



idinvest
PARTNERS

IDINVEST EXPANSION 2016

Rapport d'activité au 31 mars 2018

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 31 mars 2018.
- 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 31 MARS 2018	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

REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2018

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 2021, 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 a permis à ses actionnaires de bénéficier d'un 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 de 45 000 €.

CARACTÉRISTIQUES DE LA SOCIÉTÉ

Dénomination de la société

IDINVEST EXPANSION 2016

Numéro d'identification

RCS Paris n° 818 911 414

Date d'immatriculation

7 mars 2016

Visa AMF

N°16-080 du 16 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

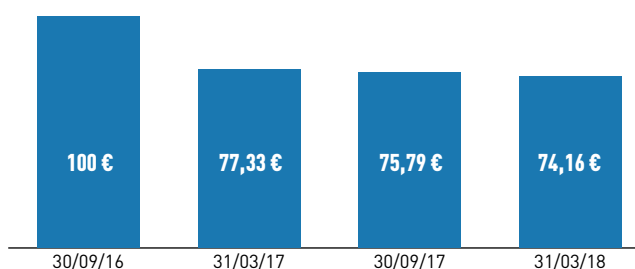


Christophe Bavière
Président du conseil d'administration



Benoist Grossmann
Directeur général et Administrateur

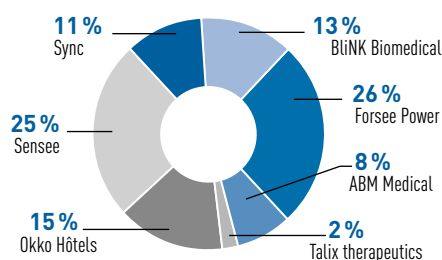
Évolution de la valeur de marché



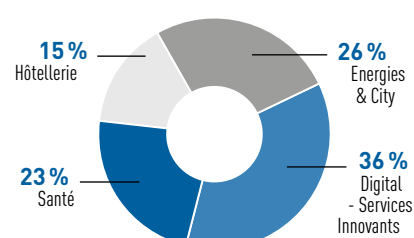
Caractéristiques à l'origine

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	1 003 502,14	1 003 502,14	1 067 833,75	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	1 800 062,32	1 800 062,32	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
				13 047 480,13	

Faits marquants du portefeuille au cours du semestre écoulé

Depuis sa constitution, la société Idinvest Expansion 2016 a investi un montant cumulé de **16,3 millions d'euros** dans **8 sociétés innovantes**, soit 92% des capitaux reçus de ses actionnaires. Au 31 mars 2018, la « **valeur comptable*** » de l'action A s'établit à **73,34 €**, soit une baisse de 26,7% depuis sa valeur d'origine qui s'explique principalement par le provisionnement à 100% de l'investissement réalisé dans **Meninvest** suite à la mise en liquidation judiciaire de la société en avril 2017.

Au 31 mars 2018, la « **valeur de marché** » de l'action A s'établit à **74,16 €**, en baisse de 2,2% sur le semestre, baisse expliquée uniquement par les frais de la société.

Au cours du semestre écoulé, le portefeuille du fonds a été marqué par le nouveau tour de financement réalisé par **Forsee Power**. Cette opération prenant la forme d'une augmentation de capital de 55,0 millions d'euros, finalisée auprès du conglomérat japonais Mitsui, la Banque européenne d'investissement et Idinvest Partners avec l'entrée, a entraîné une légère revalorisation à la hausse des titres détenus.

En parallèle, un actionnaire d'**ABM Medical** a souhaité céder ses titres sur la base d'un prix par action décoté du fait des obligations de liquidité qui s'imposaient à lui. Les actionnaires historiques, dont Idinvest Expansion 2016, ont actionné leur droit de préemption afin de profiter de cette opportunité.

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

Valeur comptable*
au 31 mars 2018

73,34 €

Évolution de la valeur comptable

Performance 6 mois	-2,7%
1 an	-5,2%
Depuis l'origine	-26,7%

Valeur de marché**
au 31 mars 2018

74,16 €

Évolution de la valeur de marché

Performance 6 mois	-2,2%
1 an	-4,1%
Depuis l'origine	-25,8%

* 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 31/03/2018	Multiple
1 000 001 €	1 067 834 €	1,1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016 **5,5 %**
 Valorisation à 100 % **19,6 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 31/03/2018	Multiple
1 650 040 €	1 650 040 €	1 x

% 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	1,0	1,5
Résultat net	-2,1	-7,8	-2,4

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 31/03/2018	Multiple
3 250 117 €	3 331 300 €	1x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	3,6 %
Valorisation à 100 %	92 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	12,0	13,6	17,8
Résultat net	-7,4	-8,2	0,0

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 et la RATP). 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 55M€ auprès de Mitsui & Co (conglomérat japonais), la Banque européenne d'investissement et Idinvest 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 31/03/2018	Multiple
3 349 882 €	0 €	0x

% 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 31/03/2018	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	10,6
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 31/03/2018	Multiple
3 249 996 €	3 249 996 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	6,2 %
Valorisation à 100 %	53 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	24,8	27,1	30,0	30,5
Résultat net	-2,2	-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 31/03/2018	Multiple
1 500 062 €	1 500 062 €	1 x

% de détention par Idivest 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	-1,3

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 1,4 million d'euros de revenus en 2017 avec une forte marge brute. Sync développe actuellement de nouveaux produits notamment MediaSync qui permettra aux agences d'obtenir de la donnée 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). La challenge pour la société est de structurer une offre commerciale efficace.

Talix Therapeutics



Secteur d'activité : **SANTÉ** 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
249 123 €	249 123 €	1 x

% de détention par Idivest 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.



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