeur Comptable)	Valorisation (Valeur de Marché)	Méthode de Valorisation
ABM Medical	Santé	1 000 001,10	1 000 001,10	1 000 001,10	Prix d'un investissement récent
BliNK Biomedical	Santé	1 650 040,00	1 650 040,00	1 650 040,00	Prix d'un investissement récent
Forsee Power	Smart City	3 250 117,12	3 250 117,12	3 331 299,76	Prix du dernier tour
Meninvest	Digital	3 349 881,82	0	0	Société en cours de liquidation
Okko Hôtels	Hôtellerie	1 999 125,00	1 999 125,00	1 999 125,00	Prix d'un investissement récent
Sensee	Digital	3 249 996,32	3 249 996,32	3 249 996,32	Prix d'un investissement récent
Sync	Services Innovants	1 500 062,30	1 500 062,30	1 500 062,30	Prix d'un investissement récent
Talix therapeutics	Santé	249 123,00	249 123,00	249 123,00	Prix d'un investissement récent

Faits marquants du portefeuille au cours de l'exercice écoulé

Depuis sa constitution, la société Idinvest Expansion 2016 a investi un montant cumulé de 16,2 millions d'euros dans 8 sociétés innovantes, soit 92% des capitaux reçus de ses actionnaires. Au 30 septembre 2017, la « valeur comptable* » de l'action A s'établit à **75,79 €**, soit une baisse de 24,2% par rapport à sa valeur d'origine qui s'explique principalement par le provisionnement à 100% de l'investissement réalisé dans Meninvest.

La société Idinvest Expansion 2016 avait décidé en juin 2016 d'investir dans la société **Meninvest**, un groupe e-commerce et média qui éditait notamment le site **Menlook.com**, magasin en ligne de vêtements masculins, alors l'un des leaders de la mode masculine sur Internet en France. La société rassemblait l'ensemble des critères liés à notre processus de sélection, à savoir :

- un management de qualité et d'expérience,
- une croissance annuelle de plus de 50% depuis plus de 5 ans,
- des perspectives de sortie rapide.

À ces critères s'ajoute le fait que la société générait déjà près de 17 millions d'euros de chiffre d'affaires et présentait des perspectives très encourageantes car notre investissement devait permettre d'accélérer son développement international en finançant le rachat de deux concurrents implantés en Allemagne et au Royaume-Uni. La situation financière s'est néanmoins rapidement dégradée en raison de l'échec de l'intégration de ces acquisitions au sein du groupe et d'un contexte de décroissance global des revenus sur le marché de la mode en 2016. La société a été déclarée en cessation de paiement en début d'année et une procédure de liquidation judiciaire a été ouverte en avril 2017. La société Idinvest Expansion 2016 avait investi 3,3 millions d'euros dans **Meninvest**.

En parallèle, le portefeuille du fonds a été impacté par une nouvelle augmentation de capital de 55 millions d'euros réalisée par la société **Forsee Power** en décembre 2017 avec l'entrée au capital significative d'un nouvel actionnaire. Cette opération entraîne une légère revalorisation à la hausse de l'investissement réalisé dans la société.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur prix de revient.

Valeur comptable*
au 30 septembre 2017

75,34 €

Évolution de la valeur comptable

Performance 6 mois	-2,8%
1 an	n/a
Depuis l'origine	-24,7%

Valeur de marché**
au 30 septembre 2017

75,79 €

Évolution de la valeur de marché

Performance 6 mois	-2,2%
1 an	n/a
Depuis l'origine	-24,2%

* Pour le calcul de cette valeur, les sociétés innovantes du portefeuille sont valorisées à leur prix d'acquisition moins d'éventuelles provisions, conformément aux règles et méthodes comptables applicables.

** Conformément aux engagements pris dans le Prospectus n°16-080 visé par l'AMF en date du 17 mars 2016, une valeur de marché de la société est calculée semestriellement.

PARTICIPATIONS ACTIVES

ABM Medical



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2017	Multiple		
1 000 001 €	1 000 001 €	1x		
% de détention par Idinvest Expansion 2016		4,9 %		
Valorisation à 100 %		20,6 M€		
CHIFFRES CLÉS (M€)				
	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	7,2	9,3	11,5	12,4
Résultat net	-1,6	-1,8	-2,8	-3,2

ACTIVITÉ : Distribution de solutions médicales à domicile (vente et location de matériel médical).

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Le groupe dépasse désormais les 10 millions d'euros de chiffre d'affaires annuel et cherche à se développer dans de nouvelles régions. La société a finalisé en avril 2017 un nouveau tour de financement de 10 millions d'euros avec Giphar, le plus important groupement indépendant de pharmacies en France. Cette levée de fonds, au-delà de pérenniser financièrement la société, va lui permettre d'accélérer sa croissance.

BliNK Medical



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2017	Multiple	
1 650 040 €	1 650 040 €	1x	
% de détention par Idinvest Expansion 2016		7,6 %	
Valorisation à 100 %		16 M€	
CHIFFRES CLÉS (M€)			
	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	1,0	1,0	0,3
Résultat net	-2,1	-7,8	-3,1

ACTIVITÉ : Recherche de nouveaux anticorps thérapeutiques, notamment dans le domaine de l'immuno-oncologie.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : La société intervient sur un secteur très attractif mais extrêmement concurrentiel et ambitionne de devenir un acteur majeur de la découverte de nouveaux anticorps thérapeutiques, notamment dans le domaine de l'immuno-oncologie. Un premier projet vient d'atteindre le stade de développement préclinique et a été transféré dans une structure dédiée, Talix Therapeutics, créée et financée par les actionnaires de Blink Biomedical afin d'accélérer son développement. Des discussions sont en cours avec plusieurs acteurs du secteur pour des partenariats qui permettraient d'accélérer le développement des autres projets de la société.

Forsee Power



Secteur d'activité : **ENERGIES & CITIES**

Montant investi	Valorisation au 30/09/2017	Multiple
3 250 117 €	3 331 300 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	6,6 %
Valorisation à 100 %	96 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	7,1	10,0	13,6	17,8
Résultat net	-2,4	-7,4	-8,2	n.c.

ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes intelligents de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique et au stockage des énergies renouvelables.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : La société a délivré en 2017 une belle croissance sur son activité portable et mobilité (augmentation proche de 1,5 fois pour le chiffre d'affaires) et a encore renforcé son positionnement auprès des fabricants de bus sur son activité transport où elle est désormais positionnée pour avoir une part de marché importante. Des contrats significatifs ont été signés avec différents acteurs industriels (Iveco, Bosch). L'enjeu est désormais de se rapprocher de l'équilibre financier en augmentant les volumes et en améliorant la marge brute. La société a réalisé fin 2017 une augmentation de capital de 55 millions d'euros auprès de Mitsui & Co (conglomérat japonais), la Banque Européenne d'Investissement et Idinvest Partners avec pour objectif de décupler ses capacités de production et démarrer la production en série de ses systèmes de batteries intelligentes à destination notamment des marchés du transport.

Meninvest



Secteur d'activité : **INTERNET**

Montant investi	Valorisation au 30/09/2017	Multiple
3 349 882 €	0 €	0 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	4,0 %
Valorisation à 100 %	0 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016	2017
Chiffre d'affaires	10,7	17,2	n.a	n.a
Résultat net	-6,0	-7,1	n.a	n.a

ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite notamment le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Suite à un second semestre 2016 difficile et l'échec de l'intégration des opérations de croissance externe, la société s'est retrouvée en cessation de paiement en début d'année 2017 et a été placée en liquidation judiciaire en avril 2017.

Okko Hôtels



Secteur d'activité : **HÔTELLERIE** 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2017	Multiple
1 999 125 €	1 999 125 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	11,7 %
Valorisation à 100 %	17 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	1,3	5,4	11,7
Résultat net	-0,9	-0,4	-0,1

ACTIVITÉ : Chaîne d'hôtels française proposant une gamme d'hôtels 4 étoiles design à un prix accessible pour une clientèle d'affaires et de loisir.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Le groupe Okko se développe en accord avec les plans initiaux, de nouveaux projets d'hôtels sont en cours. Les prochaines ouvertures d'hôtels sont prévues en 2019, il n'y en aura pas en 2018 car le management va utiliser l'année à venir pour consolider les comptes des 8 hôtels en activité et travailler sur la construction des prochains hôtels.

Sensee



Secteur d'activité : **SERVICES INNOVANTS** 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2017	Multiple
3 249 996 €	3 249 996 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	6,2 %
Valorisation à 100 %	55 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	24,8	27,1	30,0	30,0
Résultat net	-2,1	-3,5	-2,4	0,0

ACTIVITÉ : Vente de lentilles de contact et de lunettes sur Internet.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : L'environnement juridique évolue très favorablement et dans ces conditions, la société va continuer à investir dans la vente de lunettes sur Internet. Néanmoins, la situation restera compliquée tant que les mutuelles rembourseront aux niveaux actuels. Le lancement d'une collection de sa propre marque de lunettes ainsi que l'ouverture de plusieurs boutiques doivent permettre à la société de diversifier ses activités et ses sources de revenus.

Sync



Secteur d'activité : **SERVICES INNOVANTS** 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2017	Multiple
1 500 062 €	1 500 062 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	20,1 %
Valorisation à 100 %	7,5 M€

CHIFFRES CLÉS (M GBP)	2015 (non audité)	2016 (non audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	0,2	0,7	1,4
Résultat net	-0,4	-1,5	0

ACTIVITÉ : Développement d'une technologie de synchronisation de la publicité TV à des contenus multimédia sur mobile et tablette.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Le brevet obtenu récemment (France et US maintenant) prouve l'unicité de la technologie et les efforts commerciaux sont maintenant lancés pour démontrer le potentiel commercial de la technologie. La société est encore très jeune et a généré environ 0,7 million d'euros de revenus en 2016 avec une forte marge brute. La société développe actuellement de nouveaux produits notamment MediaSync qui permettra aux agences d'obtenir des données sur les audiences TV ainsi que l'offre Adwords qui permettra aux marques de pousser des publicités adwords au même moment que leurs publicités TV (ce qui doit améliorer le taux de conversion clients).

Talix Therapeutics



Secteur d'activité : **SANTÉ** 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2017	Multiple
249 123 €	249 123 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	27,7 %
Valorisation à 100 %	0,9 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	n.c.
Résultat net	n.c.

ACTIVITÉ : Recherche de nouveaux anticorps thérapeutiques, notamment dans le domaine de l'immuno-oncologie.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : La société Talix Therapeutics a été créée par essaimage de Blink Biomedical afin d'assurer le développement du programme CD 96 lancé initialement par Blink Biomedical. La création de la société date d'août 2017 et a bénéficié d'un financement spécifique d'un million d'euros par les actionnaires historiques de Blink Biomedical.

LETTRÉ ANNUELLE D'INFORMATION DU SOUSCRIPTEUR

SOCIÉTÉ	ANNÉE DE CRÉATION	VALEUR NOMINALE D'UNE ACTION A	GRANDEUR CONSTATÉE	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une action en € ; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)	
				Au 30/09/2017	Au 30/09/2016
Idinvest Expansion 2016	2016	100,00	VL + distributions	75,79	-
			Montant des frais	6,11	-
Idinvest Expansion 2015	2015	100,00	VL + distributions	101,15	93,47
			Montant des frais	10,46	6,28

Les montants des frais ainsi que les valeurs liquidatives, majorées des distributions, figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du code général des impôts.



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