



idinvest
PARTNERS

IDINVEST EXPANSION 2016

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
BliNK Biomedical	6
Forsee Power	7
Meninvest	7
Okko Hôtels	8
Sensee	8
Sync	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 2016** 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 2016.

Au 31 mars 2017, la valeur comptable de l'action A s'établit à 77,33 € après prise en compte des frais de constitution, des frais de fonctionnement et des évolutions de valorisation survenues depuis la constitution du portefeuille de la société.

Conformément aux engagements pris lors de la création de la société, nous avons établi une "valeur de marché" du portefeuille d'Idinvest Expansion 2016. 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, elle s'établit à 77,33 € par action A, soit une baisse de 23% depuis l'origine, principalement liée au provisionnement de 100% de l'investissement réalisé dans Meninvest. En effet, bien que cette société présentait des perspectives très encourageantes au moment de notre investissement, le rachat de deux concurrents européens devait notamment permettre de l'établir comme un leader de son secteur, la situation financière s'est rapidement dégradée en raison de l'échec de l'intégration de ces acquisitions au sein du groupe et d'un contexte de décroissance global des revenus sur le marché de la mode en 2016. La société a été déclarée en cessation de paiement en début d'année et une procédure de liquidation judiciaire a été ouverte en avril 2017. La société Idinvest Expansion 2016 avait investi 3,3 millions d'euros dans Meninvest.

Cet évènement, qui fait partie courante de la vie des investissements dans le capital risque, ne remet néanmoins pas en cause la qualité du reste du portefeuille. À titre d'exemple, la société ABM Medical, qui délivre des solutions médicales à domicile (vente et location de matériel médical), vient de finaliser un nouveau tour de financement de 10 millions d'euros avec un groupement indépendant de pharmaciens. Par ailleurs, la société Okko Hôtels continue à se développer et a ouvert son septième hôtel, situé à Paris – Porte de Sèvres, le 7 juin 2017. Trois nouveaux hôtels avaient déjà été ouverts en 2016 et la chaîne à un plan de développement très ambitieux pour les années à venir.

Nous restons donc optimistes sur l'évolution de nos investissements et continuons d'accompagner les sociétés du portefeuille afin d'offrir une performance optimale aux investisseurs d'Idinvest Expansion 2016 sur le long terme.

Vous trouverez dans ce rapport les principales informations relatives à la holding et les faits marquants intervenus depuis la constitution du portefeuille de participations de la société en juin 2016. 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° 818 911 414

Date d'immatriculation

7 mars 2016

Visa AMF

N°16-080 du 17 mars 2016

Capital social

17 750 500 €

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

REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2017

Orientation générale

Idinvest Expansion 2016 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 2021, 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.

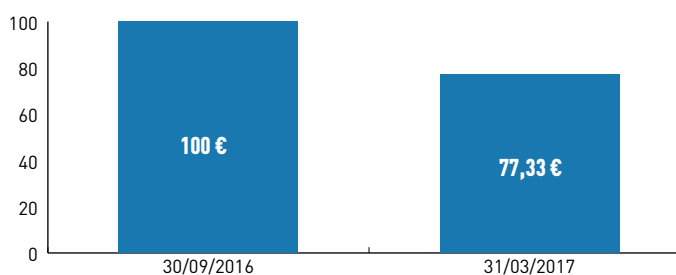
La stratégie d'investissement vise à faire bénéficier ses actionnaires du double avantage fiscal en matière d'ISF prévu par ce dispositif, à savoir :

- 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 2016, égale à 45% (soit 90% x 50%) 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.

CARACTÉRISTIQUES À L'ORIGINE

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

ÉVOLUTION DE LA VALEUR DE MARCHÉ



Valeur
comptable*

77,33 €

Valeur
de marché**

77,33 €

* 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°16-080 visé par l'AMF en date du 17 mars 2016, une valeur de marché de la société est calculée semestriellement.

Investissements en portefeuille

Au 31 mars 2017, le portefeuille du fonds a été fortement impacté par le provisionnement à 100 % de la valeur des titres détenus dans la société **Meninvest**.

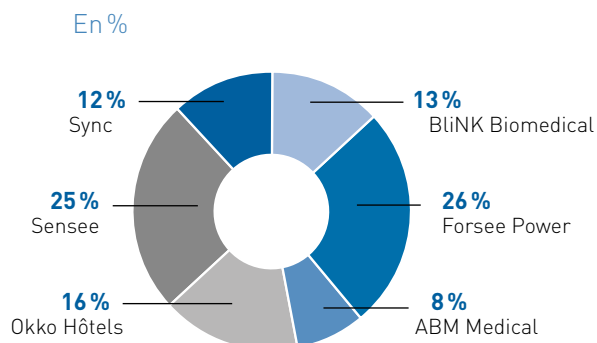
Par ailleurs, la valorisation d'**ABM Medical** a été confirmée par la réalisation d'un nouveau tour de financement de 10 millions d'euros, sur un prix identique à celui de l'opération de juin 2016 au cours de laquelle Idinvest Expansion 2016 était entrée au capital de la société.

En l'absence d'événements significatifs permettant leur revalorisation, les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur prix de revient.

Répartition par société

En valeur estimée

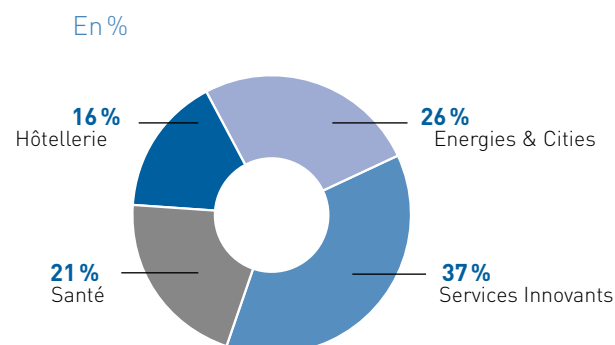
SOCIÉTÉS	Valeur estimée (€)
ABM Medical	1 000 001,10
BliNK Biomedical	1 650 040,00
Forsee Power	3 250 117,12
Meninvest	0
Okko Hôtels	1 999 125,00
Sensee	3 249 996,32
Sync	1 500 062,30
TOTAL	12 649 341,84



Répartition par secteur d'activité

En valeur estimée

SECTEURS	Valeur estimée (€)
Services Innovants	4 750 058,62
Energies & Cities	3 250 117,12
Hôtellerie	1 999 125,00
Santé	2 650 041,10
Total	12 649 341,84
TOTAL	12 649 341,84



PARTICIPATIONS ACTIVES

ABM Medical



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2017	Multiple	
1 000 001 €	1 000 001 €	1X	
% de détention par Idinvest Expansion 2016		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	1,60	-0,90

ACTIVITÉ : Distribution de solutions médicales à domicile (vente et location de matériel médical).

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.

BliNK Medical



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2017	Multiple	
1 650 040 €	1 650 040 €	1X	
% de détention par Idinvest Expansion 2016		10,2%	
Valorisation à 100%		22 M€	
CHIFFRES CLÉS (M€)			
	2015 (audité)	2016 (estimé)	
Chiffre d'affaires	1,0	1,5	
Résultat net	-2,1	-7,75	

ACTIVITÉ : Recherche de nouveaux anticorps thérapeutiques, notamment dans le domaine de l'immuno-oncologie.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : La société ambitionne de devenir un acteur majeur de la découverte de nouveaux anticorps thérapeutiques, notamment dans le domaine de l'immuno-oncologie. La société intervient sur un secteur très attractif mais extrêmement concurrentiel. Un premier projet vient d'atteindre le stade de développement préclinique et des discussions sont en cours avec plusieurs acteurs du secteur pour des partenariats qui permettraient d'accélérer le développement de la société.

Forsee Power



Secteur d'activité : **ENERGIES & CITIES** 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2017	Multiple
3 250 117 €	3 250 117 €	1X

% de détention par Idinvest Expansion 2016	6,6 %
Valorisation à 100 %	49 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	7,1	12	14
Résultat net	-2,4	-7,6	0

ACTIVITÉ : Intégrateur de systèmes intelligents de stockage d'électricité pour des applications de petite et moyenne puissance liées à la mobilité électrique et au stockage des énergies renouvelables.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : La société a réalisé une belle croissance en 2016 sur son activité portable et mobilité. Sur le transport, la société a encore renforcé son positionnement avec la signature de partenariats stratégiques auprès des fabricants de bus. Cependant, le marché est émergent et les gros volumes ne sont pas attendus avant 18 mois. D'ici là, la société doit poursuivre son développement afin de préparer la phase industrielle.

Meninvest



Secteur d'activité : **INTERNET** 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2017	Multiple
3 349 882 €	0 €	0X

% de détention par Idinvest Expansion 2016	4,4 %
Valorisation à 100 %	0 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	10,75	17,2	N.C.
Résultat net	-6,0	-7,13	N.C.

ACTIVITÉ : Groupe e-commerce et média qui édite notamment le site Menlook.com, magasin en ligne de vêtements masculins.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : La société a été déclarée en cessation de paiement en début d'année et une procédure de liquidation judiciaire a été ouverte en avril 2017.

Okko Hôtels



Secteur d'activité : **HÔTELLERIE** 🏨

Montant investi	Valorisation au 31/03/2017	Multiple
1 999 125 €	1 999 125 €	1X
% de détention par Idinvest Expansion 2016		11,7 %
Valorisation à 100 %		17 M€
CHIFFRES CLÉS (M€)		
	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	1,3	5,4
Résultat net	-0,2	-0,4

ACTIVITÉ : Chaîne d'hôtels française proposant une gamme 4 étoiles design à un prix accessible pour une clientèle d'affaires et de loisir.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Depuis notre investissement, la chaîne continue à se développer et le septième hôtel situé à Paris porte de Sèvres a ouvert le 7 juin 2017. L'ensemble des hôtels sont en progression tant sur le plan des taux d'occupation que des prix de nuitées. Trois nouveaux hôtels ont été ouverts en 2016, à Cannes, Bayonne et à Rueil Malmaison. Tous les hôtels sont très bien notés sur les sites Booking et Trip Advisor. La chaîne Okko Hotels a un plan de développement de nouveaux hôtels important dans les trois prochaines années.

Sensee



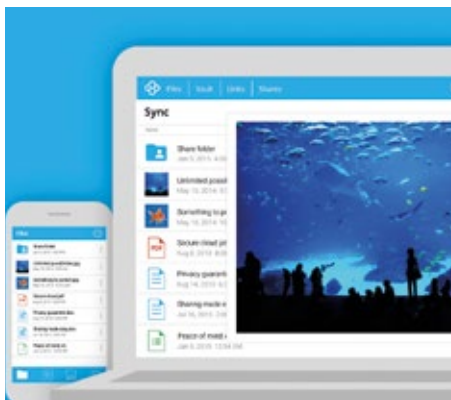
Secteur d'activité : **SERVICES INNOVANTS** 🖥️

Montant investi	Valorisation au 31/03/2017	Multiple	
3 249 996 €	3 249 996 €	1X	
% de détention par Idinvest Expansion 2016		6,2 %	
Valorisation à 100 %		53 M€	
CHIFFRES CLÉS (M€)			
	2014 (audité)	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	24,83	27,10	29,70
Résultat net	-2,16	-3,08	0,00

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 mais l'impact sur les résultats de Sensee mettra du temps à se matérialiser. La société a récemment lancé une collection de sa propre marque de lunettes et a ouvert plusieurs boutiques physiques dans des grandes villes françaises afin de diversifier ses activités et ses sources de revenus.

Sync



Secteur d'activité : **SERVICES INNOVANTS** 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2017	Multiple
1 500 062 €	1 500 062 €	1 X

% de détention par Idinvest Expansion 2016	34,2 %
Valorisation à 100 %	6 M€

CHIFFRES CLÉS (M GBP)	2015 (audité)	2016 (estimé)
Chiffre d'affaires	0,23	0,70
Résultat net	-0,38	-1,10

ACTIVITÉ : Développement d'une technologie de synchronisation de la publicité TV à des contenus multimédia sur mobile et tablette.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Depuis notre investissement, la société a parfait sa technologie et vient d'obtenir un brevet qui sécurise un premier jalon dans son développement. Sync2ad a par ailleurs investi dans la structuration de son département commercial par le recrutement de deux personnes au sein de son équipe Ventes, en support au Directeur Commercial déjà en place. Un nouveau Directeur Général a également été recruté et la société prévoit le lancement de sa nouvelle offre programmatique pour le deuxième trimestre 2017.



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