



**idinvest**  
PARTNERS  
eurazeo

# IDINVEST EXPANSION 2017

Rapport d'activité au 30 septembre 2020

# SOMMAIRE

---

<b>REVUE DE GESTION AU 30 SEPTEMBRE 2020</b>	<b>3</b>
Orientation générale	3
Répartition par secteurs d'activité et par sociétés	3
Synthèse du portefeuille	4
Faits marquants du portefeuille depuis l'origine	4

---

<b>PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE</b>	<b>5</b>
Agriconomie	5
Bioserenity	5
Fermat	6
Frichti	6
Happn	7
Imcheck	7
Lumapps	8
Molotov	8
Sync	9
Wandercraft	9

---

<b>PARTICIPATION CÉDÉE</b>	<b>10</b>
Clustree	10

---

<b>LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DES SOUSCRIPTEURS</b>	<b>11</b>
--	-----------

---

## Avertissement : document non audité

Ce document d'information périodique n'a pas fait l'objet d'une certification par le commissaire aux comptes du fonds. La valeur de l'actif net et la valeur des parts du fonds ont fait l'objet d'une revue du commissaire aux comptes au 30 septembre 2020.

Ce document est strictement confidentiel et est exclusivement destiné aux souscripteurs de la Holding Idinvest Expansion 2017.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Toute diffusion à des tiers doit faire l'objet d'un accord écrit préalable d'Idinvest Partners.

# REVUE DE GESTION AU 30 SEPTEMBRE 2020

## Orientation générale

Idinvest Expansion 2017 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 aux articles 885-0 V bis et 885 I ter du Code général des impôts.

Jusqu'au 31 décembre 2022, 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<sup>er</sup> janvier 2023, 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.

## CARACTÉRISTIQUES DE LA SOCIÉTÉ

### Dénomination de la société

Idinvest Expansion 2017

### Numéro d'identification

RCS Paris n° 828 343 566

### Date d'immatriculation

14 mars 2017

### Visa AMF

N°17-102 du 20 mars 2017

### Capital social

20 974 900 €

### 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



**Luc Maruenda**  
Administrateur

Valeur comptable  
au 30 septembre 2020

**64,70 €**

Valeur de marché  
au 30 septembre 2020

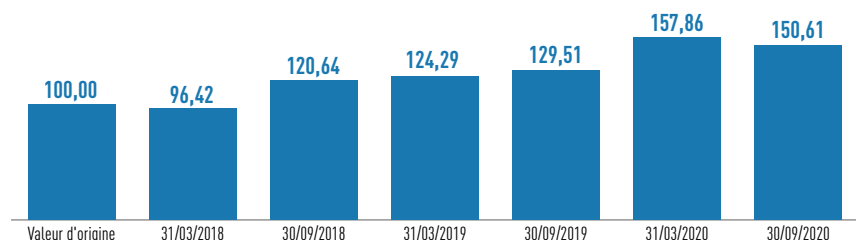
**150,61 €**

Lette stratégie d'investissement a permis à ses actionnaires de bénéficier de l'avantage fiscal "à l'entrée" au capital de la Holding, sous forme d'une réduction du montant de leur ISF dû au titre de l'année 2017, égale à au moins 45% de tout ou partie du montant de leur souscription, hors droits d'entrée, alloué aux investissements en capital dans des Sociétés ISF, dans la limite d'une réduction annuelle de 45 000 euros.

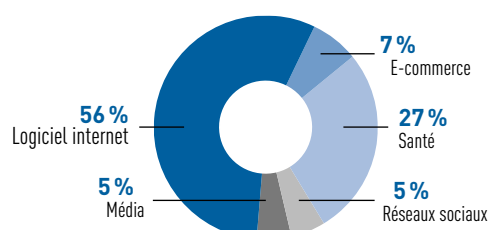
### Caractéristiques à l'origine

Valeur nominale unitaire Action A	<b>100 €</b>
Réduction ISF sur le montant investi	<b>45%</b>

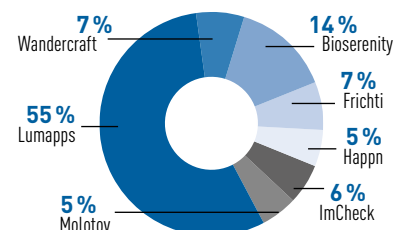
### Évolution de la valeur de marché (en euros)



### Répartition par société en valeur estimée



### Répartition par secteur d'activité en valeur estimée



## Synthèse du portefeuille

Sociétés	Activité	Total investi (€)	Valorisation (Valeur Comptable €)	Valorisation (Valeur de Marché €)	Référence de valorisation
Agriconomie	E-commerce	1 799 993	168 381	168 381	Prix d'un tour en cours
Bioserenity	Santé	2 004 068	2 004 068	4 753 989	Prix du dernier tour de financement
Fermat	Logiciels internet	397 351	190 260	190 260	Prix d'une opération de conversion récente
Frichti	E-commerce	2 000 030	2 000 030	2 212 608	Provision de 25% sur le prix d'un investissement récent
Happn	Réseaux sociaux	1 499 990	1 499 990	1 640 806	Prix du dernier tour de financement
ImCheck	Santé	1 666 600	1 666 600	1 916 590	Prix du dernier tour de financement
Lumapps	Logiciels internet	2 276 794	2 276 794	18 949 987	Prix du dernier tour de financement
Molotov	Média	3 807 957	1 650 756	1 757 315	Prix du dernier tour de financement
Sync	Logiciels internet	1 194 645	137 827	137 827	Prix du dernier tour de financement
Wandercraft	Santé	1 999 972	1 999 972	2 508 628	Prix du dernier tour de financement
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>		<b>18 647 401</b>	<b>13 594 679</b>	<b>34 236 391</b>	

## Faits marquants du portefeuille au cours de l'exercice écoulé

Depuis sa constitution en février 2017, la société Idinvest Expansion 2017 a investi un montant cumulé de 20,1 millions d'euros dans 11 sociétés innovantes, soit 96,1 % des capitaux reçus de ses actionnaires.

Au 30 septembre 2020, la **valeur comptable\*** s'élève à **64,70 €** soit une baisse de 18,8% sur l'exercice et la **valeur de marché\*\*** s'élève à **150,61 €**, soit une hausse de 16,3% sur l'exercice, principalement liée à la revalorisation de la société **Lumapps** sur la base du prix du dernier tour de financement.

Au cours de l'exercice écoulé, la holding Idinvest Expansion 2017 a réinvesti 0,2 million d'euros dans les sociétés **Molotov**, **Sync** et **Lumapps** dans le cadre d'une opération de secondaire.

En janvier 2020, la holding a cédé ses titres détenus dans la société **Clustree** pour un montant total de 1,6 million d'euros (dont 0,8 million d'euros perçu à la date de cession, 0,4 million d'euros sous forme de complément de prix perçu en août 2020 et 0,4 million qui devraient être perçus au 4ème trimestre 2021).

Conformément à son règlement, les produits de cession perçus par la Holding seront intégralement réinvestis.

Valeur comptable <sup>(1)</sup>  
au 30 septembre 2020

**64,70 €**

### Évolution de la valeur comptable

Performance 6 mois	<b>-16,7%</b>
1 an	<b>-18,8%</b>
Depuis l'origine	<b>-35,3%</b>

Valeur de marché <sup>(2)</sup>  
au 30 septembre 2020

**150,61 €**

### Évolution de la valeur de marché

Performance 6 mois	<b>-4,6%</b>
1 an	<b>+16,3%</b>
Depuis l'origine	<b>+50,6%</b>

\* 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°17-102 visé par l'AMF en date du 20 mars 2017, une valeur de marché de la société est calculée semestriellement.



## PARTICIPATIONS ACTIVES

### Agriconomie

Secteur d'activité : E-COMMERCE 

Effectif : 43 salariés

Montant investi	Valorisation au 30/09/2020	Multiple
<b>1 799 993 €</b>	<b>168 381 €</b>	<b>0,1 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2017	6 %
Valorisation à 100 %	3 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (audité)	2018 (audité)	2019 (audité)
Chiffre d'affaires	10,3	19,3	27,8
Résultat Net	-3,0	-5,4	-5,8

**ACTIVITÉ :** Plateforme de distribution en ligne de produits agricoles.

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** La société réalise une année 2020 (mai 2019 à juin 2020) très positive, avec un chiffre d'affaires et des marges supérieurs à son budget, et en perdant moins d'argent que prévu. La tendance s'est accélérée depuis novembre 2019, notamment grâce à de nouveaux partenariats de sourcing en direct avec des fournisseurs majeurs. Néanmoins, ses moyens financiers étant très limités, la société ne peut malheureusement pas profiter davantage de cette reprise, et doit refuser des opportunités commerciales importantes. Elle est en discussion avec des investisseurs et acquéreurs potentiels, et continue de se restructurer et limiter ses coûts le temps de finaliser une opération ou idéalement d'atteindre la rentabilité en restant indépendante.

### BioSerenity

Secteur d'activité : SANTÉ 

Effectif : 150 salariés

Montant investi	Valorisation au 30/09/2020	Multiple
<b>2 004 068 €</b>	<b>4 753 989 €</b>	<b>2,4 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2017	3 %
Valorisation à 100 %	158 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (audité)	2018 (audité)	2019 (audité)
Chiffre d'affaires	4,5	3,8	19,9
Résultat Net	0,0	-7,3	-16,14

**ACTIVITÉ :** Solution numérique de suivi et diagnostic médicaux composée d'un vêtement connecté, d'une application mobile et d'un système cloud.

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** BioSerenity est une start-up en pleine croissance dans le domaine des technologies de la santé, qui se transforme en une entreprise de grande taille combinant l'ingénierie de haute technologie, le développement médical et l'analyse des données à grande échelle. Avec plus de 12 prix nationaux et internationaux, BioSerenity a reçu le soutien de médecins et de patients du monde entier. La société devient un des leaders aux États-Unis dans le suivi à domicile des troubles du sommeil, et affiche de grosses ambitions sur la gestion de patients en cardiologie. Dans le cadre de la crise sanitaire, BioSerenity a pris l'initiative de mettre à disposition des lits et de produire des masques.

## Fermat



Secteur d'activité : **LOGICIEL INTERNET**  Effectif : **10 salariés**

Montant investi	Valorisation au 30/09/2020	Multiple
<b>397 351 €</b>	<b>190 260 €</b>	<b>0,5 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2017 ..... **3%**  
 Valorisation à 100% ..... **7 M€**

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (audité)	2018 (audité)	2019 (audité)
Chiffre d'affaires	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
Résultat Net	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,0</b>

**ACTIVITÉ :** Développement d'une machine de calcul haute performance de nouvelle génération.

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** Fermat a pour objectif de construire des machines de calcul haute performance capables d'exécuter une nouvelle génération de grandes applications de données. Fermat est entré dans une phase avancée de prototypage de sa technologie et travaille actuellement sur des partenariats avec de très grandes entreprises de semi-conducteurs pour avoir un produit commercialisable en 2021. La société a déjà signé un contrat de co-développement avec une grande entreprise américaine de semi-conducteurs et le projet se poursuit malgré la crise sanitaire.

## Frichti



Secteur d'activité : **E-COMMERCE**  Effectif : **300 salariés**

Montant investi	Valorisation au 30/09/2020	Multiple
<b>2 000 030 €</b>	<b>2 212 608 €</b>	<b>1,1 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2017 ..... **2%**  
 Valorisation à 100% ..... **115 M€**

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (audité)	2018 (audité)	2019 (audité)
Chiffre d'affaires	<b>12,9</b>	<b>22,2</b>	<b>34,4</b>
Résultat Net	<b>-13,2</b>	<b>-15,5</b>	<b>-20,6</b>

**ACTIVITÉ :** Société de livraison de repas fondée par deux entrepreneurs expérimentés (fondateurs de JolieBox/Birchbox). Le business model consiste à maîtriser toute la chaîne de production : de l'achat des produits, la conception des recettes jusqu'à la livraison.

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** Frichti a connu un très bon départ dans les premiers mois de 2020, avec une fidélisation des clients et une répétition des utilisateurs jamais atteintes. La crise sanitaire a brutalement mis fin à la dynamique, mais l'entreprise a fait preuve d'une capacité de résistance inattendue, principalement grâce à l'explosion du service de livraison de produits alimentaires, qui a été étendu à l'ensemble du pays en quelques jours seulement après le début du premier confinement. Si la croissance des revenus sera impactée en 2020, nous sommes maintenant confiants dans le fait que la crise sera un accélérateur dans le développement futur de l'entreprise. La société se finance actuellement grâce aux prêts garantis par l'État ("PGE") mis en place par le gouvernement français pour soutenir les entreprises.

## Happn



Secteur d'activité : **RÉSEAUX SOCIAUX**  Effectif : **150 salariés**

Montant investi	Valorisation au 30/09/2020	Multiple
<b>1 499 990 €</b>	<b>1 640 806 €</b>	<b>1,1 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2017 ..... **2 %**  
 Valorisation à 100 % ..... **82 M€**

<b>CHIFFRES CLÉS (M€)</b>	<b>2017 (audité)</b>	<b>2018 (audité)</b>	<b>2019 (audité)</b>
Chiffre d'affaires	<b>13,3</b>	<b>22,9</b>	<b>28,9</b>
Résultat Net	<b>-6,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>0,0</b>

**ACTIVITÉ :** Application mobile de rencontres qui mêle temps réel et géolocalisation et qui permet à ses utilisateurs de retrouver sur l'application les autres utilisateurs qu'ils ont croisés dans la vie réelle et de rentrer en contact avec eux.

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** Happn reste un des leaders des applications de rencontres avec plus de 60 millions de téléchargements. La société a atteint la rentabilité et a dépassé les 20 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2019. La crise sanitaire impactera le chiffre d'affaires 2020 mais la société reste néanmoins rentable et bien positionnée pour accélérer son développement.

## Imcheck



Secteur d'activité : **SANTÉ**  Effectif : **39 salariés**

Montant investi	Valorisation au 30/09/2020	Multiple
<b>1 666 600 €</b>	<b>1 916 590 €</b>	<b>1,2 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2017 ..... **3 %**  
 Valorisation à 100 % ..... **64 M€**

<b>CHIFFRES CLÉS (M€)</b>	<b>2017 (audité)</b>	<b>2018 (audité)</b>	<b>2019 (audité)</b>
Chiffre d'affaires	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Résultat Net	<b>-2,9</b>	<b>-7,7</b>	<b>-10,4</b>

**ACTIVITÉ :** Développement de nouveaux traitements contre le cancer qui reposent sur le principe d'activation du système immunitaire du patient contre les tumeurs.

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** ImCheck est de plus en plus visible dans le paysage de l'immunoncologie et plus précisément dans les entreprises qui disposent d'une technologie capable d'activer le sous-ensemble spécifique de cellules immunitaires appelées cellules gamma delta. Les premières données générées sont très prometteuses et nous verrons dans les prochains mois avec des doses plus élevées et plus de données de biopsies si l'effet est confirmé. Cela pourrait constituer un point d'inflexion important dans la valeur de l'entreprise.

## Lumapps



Secteur d'activité : **LOGICIEL INTERNET**  Effectif : **195 salariés**

Montant investi	Valorisation au 30/09/2020	Multiple
<b>2 276 794 €</b>	<b>18 949 987 €</b>	<b>8,3 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2017	<b>6 %</b>
Valorisation à 100 %	<b>294 M€</b>

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (audité)	2018 (audité)	2019 (audité)
Chiffre d'affaires	<b>4,0</b>	<b>8,4</b>	<b>12,0</b>
Résultat Net	<b>-0,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-3,4</b>

**ACTIVITÉ :** Intranet nouvelle génération facilitant l'accès à l'information et aux outils de travail tout en organisant les échanges entre collaborateurs grâce à des fonctionnalités sociales.

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** La société a réalisé un tour de financement de 70 millions de dollars mené par Goldman Sachs Growth, en janvier 2020, avec la participation de Bpifrance et d'Idinvest Partners. La société vise une croissance de ses revenus grâce à de nouveaux clients sur leur nouveau produit avec Google, mais aussi grâce à de nouveaux produits construits en partenariat avec Microsoft et à l'ouverture de nouveaux bureaux. La crise sanitaire a augmenté le risque commercial car la plupart des grands contrats ont été reportés. L'entreprise a lancé une offre gratuite pour tenter de tirer partie de la situation, en aidant les clients à communiquer avec les travailleurs à distance et en créant de nouveaux usages sur la plateforme.

## Molotov



Secteur d'activité : **MÉDIA**  Effectif : **67 salariés**

Montant investi	Valorisation au 30/09/2020	Multiple
<b>3 807 957 €</b>	<b>1 757 315 €</b>	<b>0,5 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2017	<b>2 %</b>
Valorisation à 100 %	<b>67 M€</b>

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (audité)	2018 (audité)	2019 (non audité)
Chiffre d'affaires	<b>1,0</b>	<b>2,6</b>	<b>6,7</b>
Résultat Net	<b>-19,6</b>	<b>-20,0</b>	<b>-17,1</b>

**ACTIVITÉ :** Plateforme en ligne permettant d'accéder légalement au contenu des chaînes TV en direct ou en différé depuis tous supports numériques connectés.

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** La plateforme a atteint 10 millions d'utilisateurs en janvier 2020 et a été sélectionnée comme l'une des entreprises françaises les plus innovantes dans l'indice français "Tech 120". L'objectif principal de Molotov est d'enrichir son catalogue et d'augmenter de manière significative le nombre d'utilisateurs payants afin de prouver son modèle économique. La crise sanitaire a un impact positif sur l'activité de Molotov : la plateforme a atteint 11 millions de comptes enregistrés en avril 2020, et 3 millions d'utilisateurs actifs par mois. Le principal défi consiste maintenant à préparer l'entreprise à un nouveau cycle de financement.



## Sync



Secteur d'activité : **LOGICIEL INTERNET**  Effectif : **15 salariés**

Montant investi	Valorisation au 30/09/2020	Multiple
<b>1 194 645 €</b>	<b>137 827 €</b>	<b>0,1 x</b>

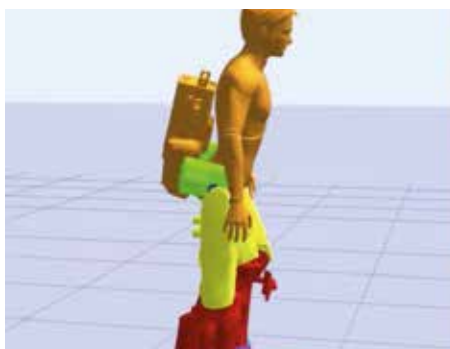
% de détention par Idinvest Expansion 2017	<b>11 %</b>
Valorisation à 100 %	<b>1 M€</b>

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (audité)	2018 (non audité)	2019 (non audité)
Chiffre d'affaires	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>
Résultat Net	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,7</b>

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

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** Sync a développé de nouvelles offres produit dont 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 est désormais implantée aux États-Unis, après un long processus de recrutement, marché sur lequel les débouchés paraissent très importants. Malgré ces progrès commerciaux, la crise sanitaire a durement impacté le marché de la publicité, dont Sync est acteur. Un nouveau tour de financement, sur la base d'une valorisation en baisse pour refléter les incertitudes, a été réalisé au cours de l'été 2020.

## Wandercraft



Secteur d'activité : **SANTÉ**  Effectif : **65 salariés**

Montant investi	Valorisation au 30/09/2020	Multiple
<b>1 999 972 €</b>	<b>2 508 628 €</b>	<b>1,3 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2017	<b>4 %</b>
Valorisation à 100 %	<b>66 M€</b>

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (audité)	2018 (audité)	2019 (audité)
Chiffre d'affaires	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
Résultat Net	<b>-1,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-5,7</b>

**ACTIVITÉ :** Conception d'exosquelettes permettant aux personnes paraplégiques de marcher.

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** Après 6 années de développement, l'exosquelette de Wandercraft est le premier exosquelette autonome, sans béquilles, capable de fournir une marche quasi-humaine en toute sécurité. La société a commencé à vendre ses premiers exosquelettes à des centres de rééducation et poursuit les développements sur le modèle destiné au grand public. La crise sanitaire actuelle ralentit les possibilités de démonstrations des exosquelettes et donc les ventes sont en deçà du budget initial. Néanmoins, la société est correctement financée pour les mois à venir.

# PARTICIPATION CÉDÉE

## Clustree



Secteur d'activité	Date du 1 <sup>er</sup> investissement	Date de cession	
<b>RESSOURCE HUMAINE</b> 	<b>JUIN 2017</b>	<b>JANVIER 2020</b>	
Montant investi	Prix de cession	Paiement en différé	Multiple
<b>1 460 000 €</b>	<b>762 971 €</b>	<b>562 837 €</b>	<b>1,0 x</b>

**ACTIVITÉ :** Solution SaaS dans le domaine des ressources humaines qui a vocation à favoriser la mobilité interne dans les grands groupes et donc la rétention et l'engagement des employés. La plateforme utilise l'intelligence artificielle pour rendre les données RH internes et externes aveugles aux stéréotypes et aux biais humains.

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** Rachat de la société par CornerStone OnDemand Global Operations en janvier 2020.

# LETTRE ANNUELLE D'INFORMATION DES SOUSCRIPTEURS

Fonds	Année de création	Valeur nominale d'origine de la part A	Grandeur constatée	Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part en € ; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée)		
				Au 30/09/2020	Au 30/09/2019	Au 30/09/2018
<b>Idinvest Expansion 2017</b>	2017	100,00	VL + distributions	150,61	129,51	120,64
			Montant des frais	10,94	8,29	5,07

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](http://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