



idinvest
PARTNERS

IDINVEST EXPANSION 2015

Rapport d'activité au 30 septembre 2018

Avertissements

- Conformément à la législation, les éléments comptables et les comptes de la holding **Idinvest Expansion 2015** au 30 septembre 2018 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 2018	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

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

REVUE DE GESTION AU 30 SEPTEMBRE 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^{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. A 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.

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 €.

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

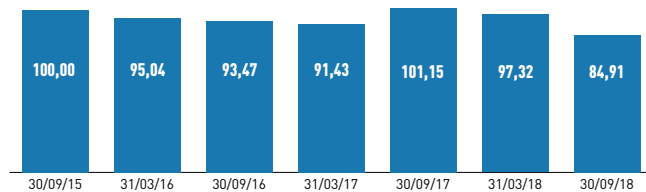


Benoist Grossmann
Directeur général et
Administrateur



Valentine Denby Wilkes
Administrateur

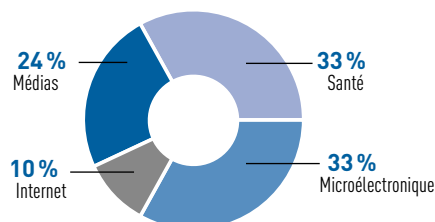
Évolution de la valeur de marché



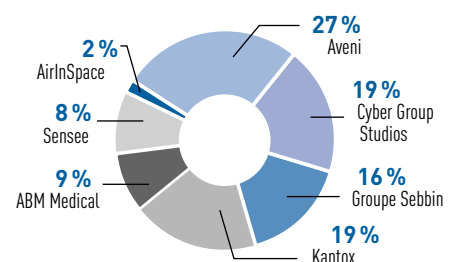
Caractéristiques à l'origine

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	1 003 501	801 649	801 649	Prix du dernier tour
AirInSpace	Santé	1 000 000	203 704	203 704	Prix d'une opération récente
Aveni	Microélectronique	1 500 000	1 500 000	2 559 141	Prix d'un investissement récent
Cyber Group Studios	Médias	1 499 998	1 499 998	1 807 320	Prix d'un investissement récent
Groupe Sebbin	Santé	1 548 139	1 548 139	1 548 139	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	749 998	749 998	Provision de 50% du prix du dernier tour
		9 501 636	7 753 490	9 456 382	

Faits marquants du portefeuille au cours de l'exercice écoulé

Au 30 septembre 2018, la « valeur comptable »* de l'action A s'établit à 68,61 €, soit une baisse de 19,4 % depuis le 30 septembre 2017.

Au 30 septembre 2018, la « valeur de marché »** de l'action A s'établit à 84,91 €, en baisse de 16,1 % depuis le 30 septembre 2017.

Ces baisses s'expliquent par les faits marquants suivants :

- La référence de valorisation des titres **ABM Medical** a été modifiée afin de prendre en compte le versement de la seconde tranche de l'opération d'avril 2017. Cette opération a été effectuée à un prix inférieur à celui de la première tranche à la suite de négociations entre actionnaires et management ;
- La référence de valorisation des titres **AirInSpace** a été modifiée afin de prendre en compte une opération au capital de la société. Cette opération valorise les titres de la société à la baisse ;
- Une provision a été passée sur l'investissement dans la société **Sensee** du fait des difficultés rencontrées par la société dans son développement et de sa situation de trésorerie tendue.

Valeur comptable*
au 30 septembre 2018

68,61€

Évolution de la valeur comptable

Performance 6 mois	-14,7%
1 an	-19,4%
Depuis l'origine	-31,4%

Valeur de marché**
au 30 septembre 2018

84,91€

Évolution de la valeur de marché

Performance 6 mois	-12,8%
1 an	-16,1%
Depuis l'origine	-15,1%

* 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.

** 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 30/09/2018	Multiple
1 003 501 €	801 649 €	0,8 x

% de détention par Idinvest Expansion 2015	3,4 %
Valorisation à 100 %	23,6 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	7,2	9,3	11,5	12,2
Résultat net	-1,5	-1,7	-2,8	-3,1

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

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. Une première tranche de 4 millions d'euros a été versée en 2017 et une nouvelle de 3 millions d'euros l'a été en 2018. La dernière devrait être versée en 2019.

Cette levée de fonds, au-delà de pérenniser financièrement la société, va lui permettre d'accélérer sa croissance afin de préparer la société à une prochaine acquisition ou une introduction en bourse en 2020.

AirInSpace



Secteur d'activité : **SANTÉ** 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2018	Multiple
1 000 000 €	203 704 €	0,2 x

% de détention par Idinvest Expansion 2015	4,6 %
Valorisation à 100 %	4,5 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	6,0	6,2	5,5	4,8
Résultat net	-0,7	-0,6	-2,0	-8,0

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Bien que la croissance de la société en Europe reste satisfaisante, cette dernière peine à se développer en Chine et dans les pays du Moyen-Orient et est fragilisée par une situation de trésorerie critique. La société a réalisé une augmentation de capital en juin 2018. Celle-ci valorise les titres de la société en forte baisse, reflétant ses difficultés commerciales. La société, financée jusqu'à l'été 2020, poursuit son développement mais reste néanmoins toujours dépendante de la vitesse d'implémentation des nouveaux noeuds technologiques.

Aveni



Secteur d'activité : MICROÉLECTRONIQUE 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2018	Multiple
1 500 000 €	2 559 141 €	1,7 x

% de détention par Idinvest Expansion 2015	4,9 %
Valorisation à 100 %	56 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	0,2	0,1	0,1	0,0
Résultat net	-2,7	-3,8	-3,6	-4,3

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : En 2017, la société 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.

Cyber Group Studios



Secteur d'activité : MÉDIAS 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2018	Multiple
1 499 998 €	1 807 320 €	1,2 x

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

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	6,7	8,2	8,6	13,0
Résultat net	0,3	0,4	0,7	0,8

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Cyber Group Studios est devenu en quelques années un des premiers producteurs 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. Les perspectives sont excellentes avec notamment la sortie de la nouvelle série d'animation Gigantosaurus, lancée récemment au niveau mondial sur les chaînes Disney. Au bout de quelques semaines, Gigantosaurus est déjà deuxième des classements.

Groupe Sebbin



Secteur d'activité : **SANTÉ** 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2018	Multiple
1 548 139 €	1 548 139 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2015	4,2 %
Valorisation à 100 %	22 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	13,7	16,5	20,5	26,2
Résultat net	0,7	-1,3	-0,7	-5,8

ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Groupe Sebbin occupe une position de leader sur le marché français. Un nouveau président a rejoint la société il y a peu. Il a pour mission d'améliorer la rentabilité de la société après trois années consacrées à la progression du chiffre d'affaires. Le développement international de la société se poursuit avec de nombreux succès commerciaux, notamment en Grande-Bretagne.

Kantox



Secteur d'activité : **SERVICES** 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2018	Multiple
1 450 001 €	1 786 430 €	1,2 x

% de détention par Idinvest Expansion 2015	4,2 %
Valorisation à 100 %	58 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	0,7	3,1	4,0	5,4
Résultat net	-0,4	-0,1	-3,0	-1,4

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Kantox poursuit son développement et possède maintenant plus de 1 800 clients répartis dans 50 pays. La société s'est bâtie une solide notoriété en Espagne et concentre ses efforts commerciaux sur les marchés français et allemand.

En parallèle, la société cherche à diversifier ses activités avec le développement de nouvelles devises et de solutions de gestion des risques. Elle a affiché une croissance solide en 2017 et en 2018.

Sensee



Secteur d'activité : INTERNET 

Montant investi	Valorisation au 30/09/2018	Multiple		
1 499 997 €	749 998 €	0,5 x		
% de détention par Idinvest Expansion 2015		2,8 %		
Valorisation à 100%		26 M€		
CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)
Chiffre d'affaires	24,8	27,1	30,0	28,8
Résultat net	-1,1	-3,5	-2,4	-5,1

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Malgré un environnement juridique plus 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. Dans l'attente de la réalisation d'un nouveau tour de financement lancé il y a quelques mois, une provision a été appliquée au prix du dernier tour afin de refléter la fragilité de la situation financière de la société.

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 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016
Idinvest Expansion 2015	2015	100,00	VL + distributions	84,91	101,15	93,47
			Montant des frais	14,94	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