



**idinvest**  
PARTNERS

# IDINVEST EXPANSION 2015

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 2015 sont strictement interdits.

# SOMMAIRE

---

<b>CARACTÉRISTIQUES DE LA SOCIÉTÉ</b>	4
---------------------------------------	---

---

<b>REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2018</b>	4
Orientation générale	4
Répartition par secteurs d'activité et par sociétés	5

---

<b>PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE</b>	6
ABM Medical	6
AirInSpace	6
Aveni	7
Cyber Group Studios	7
Groupe Sebbin	8
Kantox	9
Sensee	9

---



## 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 2018

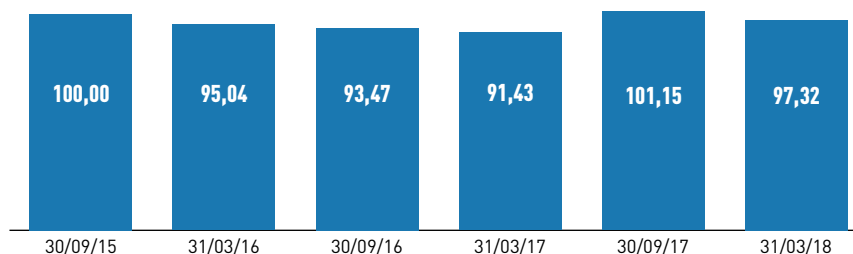
## Orientation générale

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 vérifiant les conditions prévues au 1 de l'article 885-0 V bis du CGI.

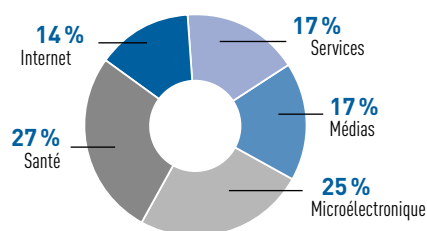
Jusqu'au 31 décembre 2020, aucune possibilité de liquidité ne sera offerte aux actionnaires afin de ne pas remettre en cause l'avantage fiscal attaché à la souscription. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, le délai de conservation fiscal étant expiré, la société s'efforcera de céder les participations en portefeuille dans les meilleures conditions et de rembourser le capital à ses actionnaires.

Cette 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 2015 égale à 45% du montant de leur souscription, dans la limite d'une réduction de 45 000 €.

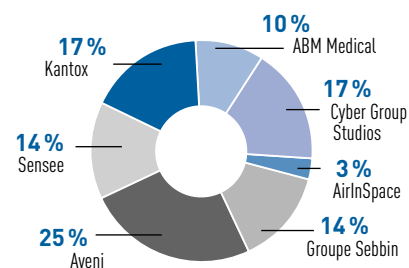
Évolution de la valeur de marché (en €)



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	1 003 501	1 003 501	1 067 832	Prix d'un investissement récent
AirInSpace	Santé	1 000 000	250 000	250 000	Provision de 75% du prix du dernier tour
Aveni	Microélectronique	1 500 000	1 500 000	2 559 141	Prix du dernier tour de financement
Cyber Group Studios	Médias	1 499 998	1 499 998	1 807 320	Prix du dernier tour de financement
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 d'une opération récente
Sensee	Internet	1 499 997	1 499 997	1 499 997	Prix d'un investissement récent
		<b>9 453 536</b>	<b>8 703 536</b>	<b>10 470 760</b>	

## Faits marquants du portefeuille au cours du semestre écoulé

Au 31 mars 2018, la « valeur comptable »\* de l'action A s'établit à 80,41 €, soit une baisse de 5,6 % depuis le 30 septembre 2017. Cette baisse s'explique principalement par la provision de 75 % passée sur l'investissement dans la société **AirInSpace**, du fait des difficultés rencontrées par la société dans son développement et d'une situation de trésorerie tendue.

Au 31 mars 2018, la « valeur de marché »\*\* de l'action A s'établit à 97,32 €, en baisse de 3,8 % depuis le 30 septembre 2017, qui s'explique également par la provision de 75 % passée sur l'investissement dans la société **AirInSpace**.

Valeur comptable\*  
au 31 mars 2018

**80,41 €**

### Évolution de la valeur comptable

Performance 6 mois	<b>-5,6 %</b>
1 an	<b>-12,1 %</b>
Depuis l'origine	<b>-19,6 %</b>

Valeur de marché\*\*  
au 31 mars 2018

**97,32 €**

### Evolution de la valeur de marché

Performance 6 mois	<b>-3,8 %</b>
1 an	<b>+6,4 %</b>
Depuis l'origine	<b>-2,7 %</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°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 31/03/2018	Multiple
<b>1 003 501 €</b>	<b>1 067 832 €</b>	<b>1,1 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2015	<b>5,5%</b>
Valorisation à 100%	<b>20 M€</b>

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	<b>7,20</b>	<b>9,30</b>	<b>11,47</b>	<b>12,40</b>
Résultat net	<b>-1,55</b>	<b>-1,75</b>	<b>-2,77</b>	<b>-3,20</b>

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

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** ABM Medical 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 31/03/2018	Multiple
<b>1 000 000 €</b>	<b>250 000 €</b>	<b>0,25 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2015	<b>9,5%</b>
Valorisation à 100%	<b>2,9 M€</b>

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	<b>6,01</b>	<b>6,25</b>	<b>5,47</b>	<b>4,70</b>
Résultat net	<b>-0,71</b>	<b>-0,64</b>	<b>-2,02</b>	<b>-8,00</b>

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

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** Année 2017 décevante pour AirInSpace avec un ralentissement de son activité dû notamment aux difficultés rencontrées par la société à l'international. La société pâtit également d'une situation de trésorerie très fragile qui limite ses ambitions de développement.

## Aveni



Secteur d'activité : MICROÉLECTRONIQUE 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
<b>1 500 000 €</b>	<b>2 559 141 €</b>	<b>1,7 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2015	<b>5,8 %</b>
Valorisation à 100 %	<b>56 M€</b>

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (non audité)
Chiffre d'affaires	<b>0,20</b>	<b>0,07</b>	<b>0,10</b>	<b>0,04</b>
Résultat net	<b>-2,75</b>	<b>-3,85</b>	<b>-3,62</b>	<b>-4,32</b>

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

**DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES :** En 2017, Aveni a réussi une levée de fonds de 9 millions d'euros avec l'entrée au capital de Merck Ventures. Ce nouveau tour de financement confirme la qualité de sa technologie. Basée à Massy, la société dispose d'une équipe de scientifiques et d'ingénieurs qui excellent dans les domaines de la chimie et des semi-conducteurs et dont le principal challenge est aujourd'hui la vitesse d'implémentation de sa technologie.

## Cyber Group Studios



Secteur d'activité : MÉDIAS 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
<b>1 499 998 €</b>	<b>1 807 320 €</b>	<b>1,2 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2015	<b>3,1 %</b>
Valorisation à 100 %	<b>59 M€</b>

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	<b>6,72</b>	<b>8,17</b>	<b>8,62</b>	<b>13,70</b>
Résultat net	<b>0,30</b>	<b>0,41</b>	<b>0,70</b>	<b>1,50</b>

**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. La société a atteint près de 14 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2017, en augmentation de 60% par rapport à 2016 et confirme le potentiel de son modèle économique.

## Groupe Sebbin



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
<b>1 500 039 €</b>	<b>1 500 039 €</b>	<b>1,0 x</b>

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

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	<b>13,68</b>	<b>16,50</b>	<b>20,53</b>	<b>24,90</b>
Résultat net	<b>0,70</b>	<b>-1,27</b>	<b>-0,73</b>	<b>-8,50</b>

**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 entre 2016 et 2017 et mène actuellement un important plan d'économies afin d'améliorer sa rentabilité.

## Kantox



Secteur d'activité : SERVICES 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
<b>1 450 001 €</b>	<b>1 786 430 €</b>	<b>1,2 x</b>

% de détention par Idinvest Expansion 2015	<b>5,2 %</b>
Valorisation à 100 %	<b>58 M€</b>

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (estimé)
Chiffre d'affaires	<b>0,74</b>	<b>3,07</b>	<b>4,03</b>	<b>5,50</b>
Résultat net	<b>-0,43</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,75</b>	<b>-1,41</b>

**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 une équipe commerciale internationale de qualité et a étendu sa gamme de produits pour viser 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 31/03/2018	Multiple		
<b>1 499 997 €</b>	<b>1 499 997 €</b>	<b>1,0 x</b>		
% de détention par Idinvest Expansion 2015		<b>2,8 %</b>		
Valorisation à 100 %		<b>53 M€</b>		
<b>CHIFFRES CLÉS (M€)</b>	<b>2014 (audité)</b>	<b>2015 (audité)</b>	<b>2016 (audité)</b>	<b>2017 (estimé)</b>
Chiffre d'affaires	<b>24,83</b>	<b>27,10</b>	<b>30,04</b>	<b>30,48</b>
Résultat net	<b>-1,10</b>	<b>3,52</b>	<b>-2,39</b>	<b>-4,74</b>

**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, Sensee a néanmoins choisi d'ouvrir plusieurs boutiques physiques dans plusieurs grandes villes de France. L'année 2017 a été marquée par le lancement de la première collection de la marque propre de la société et la vente des lunettes en ligne semble enfin décoller.



**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