



idinvest
PARTNERS

IDINVEST EXPANSION 2016

Compte rendu d'activité au 30 septembre 2019

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 2019.
- 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 2019	4
Orientation générale	4
Répartition par secteurs d'activité et par sociétés	5

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

PARTICIPATIONS CÉDÉES, LIQUIDÉES OU EN COURS DE LIQUIDATION	
Meninvest	10



REVUE DE GESTION AU 30 SEPTEMBRE 2019

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 distribuer les produits de cession à ses actionnaires.

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

Valeur comptable
au 30 septembre 2019

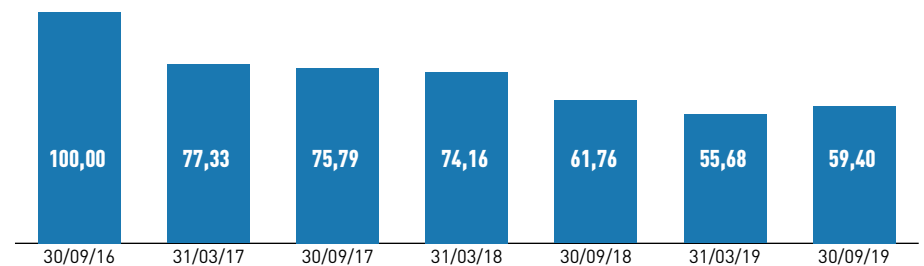
52,66 €

Valeur de marché
au 30 septembre 2019

59,40 €

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 €.

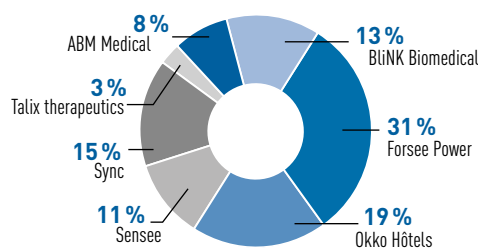
Évolution de la valeur de marché (en euros)



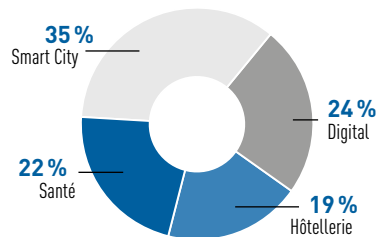
Caractéristiques à l'origine

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	801 651	801 651	Prix du dernier tour
BliNK Biomedical	Santé	1 650 040	1 393 730	1 393 730	Prix d'un investissement récent diminué du dividende distribué
Forsee Power	Smart City	3 250 117	3 250 117	4 173 350	Prix du dernier tour
Meninvest	Digital	3 349 882	0	0	Société en liquidation
Okko Hôtels	Hôtellerie	1 999 125	1 999 125	2 269 229	Prix d'une opération récente
Sensee	Digital	3 571 605	1 182 489	1 182 489	Valorisation à 15 millions d'euros
Sync	Digital	1 650 062	1 650 062	1 652 691	prix d'un investissement récent
Talix Therapeutics	Santé	470 220	352 665	352 665	prix d'un investissement récent
		16 944 553	10 629 839	11 825 804	

Faits marquants du portefeuille au cours du semestre écoulé

Au 30 septembre 2019, la « valeur comptable »⁽¹⁾ de l'action A s'établit à **52,66 €**, soit une baisse de 4,6% depuis le 31 mars 2019.

Au 30 septembre 2019, la « valeur de marché »⁽²⁾ de l'action A s'établit à **59,40 €**, en hausse de 6,7% depuis le 31 mars 2019.

Cette hausse de la valeur de marché s'explique part les faits marquants suivants :

- La société **Okko Hotel** est valorisée sur la base d'une transaction secondaire en cours
- **Forsee Power** a été revalorisée sur la base d'une valeur d'entreprise validée par un expert indépendant. Financée depuis 2012 par les fonds Idinvest Partners, la société a accueilli ces dernières années plusieurs acteurs de renom à son capital : après Mitsui et le Fonds Européen d'Investissement, le Banque Publique d'Investissement est entrée au capital de Forsee Power à hauteur de 15 millions d'euros en décembre 2018. Cette opération doit permettre à la société d'accélérer le développement et l'industrialisation de ses produits, fabriqués depuis 2018 dans une nouvelle usine construite dans le Poitou.

Valeur comptable⁽¹⁾
au 30 septembre 2019

55,66 €

Évolution de la valeur comptable

Performance 6 mois	-5,42%
1 an	-14,09%
Depuis l'origine	-47,34%

Valeur de marché⁽²⁾
au 30 septembre 2019

59,40 €

Évolution de la valeur de marché

Performance 6 mois	+6,68%
1 an	-3,82%
Depuis l'origine	-40,60%

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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 30/09/2019	Multiple		
1 003 500 €	801 651 €	0,8 x		
% de détention par Idinvest Expansion 2016		2,7 %		
Valorisation à 100 %		43,2 M€		
CHIFFRES CLÉS (M€)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (audité)
Chiffre d'affaires	9,3	11,5	12,2	15,9
Résultat net	-1,8	-2,8	-3,1	-4,8

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : En avril 2017, la société a finalisé un nouveau tour de financement de 10 millions d'euros avec Giphar, le plus important groupement indépendant de pharmacies, en trois tranches (4M€ en 2017, 3M€ en 2018, 3M€ en 2019) avec l'apport d'actifs pour environ 3M€. Après une croissance externe et organique soutenue, ABM est encore fortement déficitaire. Un plan de restructuration a été acté à l'été 2019. Un refinancement de 5,5 M€ pour atteindre le *breakeven* est en cours de discussion. Cette levée de fonds, au-delà de pérenniser financièrement la société, va lui permettre de consolider le nouveau périmètre déployé avec les apports de Giphar, afin d'atteindre la rentabilité puis de préparer la société à une prochaine acquisition ou une introduction en bourse en 2021.

BlINK Medical



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2019	Multiple		
1 650 040 €	1 393 730 €	0,8 x		
% de détention par Idinvest Expansion 2016		8,5 %		
Valorisation à 100 %		22,4 M€		
CHIFFRES CLÉS (M€)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (audité)
Chiffre d'affaires	1,0	1,0	3,0	4,1
Résultat net	-2,1	-7,8	-5,9	1,8

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Blink a signé en 2018 et 2019 deux accords de licences liés à son programme CD47. Les deux deals ont généré environ 6 millions de dollars et sont susceptibles de générer des sommes supplémentaires importantes liées à des milestones de développement des projets.

Forsee Power



Secteur d'activité : SMART CITY 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2019	Multiple		
3 250 117 €	3 331 467 €	2,3 x		
% de détention par Idinvest Expansion 2016		3,2 %		
Valorisation à 100 %		28,5 M€		
CHIFFRES CLÉS (M€)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (audité)
Chiffre d'affaires	12,0	13,6	17,8	23,2
Résultat net	-7,6	-8,2	-14,5	-22,6

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 : Forsee a connu un accroissement de son activité au cours du premier semestre 2019, principalement tiré par la croissance du chiffre d'affaires de la division de transport intelligent qui a été multiplié par trois. L'EBITDA est positif depuis le début de l'année dans la division Smart Life et la division Smart Transport qui bénéficient de l'amélioration de l'environnement du marché, de meilleures conditions d'achat et de nombreux partenariats avec des clients industriels tels que Alstom (trains électriques), Piaggio (scooters électriques) et Heuliez (Iveco, Groupe FIAT).

Okko Hôtels



Secteur d'activité : HÔTELLERIE 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2019	Multiple		
1 999 125 €	2 269 229 €	1,1 x		
% de détention par Idinvest Expansion 2016		11,7 % (ND)		
Valorisation à 100 %		36,4 M€		
CHIFFRES CLÉS (M€)	2015 (non audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	1,3	5,4	10,4	16,8
Résultat net	-0,9	-0,4	-2,1	0,0

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 connaît une accélération rapide de son activité avec l'ouverture d'un nouvel hôtel à gare de l'Est. Cette ouverture a pris un peu de retard ce qui n'a pas permis à la société de réaliser son budget, néanmoins, la dynamique est bonne sur l'ensemble du parc hôtelier.

Un actionnaire a vendu une partie ses actions au prix unitaire de 1277,00 euros. Le prix de cette transaction sert à présent de référence de valorisation.

La société gère maintenant 9 hôtels (Lyon, Grenoble, Cannes, Bayonne, Rueil, Nantes, Paris, Strasbourg).

Sensee



Secteur d'activité : **DIGITAL** 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2019	Multiple
3 571 605 €	1 182 489 €	0,3 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	6,2% (ND)
Valorisation à 100 %	67,7 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	27,1	30,0	28,8	31,6
Résultat net	-3,5	-2,4	-5,1	-3,4

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Malgré un environnement juridique favorable, le lancement de sa première collection en marque propre et l'ouverture de plusieurs boutiques, la société Sensee n'a pas connu le développement attendu pour les lunettes mais reste un de leaders français des lentilles sur Internet.

La société limite au maximum les coûts afin d'atteindre la rentabilité.

Sync



Secteur d'activité : **DIGITAL** 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2019	Multiple
1 650 062 €	1 650 062 €	1,0 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 (audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	0,2	0,7	1,4	1,5
Résultat net	-0,4	-1,5	-1,3	-1,2

ACTIVITÉ : Sync2ad est une technologie capable de reconnaître n'importe quel son et d'afficher instantanément sur mobile, tablette ou web, une publicité, un sondage, un jeu ou de l'information. Cette publicité s'affiche en moins d'une seconde et les formats proposés sont des formats riches et originaux permettant ainsi de se différencier des formats de bannières traditionnelles.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Sync a développé de nouvelles offres produit notamment un produit de synchronisation entre une publicité TV et de la publicité web (Google, Facebook, Instagram...). Ce nouveau produit devrait permettre à la marque d'accélérer son développement commercial.

La société s'implante désormais aux États-Unis après un long processus de recrutement, les débouchés peuvent être impressionnants.

Talix Therapeutics



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2019	Multiple
470 220 €	470 220 €	1x
% de détention par Idinvest Expansion 2016		28,8 %
Valorisation à 100 %		1,6 M€
CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (non audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	0	0
Résultat net	-0,4	-0,5

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 société a généré ses premières données in vitro et ambitionne de générer des données ex vivo et in vivo chez l'animal dans les 6 prochains mois.

PARTICIPATIONS CÉDÉES, LIQUIDÉES OU EN COURS DE LIQUIDATION

Meninvest



Secteur d'activité : **DIGITAL** 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2019	Multiple
3 349 882 €	0 €	0 x
% de détention par Idinvest Expansion 2016		4,0%
Valorisation à 100%		0 M€

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : L'augmentation de capital à laquelle participait la holding aux côtés d'acteurs majeurs du Private Equity devait permettre la poursuite du développement international de cette entreprise leader sur son marché et qui réalisait, en 2015, près de 17 millions d'euros de chiffre d'affaires et comptait 70 employés.

Cependant, la société a rencontré des difficultés au cours du second semestre 2016 liées à un secteur de la mode en crise et en décroissance en 2016, ce qui s'est senti sur ses ventes. De plus, le rachat de deux concurrents allemand et anglais, prévu dans le projet de développement lors de l'investissement de la holding, s'est révélé être un échec. L'intégration de ces sociétés, qui devait permettre d'établir Meninvest comme un leader européen, a engendré des coûts très importants et supérieurs à ce qui avait été envisagé. Par ailleurs, ces deux sociétés ayant également connu des résultats en forte baisse, la trésorerie de Meninvest en a été fortement affectée. La société Meninvest s'est alors retrouvée en cessation de paiement en début d'année 2017 et a donc par la suite été placée en redressement judiciaire le 2 mars 2017.



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