



idinvest
PARTNERS
eurazeo

IDINVEST EXPANSION 2015

Compte rendu d'activité au 31 mars 2020

Avertissements

- Conformément à la législation, les éléments comptables et les comptes de la holding Idinvest Expansion 2015 au 31 mars 2020 n'ont pas fait l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes.
- 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 31 MARS 2020	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	8

PARTICIPATION CÉDÉE	9
Sensee	9

REVUE DE GESTION AU 31 MARS 2020

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. 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

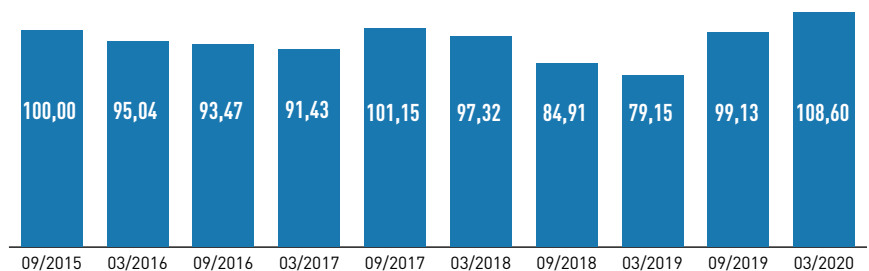


Benoist Grossmann
Directeur général et Administrateur



Valentine Denby Wilkes
Administrateur

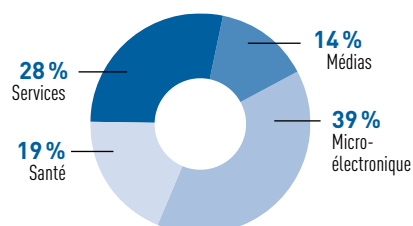
Évolution de la valeur de marché



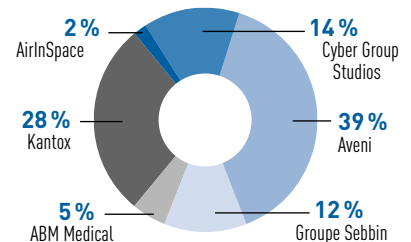
Caractéristiques à l'origine

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)	Référence de Valorisation
ABM Medical	Santé	1 003 501	601 237	601 237	Provision de 25% sur le prix du dernier tour de financement
AirInSpace	Santé	1 000 000	203 704	203 704	Prix d'une opération récente
Aveni	Microélectronique	1 578 092	1 578 092	4 976 070	Prix d'une opération récente
Cyber Group Studios	Médias	1 499 998	1 499 998	1 807 320	Prix d'une opération récente
Groupe Sebbin	Santé	1 656 054	1 595 155	1 601 289	Prix d'une opération récente
Kantox	Services	1 450 001	1 450 001	3 533 238	Prix d'une opération récente
		8 187 647	6 928 188	12 722 857	

Faits marquants du portefeuille au cours du semestre écoulé

En janvier 2020, la société **Sensee** a été cédée pour un montant de 12 millions d'euros à la société Acuitis. Le montant perçu par Idinvest Expansion 2015 s'élève à 0,27 million d'euros, auquel pourraient s'ajouter des compléments de prix au cours des deux années à venir.

Au 31 mars 2020, la « valeur comptable »* de l'action A s'établit à **55,25 €**, soit une baisse de **8,5 %** depuis le 30 septembre 2019.

Au 31 mars 2020, la « valeur de marché »** de l'action A s'établit à **108,60 €**, en hausse de **9,6 %** depuis le 30 septembre 2019.

Ces variations s'expliquent par les faits marquants suivants :

- Une provision a été comptabilisée pour la ligne **ABM Medical** du fait des difficultés rencontrées par la société au cours de son développement et de sa situation de trésorerie, ce qui explique en grande partie la baisse de la valeur comptable.
- La société **Kantox** a été revalorisée à la hausse sur la base du prix d'un tour de financement réalisé en janvier 2020. La société a levé 8 millions d'euros auprès d'un nouvel investisseur afin d'accélérer son développement, ce qui explique la hausse de la valeur de marché.

Valeur comptable*
au 31 mars 2020

55,25 €

Évolution de la valeur comptable

Performance 6 mois	-8,5%
1 an	-12,0%
Depuis l'origine	-44,8%

Valeur de marché**
au 31 mars 2020

108,60 €

Évolution de la valeur de marché

Performance 6 mois	+9,6%
1 an	+37,2%
Depuis l'origine	+8,6%

* 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°09-128 visé par l'AMF en date du 7 mai 2009, une valeur de marché de la société est calculée semestriellement.

PARTICIPATIONS DU PORTEFEUILLE

ABM Medical



Secteur d'activité : **SANTÉ** 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2020	Multiple
1 003 501 €	601 237 €	0,6 x

% de détention par Idinvest Expansion 2015	2,7%
Valorisation à 100%	22,4 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (Audité)	2018 (Audité)	2019 (Estimé)
Chiffre d'affaires	12,2	15,9	6,7
Résultat net	-3,1	-4,8	-1,1

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : ABM Medical est encore fortement déficitaire. Un plan de restructuration a été acté à l'été 2019 et revu au cours du premier trimestre 2020. Un refinancement de la part des actionnaires historiques est encore en discussion car il existe des incertitudes sur le montant à allouer. Une réorganisation interne est en cours (direction, CFO) pour remettre ABM sur de bons rails et permettre à la société de renouer avec la croissance.

AirInSpace



Secteur d'activité : **SANTÉ** 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2020	Multiple
1 000 000 €	203 704 €	0,2 x

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

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (Audité)	2018 (Audité)	2019 (Estimé)
Chiffre d'affaires	4,8	5,5	5,0
Résultat net	-8,0	-0,4	0,2

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : AirInSpace a développé de nouveaux produits de décontamination d'air pour les logements individuels destinés aux particuliers souffrant d'asthme ou d'allergies aiguës. La société a fait l'objet d'un mandat de cession, un premier acheteur a été identifié et des discussions sont en cours sans avoir abouti pour le moment. Après une année 2019 en décroissance, la société connaît un fort rebond de ses commandes du fait du Covid-19.

Aveni



Secteur d'activité : MICROÉLECTRONIQUE 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2020	Multiple
1 578 092 €	4 976 070 €	3,2x

% de détention par Idinvest Expansion 2015	4,8 %
Valorisation à 100 %	84 M€

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (Audité)	2018 (Audité)	2019 (Estimé)
Chiffre d'affaires	0,0	0,0	0,4
Résultat net	-4,3	-4,4	-4,8

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Un contrat avec un grand fabricant de semi-conducteurs asiatique a été gagné ce qui devait permettre à Aveni de rentrer en phase commerciale et de générer ses premiers revenus significatifs. Néanmoins, la crise du Covid-19 a retardé ce projet de 6 à 12 mois.

La société a également finalisé un nouveau tour de financement de 3 millions d'euros, en mai 2020, marqué par l'entrée à son capital d'un nouvel investisseur, Mitsui, entreprise japonaise de trading de matières premières, validant de nouveau l'actif et le potentiel de la société.

Cyber Group Studios



Secteur d'activité : MÉDIAS 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2020	Multiple
1 499 998 €	1 807 320 €	1,2x

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

CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (Audité)	2018 (Audité)	2019 (Estimé)
Chiffre d'affaires	13,0	11,5	14,5
Résultat net	0,8	0,7	0,8

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Forte de 130 collaborateurs, la société a ouvert un nouveau studio de production d'une superficie de 400 m² à Roubaix fin 2018. Sa série Gigantosaurus, sortie sur les chaînes Disney mi-janvier 2019 aux États-Unis, connaît un succès retentissant. Le développement international de la société se confirme avec la signature de partenariats avec des producteurs de jeux vidéo dans le but d'adapter des séries développées par Cyber Group Studios en jeux vidéo. Des difficultés techniques ainsi que la fermeture de certains studios en Chine ont ralenti la production, ce qui ne devrait pas impacter la fin d'année 2020.

Groupe Sebbin



Secteur d'activité : **SANTÉ** 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2020	Multiple	
1 656 054 €	1 601 289 €	1,0 x	
% de détention par Idinvest Expansion 2015		7,8 %	
Valorisation à 100 %		20 M€	
CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (Audité)	2018 (Audité)	2019 (Audité)
Chiffre d'affaires	24,9	26,0	19,2
Résultat net	-5,8	-0,7	0,1

ACTIVITÉ : Conception et commercialisation de prothèses esthétiques.

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Rentable en 2019, Groupe Sebbin s'est désendetté. Les commandes ont augmenté mais la société rencontre des difficultés avec son fournisseur de silicone, engendrant un retard dans la production et impactant négativement le chiffre d'affaires. Par ailleurs, la société a été fortement impactée par la situation liée au Covid-19. Elle a réduit ses coûts et obtenu de ses banques un Prêt Garanti par l'État. Celui-ci, combiné au soutien de ses actionnaires historiques, devrait permettre à la société de faire face à la situation.

Kantox



Secteur d'activité : **SERVICES** 

Montant investi	Valorisation au 31/03/2020	Multiple	
1 450 001 €	3 533 238 €	2,4 x	
% de détention par Idinvest Expansion 2015		3,4 %	
Valorisation à 100 %		103 M€	
CHIFFRES CLÉS (M€)	2017 (Audité)	2018 (Audité)	2019 (Estimé)
Chiffre d'affaires	5,4	7,9	9,7
Résultat net	-1,4	-0,9	-2,1

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : La société possède maintenant plus de 1 800 clients dans 50 pays. Sa notoriété étant maintenant bien établie en Espagne, elle se concentre sur les marchés français et allemand. En parallèle, la société a étendu sa gamme de produits et vise de plus en plus 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. La société a finalisé un nouveau tour de financement début 2020 avec l'entrée dans son capital de BNP Paribas, banque avec laquelle Kantox a également signé un partenariat fort.

PARTICIPATION CÉDÉE

Sensee



Secteur d'activité : **INTERNET** 

Montant investi	Produit de cession	Multiple de cession
1 648 431 €	418 874 €* 	0,3 x

** dont 149 811 € de paiement différé*

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

COMMENTAIRE DE CESSION : La société Sensee a été vendue pour montant de 12 millions d'euros à Acuitis, maison française spécialisée dans l'optique et l'audioprothèse dans le cadre d'une acquisition finalisée en janvier 2020. Cette opération a été réalisée sur une valeur fortement décotée en raison de l'échec de la stratégie de développement de la société. En effet, malgré le lancement de sa propre marque de lunettes à prix accessibles en ligne et le développement de son propre réseau de boutiques, le produit n'a pas trouvé son marché. Après plusieurs changements stratégiques, les résultats n'étant toujours pas au rendez-vous, la direction et les actionnaires ont préféré céder les titres.



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