



idinvest
PARTNERS

IDINVEST EXPANSION 2017

Rapport d'activité au 31 mars 2018

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. Ni la valeur de l'actif net, ni la valeur des parts du fonds n'ont fait l'objet d'une revue du commissaire aux comptes au 31 mars 2018.

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.

SOMMAIRE

CARACTÉRISTIQUES DE LA SOCIÉTÉ 4

REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2018 4

Orientation générale	4
Répartition par secteurs d'activité et par sociétés	5
Synthèse du portefeuille	5
Faits marquants du portefeuille depuis l'origine	6

PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE 6

Agriconomie	6
Bioserenity	6
Clustree	7
Fermat	7
Frichti	8
Happn	8
Imcheck	9
Lumapps	9
Molotov	10
Sync	10
Wandercraft	11



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

REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2018

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^{er} 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.

Évolution des performances

Variation depuis l'origine	-3,58%
----------------------------	---------------

Valeur comptable*
au 31 mars 2018

96,42 €

Valeur de marché**
au 31 mars 2018

96,42 €

La stratégie d'investissement vise à faire bénéficier ses actionnaires d'un avantage «à l'entrée» au capital de la Société, 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 de 45 000 euros.

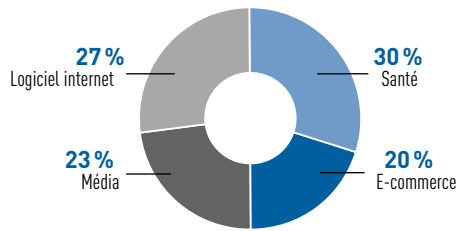
Caractéristiques à l'origine

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

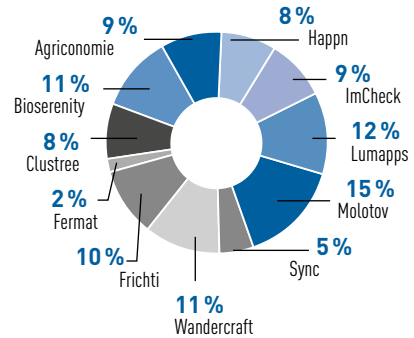
* Pour le calcul de cette valeur, les sociétés innovantes du portefeuille sont valorisées à leur prix d'acquisition moins d'éventuelles provisions, conformément aux règles et méthodes comptables applicables.

** Conformément aux engagements pris dans le Prospectus n°17-102 visé par l'AMF en date du 20 mars 2017, une valeur de marché de la société est calculée semestriellement.

Répartition par secteur d'activité
en valeur estimée



Répartition par société
en valeur estimée



Synthèse du portefeuille

Sociétés non cotées	Secteur	Total investi (€)	Valorisation (Valeur Comptable €)	Valorisation (Valeur de Marché €)	Méthode de Valorisation
Agriconomie	E-commerce	1 799 993	1 799 993	1 799 993	Prix d'un investissement récent
Bioserenity	Santé	1 999 958	1 999 958	1 999 958	Prix d'un investissement récent
Clustree	Logiciel internet	1 460 000	1 460 000	1 460 000	Prix d'un investissement récent
Fermat	Logiciel internet	397 351	397 351	397 351	Prix d'un investissement récent
Frichti	E-commerce	2 000 030	2 000 030	2 000 030	Prix d'un investissement récent
Happn	Média	1 499 990	1 499 990	1 499 990	Prix d'un investissement récent
ImCheck	Santé	1 666 600	1 666 600	1 666 600	Prix d'un investissement récent
Lumapps	Logiciel internet	2 199 945	2 199 945	2 199 945	Prix d'un investissement récent
Molotov	Média	2 875 000	2 875 000	2 875 000	Prix d'un investissement récent
Sync	Logiciel internet	1 000 031	1 000 031	1 000 031	Prix d'un investissement récent
Wandercraft	Santé	1 999 972	1 999 972	1 999 972	Prix d'un investissement récent
TOTAL PORTEFEUILLE		18 898 870	18 898 870	18 898 870	

Faits marquants du portefeuille depuis l'origine

Depuis sa constitution, la société Idinvest Expansion 2017 a investi un montant cumulé de 18,9 millions d'euros dans 11 sociétés innovantes, soit 90% des capitaux reçus de ses actionnaires.

Au 31 mars 2018, la valeur comptable* et la valeur de marché** s'élèvent à 96,42€, soit une baisse de 3,58% depuis leur valeur d'origine liée aux frais de gestion, aux frais de placement et aux frais de constitution.

En l'absence d'événements significatifs, les sociétés en portefeuille sont valorisées au prix du dernier tour de financement.

* 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 31/03/2018	Multiple
1 799 993 €	1 799 993 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2017 **6,2 %**
 Valorisation à 100 % **24,8 M€**

CHIFFRES CLÉS (M€)	2016 (audité)	2017 (estimé)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	7,4	15,0	26,9
EBIT	-1,8	-3,7	-4,3

ACTIVITÉ : Plateforme de distribution en ligne de produits agricoles. La société met en relation clients et fournisseurs d'une part, et fournisseurs et transporteurs d'autre part, mais ne stocke pas et ne livre pas directement. En supprimant les intermédiaires et en assurant un sourcing à l'échelle internationale, Agriconomie assure toujours aux agriculteurs le meilleur produit au meilleur prix.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Agriconomie veut devenir une plateforme internet pour tous les agriculteurs, en proposant sur son site l'offre la plus complète possible et des conseils d'experts. La société, qui compte déjà une base de 11 000 clients, a généré un volume d'affaires de 15 millions d'euros sur l'année fiscale 2017, et prévoit de réaliser 26,9 millions d'euros de volume d'affaires en 2018.

Bioserenity



Secteur d'activité : **SANTÉ**  Effectif : **95 salariés**

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
1 999 958 €	1 999 958 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2017 **3,3 %**
 Valorisation à 100 % **38,5 M€**

CHIFFRES CLÉS (M€)	2016 (audité)	2017 (estimé)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	3,8	4,5	8,0
Résultat Net	-0,2	0,0	-3,0

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 a réalisé une augmentation de capital de 16 millions d'euros en juillet 2017 marquée par l'entrée au capital de BPI France et LBO France. Ce financement, dont la dernière tranche a été libérée en juin 2018, doit permettre à la société de poursuivre son développement via le lancement de nouveaux produits et la conclusion de nouveaux contrats avec des laboratoires mondialement reconnus.

Clustree



Secteur d'activité : **LOGICIEL INTERNET**  Effectif : **25 salariés**

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
1 460 000 €	1 460 000 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2017 **8,9%**
 Valorisation à 100 % **14,4 M€**

CHIFFRES CLÉS (M€)	2016 (audité)	2017 (estimé)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	0,5	2,0	5,8
EBITDA	-1,4	-2,7	-4,0

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 : Clustree dispose déjà de quelques très beaux clients tels que le Crédit Agricole, Orange, Sanofi ou la SNCF. La solution permet aux clients de recruter leurs collaborateurs dans plus de 30 pays avec une gestion des carrières en continu, sur-mesure et centrée sur l'individu. 2018 est pour Clustree une année de transition dont l'enjeu est de déployer les clients existants en particulier ceux du CAC 40, de les satisfaire et d'étoffer l'offre Produit.

Fermat



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

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
397 351 €	397 351 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2017 **3,5%**
 Valorisation à 100 % **11,3 M€**

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (audité)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	0,0	0,0
Résultat Net	-0,9	-1,3

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Fermat a été créée en fin d'année 2016 avec pour objectif de construire une machine de calcul haute performance capable d'opérer des calculs cent fois plus rapidement que la norme actuelle. L'entreprise en est aujourd'hui à la phase de prototypage finale et devrait avoir un premier produit test chez un ou deux clients d'ici fin 2018. Des entreprises du secteur de l'énergie et de la banque ont manifesté leur intérêt pour tester le produit dans les mois à venir.

Frichti



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

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
2 000 030 €	2 000 030 €	1 x

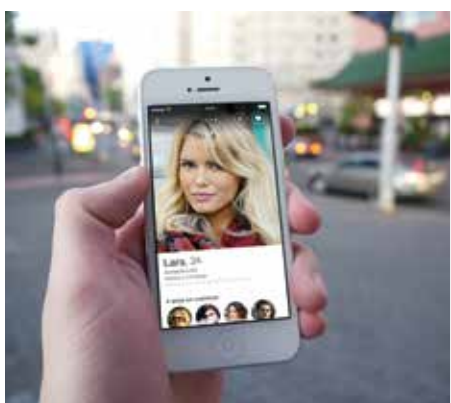
% de détention par Idinvest Expansion 2017 **2,2 %**
 Valorisation à 100 % **90 M€**

CHIFFRES CLÉS (M€)	2016 (audité)	2017 (estimé)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	4,7	13,8	35,0
EBITDA	-5,7	-11,3	-8,5

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 : Lancée en 2015 et financée dès 2016 par Idinvest Partners, Frichti a réussi à démontrer l'efficacité de son modèle en atteignant en 2017 la barre des 10 000 plats livrés par semaine en région parisienne. Grâce au succès de la levée de fonds de 24 millions d'euros, réalisée auprès de ses actionnaires historiques et d'un nouvel investisseur en juin 2017, la société vise le recrutement de 100 nouveaux collaborateurs et l'implantation de la marque dans plusieurs villes françaises.

Happn



Secteur d'activité : **MÉDIA**  Effectif : **90 salariés**

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
1 499 990 €	1 499 990 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2017 **2,2 %**
 Valorisation à 100 % **69,2 M€**

CHIFFRES CLÉS (M€)	2016 (audité)	2017 (estimé)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	12,3	13,3	20,1
EBITDA	-8,6	-6,5	-0,2

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 a atteint la barre des 50 millions de membres. L'équipe de Management a été restructurée et complétée et donne maintenant satisfaction. La monétisation par abonnement alliée à une nouvelle fonctionnalité récemment lancée (qui permet de voir qui s'intéresse à son profil) a eu des résultats spectaculaires sur la monétisation B2B. Happn s'impose également comme l'application de dating n°1 en Inde, ce qui peut avoir une valeur stratégique.

Imcheck



Secteur d'activité : **SANTÉ** 

Effectif : **17 salariés**

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
1 666 600 €	1 666 600 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2017	5,4 %
Valorisation à 100 %	30,8 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	0,0	0,0	0,0
EBITDA	-1,2	-2,9	-12,0

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 : En mai 2017, ImCheck a réalisé un tour de financement de 20 millions d'euros réunissant Boehringer Ingelheim, Kurma Partners, LSP, GIMV et Idinvest Partners. Ce financement va permettre à la société de développer ses deux premiers médicaments d'immuno-oncologie, nouvelle classe de traitement contre les cancers, jusqu'au premier essai clinique chez l'Homme. Imcheck a pour objectif d'obtenir les autorisations d'études cliniques au 4^{ème} trimestre 2019. La société dispose par ailleurs de ressources pour générer de nouveaux programmes en immuno-oncologie.

Lumapps



Secteur d'activité : **LOGICIEL INTERNET** 

Effectif : **80 salariés**

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
2 199 945 €	2 199 945 €	1 x

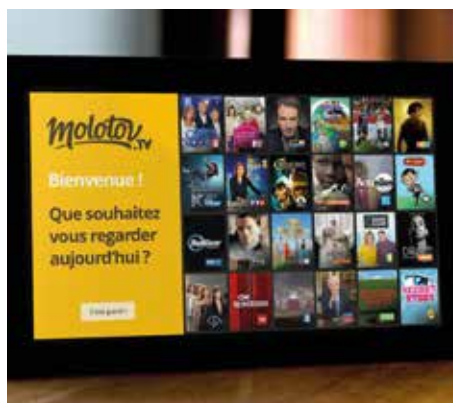
% de détention par Idinvest Expansion 2017	10,0 %
Valorisation à 100 %	22 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2016 (audité)	2017 (estimé)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	1,9	5,6	15,0
Résultat net	-0,1	-2,0	-2,0

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 : Lumapps réalise une excellente année 2017 matérialisée par une hausse soutenue de ses revenus (multipliés par 3 par rapport à 2016) et l'acquisition de nouveaux clients emblématiques tels que Google, Colgate et EA Games. En 2018, Lumapps a pour objectif d'accélérer son développement et de s'imposer sur de nouveaux marchés, notamment en Grande-Bretagne, en Allemagne et au Japon.

Molotov

Secteur d'activité : MÉDIA 

Effectif : 65 salariés

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
2 875 000 €	2 875 000 €	1x

% de détention par Idivest Expansion 2017	3,2 %
Valorisation à 100 %	91 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2016 (audité)	2017 (estimé)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	0,8	1,0	4,3
EBITDA	-14,5	-16,8	-19,0

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 : Molotov a lancé son service en juillet 2016 en proposant le contenu de la quasi-totalité des chaînes françaises. Deux ans plus tard, la société a déjà attiré 6 millions d'utilisateurs, principalement de façon organique. La société commence seulement à monétiser. L'objectif est d'accélérer la monétisation et de lancer de nouveaux leviers de chiffres d'affaires dans les prochains mois (publicité, partenariats...), afin de rendre le modèle rentable.

Sync

Secteur d'activité : LOGICIEL INTERNET 

Effectif : 24 salariés

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
1 000 031 €	1 000 031 €	1x

% de détention par Idivest Expansion 2017	13,4 %
Valorisation à 100 %	7,5 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2016 (audité)	2017 (estimé)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	0,7	1,4	2,4
EBITDA	-1,1	-1,3	-1,2

ACTIVITÉ : Technologie capable de reconnaître n'importe quel son et d'afficher instantanément sur mobile, tablette ou web, une publicité, un sondage, un jeu ou de l'information. Cette publicité s'affiche en moins d'une seconde et les formats proposés sont des formats riches et originaux permettant ainsi de se différencier des formats de bannières traditionnelles.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Sync a développé de nouvelles offres produit 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.

Wandercraft

Secteur d'activité : **SANTÉ** Effectif : **29 salariés**

Montant investi	Valorisation au 31/03/2018	Multiple
1 999 972 €	1 999 972 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2017	5,4 %
Valorisation à 100 %	37 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2016 (audité)	2017 (estimé)	2018 (budget)
Chiffre d'affaires	0,0	0,1	0,6
Résultat Net	-0,3	-2,8	-7,5

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Wandercraft a développé en 2015 un premier prototype permettant à une personne valide de se lever et de marcher. L'année suivante, cinq tests concluants ont été réalisés avec des utilisateurs paraplégiques, ce qui a permis l'adoption du produit par un premier établissement de santé afin de conclure sur ses bénéfices thérapeutiques. En juin 2017, la société a finalisé un tour de financement de 13,5 millions d'euros qui doit lui permettre de développer deux exosquelettes : une version à destination de centre médicaux et une autre destinée à la vente directe aux particuliers.



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