



idinvest
PARTNERS

IDINVEST EXPANSION 2015

Rapport d'activité au 30 septembre 2017

Avertissements

- Conformément à la législation, les éléments comptables et les comptes de la holding **Idinvest Expansion 2015** au 30 septembre 2017 ont fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes. Cette attestation est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.
- 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.

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 DU PORTEFEUILLE	6
ABM Medical	6
AirInSpace	6
Aveni	7
Cyber Group Studios	7
Groupe Sebbin	8
Kantox	9
Sensee	9

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



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 30 SEPTEMBRE 2017

Orientation générale

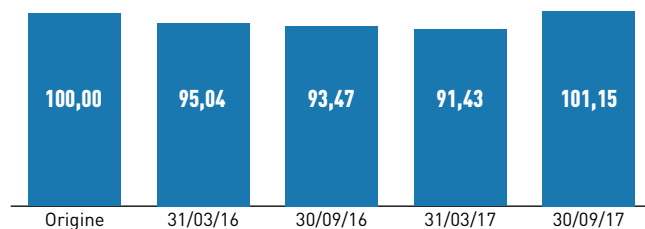
Idinvest Expansion 2015 a pour objectif d'investir les capitaux reçus de ses actionnaires afin de constituer un portefeuille diversifié de participations éligibles au dispositif ISF et vérifiant les conditions prévues au 1^{er} de l'article 885-0 V bis du CGI.

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.

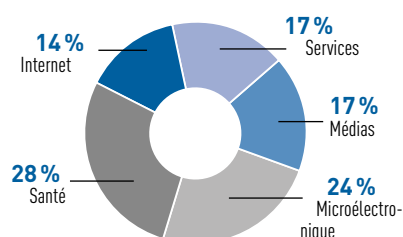
Évolution de la valeur de marché



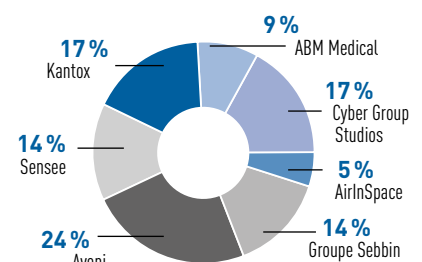
Caractéristiques à l'origine

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	1 000 000	1 000 000	1 000 000	Prix d'un investissement récent
AirInSpace	Santé	1 000 000	500 000	500 000	Provision de 50% du prix du dernier tour
Aveni	Microélectronique	1 500 000	1 500 000	2 559 141	Prix du dernier tour
Cyber Group Studios	Médias	1 499 998	1 499 998	1 807 320	Prix du dernier tour
Groupe Sebbin	Santé	1 500 039	1 500 039	1 500 039	Prix d'un investissement récent
Kantox	Services	1 450 001	1 450 001	1 786 430	Prix du dernier tour
Sensee	Internet	1 499 997	1 499 997	1 499 997	Prix d'un investissement récent

Faits marquants du portefeuille au cours de l'exercice écoulé

Au 30 septembre 2017, la «valeur comptable»* de l'action A s'établit à 85,14 €, soit une baisse de 8,9% depuis le 30 septembre 2016. Cette baisse s'explique principalement par la provision de 50% passée sur l'investissement dans la société **AirInSpace**, du fait de ses difficultés de trésorerie.

Au 30 septembre 2017, la "valeur de marché"** de l'action A s'établit à 101,15 €, en hausse de 8,2% depuis le 30 septembre 2016, qui s'explique par les faits marquants suivants :

- **Aveni** : en juin 2017, la société a réalisé un nouveau tour d'investissement de 3,7 millions d'euros avec un acteur majeur du secteur des semi-conducteurs. À cette occasion, la société a été revalorisée.
- **Cyber Group Studios** : en juillet 2017, la société a réalisé une augmentation de capital de 3,5 millions d'euros. Dans ce cadre, Cyber Group Studios a signé un partenariat avec L-GAM afin de favoriser sa croissance et son développement international. Cette opération s'est faite à une valorisation supérieure à celle de 2015, lors de l'investissement d'Idinvest Expansion 2015.
- **Kantox** : en juillet 2017, la société a réalisé une opération à son capital valorisant ses actions à la hausse.

Valeur comptable*
au 30 septembre 2017

85,14 €

Évolution de la valeur comptable

Performance 6 mois	-6,9%
1 an	-8,9%
Depuis l'origine	-14,9%

Valeur de marché**
au 30 septembre 2017

101,15 €

Évolution de la valeur de marché

Performance 6 mois	10,6%
1 an	8,2%
Depuis l'origine	1,2%

* 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°15-147 visé par l'AMF en date du 10 avril 2015, une valeur de marché de la société est calculée semestriellement.

PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE

ABM Medical



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2017	Multiple
1 000 000 €	1 000 000 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2015	4,9%
Valorisation à 100%	21 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)
Chiffre d'affaires	7,20	9,30	11,47
Résultat net	-1,55	-1,75	-2,77

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 30/09/2017	Multiple
1 000 000 €	500 000 €	0,5 x

% de détention par Idinvest Expansion 2015	9,5%
Valorisation à 100%	5,8 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)
Chiffre d'affaires	6,01	6,25	5,47
Résultat net	-0,71	-0,64	-2,02

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. Toutefois, la société reste déficitaire et rencontre des difficultés à se financer.

Aveni



Secteur d'activité : MICROÉLECTRONIQUE 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2017	Multiple
1 500 000 €	2 559 141 €	1,7 x

% de détention par Idinvest Expansion 2015	6,3 %
Valorisation à 100 %	56 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)
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 30/09/2017	Multiple
1 499 998 €	1 807 320 €	1,2 x

% de détention par Idinvest Expansion 2015	3,7 %
Valorisation à 100 %	59 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. Après une très forte croissance ces 5 dernières années, Cyber Group Studios a bénéficié du financement d'un nouvel actionnaire, L-Gam, en juillet 2017.

Groupe Sebbin



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2017	Multiple
1 500 039 €	1 500 039 €	1 x

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

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)
Chiffre d'affaires	13,68	16,50	20,53
Résultat net	0,70	-1,27	-0,73

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	Valorisation au 30/09/2017	Multiple
1 450 001 €	1 786 430 €	1,2 x

% de détention par Idinvest Expansion 2015	6,0 %
Valorisation à 100 %	42 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)
Chiffre d'affaires	0,74	3,07	4,03
Résultat net	-0,43	-0,11	-0,75

ACTIVITÉ : Kantox est une 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. En parallèle, 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 au travers de sa plateforme mais également de ses nouvelles solutions de services.

Sensee



Secteur d'activité : INTERNET 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2017	Multiple	
1 499 997 €	1 499 997 €	1 x	
% de détention par Idinvest Expansion 2015		2,8 %	
Valorisation à 100 %		53 M€	
CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)
Chiffre d'affaires	24,83	27,10	29,85
Résultat net	-1,10	-2,93	-2,39

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

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

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 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