



idinvest
PARTNERS

IDINVEST EXPANSION 2016

Rapport d'activité au 31 mars 2019

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 2019.
- 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.

SOMMAIRE

CARACTÉRISTIQUES DE LA SOCIÉTÉ	4
---------------------------------------	---

REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2019	4
Orientation générale	4
Répartition par secteurs d'activité et par sociétés	5

PARTICIPATIONS ACTIVES	6
ABM Medical	6
BliNK Biomedical	6
Talix therapeutics	7
Forsee Power	7
Okko Hôtels	8
Sensee	8
Sync	9

PARTICIPATIONS CÉDÉES, LIQUIDÉES OU EN COURS DE LIQUIDATION	
Meninvest	10

REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2019

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 2022, le délai de conservation fiscal étant expiré, la Société s'efforcera de céder les participations en portefeuille dans les meilleures conditions et de distribuer les produits de cession à ses actionnaires.

CARACTÉRISTIQUES DE LA SOCIÉTÉ

Dénomination de la société

IDINVEST EXPANSION 2016

Numéro d'identification

RCS Paris n° 818 911 414

Date d'immatriculation

7 mars 2016

Visa AMF

N°16-080 du 16 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

Valeur comptable
au 31 mars 2019

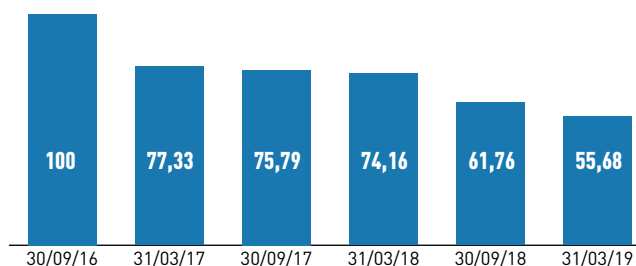
55,22 €

Valeur de marché
au 31 mars 2019

55,68 €

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 de 45 000 €.

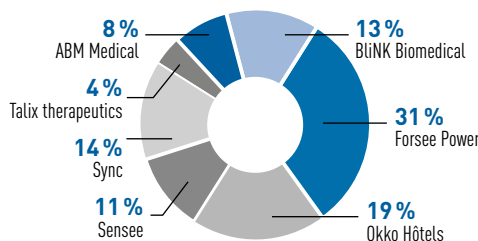
Évolution de la valeur de marché (en euros)



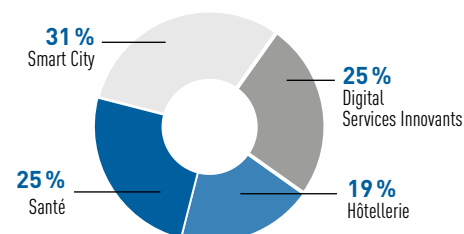
Caractéristiques à l'origine

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	1 003 502	801 651	801 651	Prix du dernier tour
BliNK Biomedical	Santé	1 650 040	1 393 730	1 393 730	Prix d'un investissement récent diminué du dividende distribué
Forsee Power	Smart City	3 250 117	3 250 117	3 331 300	Prix du dernier tour
Meninvest	Digital	3 349 882	0	0	Société en cours de liquidation
Okko Hôtels	Hôtellerie	1 999 125	1 999 125	1 999 125	Prix d'un investissement récent
Sensee	Digital	3 571 605	1 216 889	1 216 889	Valorisation à 15 millions d'euros
Sync	Services Innovants	1 500 062	1 500 062	1 500 062	Prix d'un investissement récent
Talix therapeutics	Santé	470 220	470 220	470 220	Prix d'un investissement récent
				10 712 976	

Faits marquants du portefeuille au cours du semestre écoulé

Au 31 mars 2019, la « valeur comptable »* de l'action A s'établit à **55,22 euros**, soit une baisse de 9,9% depuis le 30 septembre 2018.

Au 31 mars 2019, la « valeur de marché »** de l'action A s'établit à **55,68 euros**, en baisse de 9,8% depuis le 30 septembre 2018.

Ces baisses semestrielles s'expliquent par les faits marquants suivants :

- Une valorisation indépendante de la société **Sensee** évalue celle-ci à 15 millions d'euros (contre 26 millions d'euros au 30 septembre 2018), ce qui reflète les difficultés rencontrées par la société dans son développement et sa situation de trésorerie tendue ;

La performance depuis l'origine s'explique également par :

- Une provision à 100% de l'investissement réalisé dans **Meninvest** suite à la mise en liquidation judiciaire de la société en avril 2017.

Valeur comptable*
au 31 mars 2019

55,22 €

Évolution de la valeur comptable

Performance 6 mois	-9,9%
1 an	-24,7%
Depuis l'origine	-44,8%

Valeur de marché**
au 31 mars 2019

55,68 €

Évolution de la valeur de marché

Performance 6 mois	-9,8%
1 an	-24,9%
Depuis l'origine	-44,3%

* 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.

PARTICIPATIONS ACTIVES

ABM Medical



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2019	Multiple
1 003 500 €	801 651 €	0,8 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	3,4 %
Valorisation à 100 %	23,6 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	9,3	11,5	12,2	18,0
Résultat net	-1,8	-2,8	-3,1	-4,5

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

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. Une nouvelle tranche de 3 millions d'euros a été versée en 2018. Elle a donné lieu à une renégociation des termes du tour de financement. La société a ainsi été revalorisée à la baisse sur la base de ce nouveau tour. Le versement de la dernière tranche est en cours de discussion.

BliNK Medical



Secteur d'activité : SANTÉ 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2019	Multiple
1 650 040 €	1 393 730 €	0,8 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	8,5 %
Valorisation à 100 %	16,0 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	1,0	1,0	3,0	4,1
Résultat net	-2,1	-7,8	-5,9	1,7

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : La société intervient sur un secteur très attractif mais extrêmement concurrentiel et ambitionne de devenir un acteur majeur de la découverte de nouveaux anticorps thérapeutiques, notamment dans le domaine de l'immuno-oncologie. Un premier projet vient d'atteindre le stade de développement préclinique et a été transféré dans une structure dédiée, Talix Therapeutics, créée et financée par les actionnaires de Blink Biomedical afin d'accélérer son développement. Des accords de licence ont été signés pour un programme de développement (CD47) apportant 3,5 M\$ à la signature avec un potentiel supérieur à 100 M\$. À noter que deux distributions de dividendes d'un montant total de 0,3 M€ ont été versées en 2019, ce qui a impacté la valorisation des titres de cette même valeur.

Talix Therapeutics



Secteur d'activité : **SANTÉ** 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2019	Multiple
470 220 €	470 220 €	1x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	28,8 %
Valorisation à 100 %	1,6 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (non audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	0	0
Résultat net	-0,4	-0,5

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : La société Talix Therapeutics a été créée par essaimage de Blink Biomedical afin d'assurer le développement du programme CD 96 lancé initialement par Blink Biomedical. La société a généré ses premières données in vitro et ambitionne de générer des données ex vivo et in vivo chez l'animal dans les 6 prochains mois.

Forsee Power



Secteur d'activité : **SMART CITY** 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2019	Multiple
3 250 117 €	3 331 300 €	1x

% de détention par Idinvest Expansion 2016	3,6 %
Valorisation à 100 %	92 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	12,0	13,6	17,8	24,0
Résultat net	-7,6	-8,2	-14,5	-16,3

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 : Forsee Power a poursuivi sa croissance en 2018. Elle a délocalisé son site de production de la région parisienne à Poitiers et a commencé à augmenter sa marge brute. Au cours de l'année, la société a signé plusieurs partenariats stratégiques avec des clients industriels tels qu'Alstom (trains électriques), Piaggio (scooters électriques) et remporté d'importants contrats, notamment un contrat avec la RATP et Heuliez portant sur 75 bus électriques. En 2019, la RATP a commandé 800 bus électriques à 3 producteurs, notamment Heuliez et Alstom, qui sont 2 clients de Forsee Power.

Okko Hôtels



Secteur d'activité : **HÔTELLERIE** 🏨

Montant investi	Valorisation au 31/03/2019	Multiple
1 999 125 €	1 999 125 €	1 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016 **11,7%**

Valorisation à 100 % **17 M€**

CHIFFRES CLÉS (M€)	2015 (non audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	1,3	5,4	10,4	17,0
Résultat net	-0,9	-0,4	-2,1	0,2

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Le groupe Okko se développe en accord avec les plans initiaux, de nouveaux projets d'hôtels sont en cours. Les prochaines ouvertures d'hôtels sont prévues en 2019 à Toulon, Paris Montparnasse et Paris gare de l'Est. Il n'y en pas eu en 2018 car le management à profiter de cette année pour consolider les comptes des 8 hôtels en activité et travailler sur la construction des prochains hôtels.

Sensee



Secteur d'activité : **DIGITAL** 🖥️

Montant investi	Valorisation au 31/03/2019	Multiple
3 571 605 €	1 216 889 €	0,3 x

% de détention par Idinvest Expansion 2016 **6,2%**

Valorisation à 100 % **15 M€**

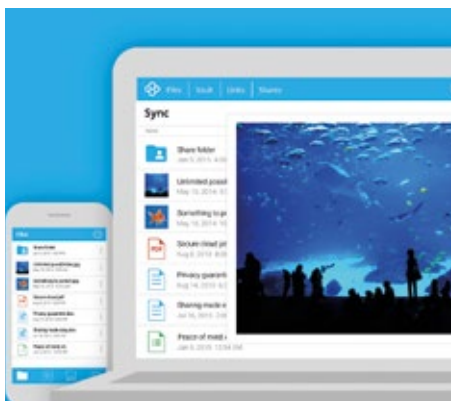
CHIFFRES CLÉS (M€)	2015 (audité)	2016 (audité)	2017 (audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	27,1	30,0	28,8	31,5
Résultat net	-3,5	-2,4	-4,7	-2,4

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.

La société a lancé un processus de cession en 2018 qui a échoué, les offres reçues étaient en dessous des attentes des investisseurs. La société a ainsi réalisé un nouveau tour de financement en décembre 2018. L'objectif de ce nouveau tour est de restructurer l'ensemble du groupe pour atteindre la rentabilité et ainsi relancer un nouveau mandat de vente sur des bases plus saines.

Sync



Secteur d'activité : **SERVICES INNOVANTS** 

Montant investi 1 500 062 €	Valorisation au 31/03/2019 1 500 062 €	Multiple 1x
---------------------------------------	--	-----------------------

% de détention par Idinvest Expansion 2016 **20,1 %**

Valorisation à 100 % **7,5 M€**

CHIFFRES CLÉS (M GBP)	2015 (non audité)	2016 (non audité)	2017 (audité)	2018 (estimé)
Chiffre d'affaires	0,2	0,7	1,4	1,5
Résultat net	-0,4	-1,5	-1,3	-1,3

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : La société continue à développer une technologie unique sur le marché mais le recrutement d'un responsable des ventes fut difficile (l'embauche eut lieu en février 2019 après un an de recherche) et a rendu le développement commercial plus compliqué que prévu. Depuis son arrivée, de nouvelles opportunités commerciales ont vu le jour, notamment aux États-Unis.

PARTICIPATIONS CÉDÉES, LIQUIDÉES OU EN COURS DE LIQUIDATION

Meninvest



Secteur d'activité : **INTERNET** 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2019	Multiple
3 349 882 €	0 €	0 x
% de détention par Idinvest Expansion 2016		4,0%
Valorisation à 100%		0 M€

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : L'augmentation de capital à laquelle participait la holding aux côtés d'acteurs majeurs du Private Equity devait permettre la poursuite du développement international de cette entreprise leader sur son marché et qui réalisait, en 2015, près de 17 millions d'euros de chiffre d'affaires et comptait 70 employés.

Cependant, la société a rencontré des difficultés au cours du second semestre 2016 liées à un secteur de la mode en crise et en décroissance en 2016, ce qui s'est ressenti sur ses ventes. De plus, le rachat de deux concurrents allemand et anglais, prévu dans le projet de développement lors de l'investissement de la holding, s'est révélé être un échec. L'intégration de ces sociétés, qui devait permettre d'établir Meninvest comme un leader européen, a engendré des coûts très importants et supérieurs à ce qui avait été envisagé. Par ailleurs, ces deux sociétés ayant également connu des résultats en forte baisse, la trésorerie de Meninvest en a été fortement affectée. La société Meninvest s'est alors retrouvée en cessation de paiement en début d'année 2017 et a donc par la suite été placée en redressement judiciaire le 2 mars 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