



idinvest
PARTNERS

IDINVEST EXPANSION 2015

Rapport d'activité au 31 mars 2017

SOMMAIRE

LE MOT DU PRÉSIDENT	3
----------------------------	---

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

REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2017	4
Orientation générale	4
Répartition par secteurs d'activité et par sociétés	5

PARTICIPATIONS ACTIVES	6
ABM Medical	6
AirInSpace	6
Aveni	7
Cyber Group Studios	7
Groupe Sebbin	8
Kantox	9
Sensee	9

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 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 2015** sont strictement interdits.



Christophe Bavière
Président du conseil d'administration

Benoist Grossmann
Directeur général et administrateur

LE MOT DU PRÉSIDENT

Cher Investisseur,

Nous avons le plaisir de vous adresser le rapport d'activité au 31 mars 2017 de la société Idinvest Expansion 2015.

Au 31 mars 2017, la valeur comptable de l'action A s'établit à 91,43€ après prise en compte des frais de constitution et des frais de fonctionnement.

Conformément aux engagements pris par la société lors de sa création, nous avons établi une "valeur de marché" du portefeuille de la société Idinvest Expansion 2015. Cette "valeur de marché" est établie selon la règle de la juste valeur telle que déterminée par l'IPEV en 2015. Au 31 mars 2017, la "valeur de marché" de l'action A s'établit à 91,43€ en baisse de 2,2% sur le semestre et de 8,6% depuis l'origine.

Vous trouverez dans ce rapport les principales informations relatives à la holding et les faits marquants intervenus depuis le dernier reporting dans les sociétés du portefeuille.

Votre conseiller patrimonial se tient à votre disposition pour toute information complémentaire.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions de croire, cher Investisseur, à l'assurance de notre considération sincère et dévouée

Christophe Bavière
Président du conseil d'administration

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

CARACTÉRISTIQUES DE LA SOCIÉTÉ

Numéro d'identification

RCS Paris n° 810 668 129

Date d'immatriculation

3 avril 2015

Visa AMF

N°15-147 du 10 avril 2015

Capital social

10 447 400 €

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



Valentine Denby Wilkes
Administrateur

REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2017

Orientation générale

Idinvest Expansion 2015 a pour objectif d'investir les capitaux reçus de ses actionnaires afin de constituer un portefeuille diversifié de participations éligibles au dispositif ISF et vérifiant les conditions prévues au 1 de l'article 885-0 V bis du CGI.

Jusqu'au 31 décembre 2020, 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 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 2015, égale à 45% 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.

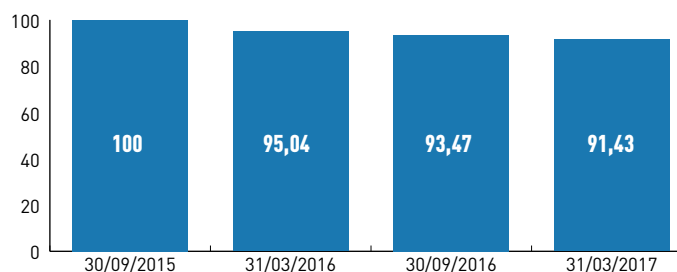
Valeur
comptable*

91,43 €

Valeur
de marché**

91,43 €

ÉVOLUTION DE LA VALEUR DE MARCHÉ



CARACTÉRISTIQUES À L'ORIGINE

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

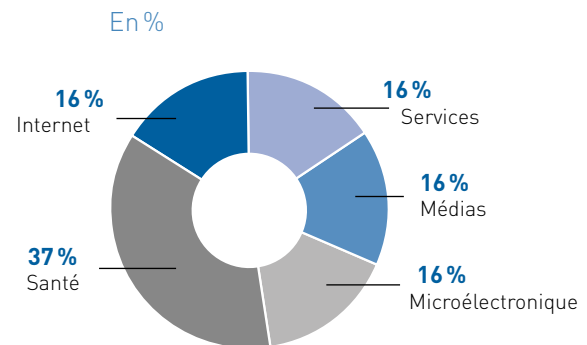
* Pour le calcul de cette valeur, les sociétés innovantes du portefeuille sont valorisées à leur prix d'acquisition moins d'éventuelles provisions, conformément aux règles et méthodes comptables applicables.

** Conformément aux engagements pris dans le Prospectus n°15-147 visé par l'AMF en date du 10 avril 2015, une valeur de marché de la société est calculée semestriellement.

Répartition par secteur d'activité

En valeur estimée

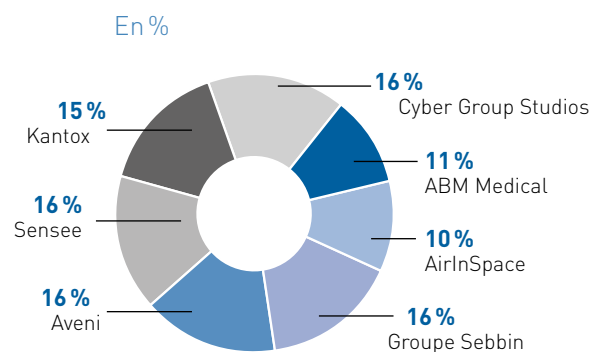
SECTEURS	Valeur estimée (€)
Internet	1 499 996,96
Médias	1 499 998,44
Microélectronique	1 499 999,55
Santé	3 500 038,83
Services	1 450 001,48
TOTAL	9 450 035,26



Répartition par société

En valeur estimée

SOCIÉTÉS	Valeur estimée (€)
ABM Medical	999 999,55
AirInSpace	1 000 000,08
Aveni	1 499 999,55
Cyber Group Studios	1 499 998,44
Groupe Sebbin	1 500 039,20
Kantox	1 450 001,48
Sensee	1 499 996,96
TOTAL	9 450 035,26



PARTICIPATIONS ACTIVES

ABM Medical



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2017	Multiple	
1 000 000 €	1 000 000 €	1X	
% de détention par Idinvest Expansion 2015		7,6 %	
Valorisation à 100 %		14 M€	
CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	7,20	9,30	12,70
Résultat net	-1,55	-1,75	-0,90

ACTIVITÉ : ABM Medical est un acteur de taille nationale dans le service médical à domicile.

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 le plus important groupement indépendant de pharmacies. Cette levée de fonds, au-delà de pérenniser financièrement la société, va lui permettre d'accélérer sa croissance.

AirInSpace



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2017	Multiple	
1 000 000 €	1 000 000 €	1X	
% de détention par Idinvest Expansion 2015		9,5 %	
Valorisation à 100 %		11 M€	
CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	6,01	6,25	5,80
Résultat net	-0,71	-0,64	-0,20

ACTIVITÉ : Fabricant de produits de décontamination d'air notamment pour les milieux hospitaliers.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : AirInSpace poursuit son développement en France mais également à l'étranger où la société réalise à présent plus de la moitié de son chiffre d'affaires. La société développe aussi un produit de décontamination d'air pour les logements individuels destiné aux particuliers souffrant d'asthme ou d'allergies aigües.

Aveni



Secteur d'activité : MICROÉLECTRONIQUE 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2017	Multiple
1 500 000 €	1 500 000 €	1X

% de détention par Idinvest Expansion 2015	6,8 %
Valorisation à 100 %	22 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	0,20	0,07	0,10
Résultat net	-2,75	-3,85	-3,62

ACTIVITÉ : Développement d'une technologie d'électrogreffage utilisée pour la fabrication des puces électroniques de dernière génération.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Aveni, dont la technologie a été validée par les plus grands centres technologiques mondiaux vient de signer un accord de partenariat stratégique avec un acteur majeur du secteur des semi-conducteurs pour le développement de produits de nouvelle génération.

Cyber Group Studios



Secteur d'activité : MÉDIAS 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2017	Multiple
1 499 998 €	1 499 998 €	1X

% de détention par Idinvest Expansion 2015	4,3 %
Valorisation à 100 %	39 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)
Chiffre d'affaires	6,72	8,17	8,62
Résultat net	0,30	0,41	0,70

ACTIVITÉ : Production de séries télévisées d'animation pour la jeunesse.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Cyber Group Studios est devenu en quelques années le premier producteur de séries d'animation en France. L'année 2016 a été très riche en nouvelles productions, avec 8 productions en simultané, dont la plupart sortiront en 2017. Les perspectives de nouveaux projets en démarrage pour 2017 sont également très bonnes.

Groupe Sebbin



Secteur d'activité : **SANTÉ** 

Montant investi 1 500 039 €	Valorisation au 31/03/2017 1 500 039 €	Multiple 1X
---------------------------------------	--	-----------------------

% de détention par Idinvest Expansion 2015	4,1%
Valorisation à 100%	25 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	13,68	16,50	20,70
Résultat net	0,70	-1,27	2,00

ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Groupe Sebbin occupe à présent une position de leader sur le marché français. La société se développe de manière très satisfaisante en Europe, notamment en Grande-Bretagne, en Belgique, en Allemagne et en Espagne. Elle maintient un fort niveau de croissance avec une hausse de 25% de son chiffre d'affaires.

Kantox



Secteur d'activité : **SERVICES** 

Montant investi 1 450 001 €	Valorisation au 31/03/2017 1 450 001 €	Multiple 1X
---------------------------------------	--	-----------------------

% de détention par Idinvest Expansion 2015	6,0%
Valorisation à 100%	34 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	0,8	3,0	3,6
EBITDA	-2,6	-2,4	-2,8

ACTIVITÉ : Entreprise pionnière, éditrice d'une plateforme d'échange de devises, à destination des PME.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Kantox est aujourd'hui une société bien installée en Espagne. Le management a recruté en 2016 une nouvelle équipe commerciale internationale dont l'objectif est de développer plusieurs pays d'Europe comme la France, l'Allemagne et le Royaume-Uni. Par ailleurs, la société a étendu sa gamme de produits et vise de plus en plus une clientèle de grandes sociétés. L'objectif est de capter automatiquement un maximum de transactions et de générer toujours plus de revenus récurrents.

Sensee



Secteur d'activité : **INTERNET** 

Montant investi 1 499 997 €	Valorisation au 31/03/2017 1 499 997 €	Multiple 1X
---------------------------------------	--	-----------------------

% de détention par Idinvest Expansion 2015 **2,8 %**
 Valorisation à 100 % **53 M€**

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (estime)
Chiffre d'affaires	24,83	27,10	29,70
Résultat net	-1,10	-2,75	-1,20

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : L'environnement réglementaire, dans le cadre de la loi Hamon sur la consommation, évolue de manière favorable pour la vente de lunettes sur Internet. Afin de diversifier ses sources de revenus, la société a néanmoins choisi d'ouvrir des boutiques physiques dans plusieurs grandes villes de France.



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