



idinvest
PARTNERS
eurazeo

IDINVEST EXPANSION 2017

Rapport d'activité au 31 mars 2019

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 2019.

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 2019 | 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 | 7 |
| Agriconomie | 7 |
| Bioserenity | 8 |
| Clustree | 8 |
| Fermat | 9 |
| Frichti | 9 |
| Happn | 10 |
| Imcheck | 10 |
| Lumapps | 11 |
| Molotov | 11 |
| Sync | 12 |
| Wandercraft | 12 |



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 2019

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.

La stratégie d'investissement visait 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 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 annuelle de 45 000 euros ;
- un avantage sur la durée de l'investissement, sous forme d'une exonération partielle d'ISF.

Caractéristiques à l'origine

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

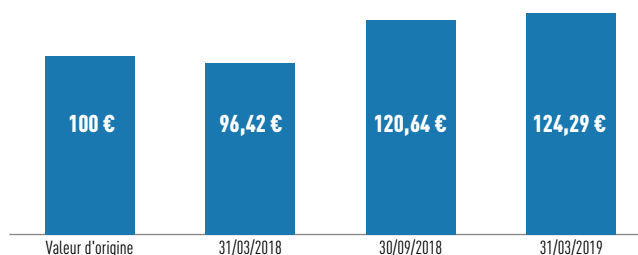
Valeur comptable*
au 31 mars 2019

84,72 €

Valeur de marché**
au 31 mars 2019

124,29 €

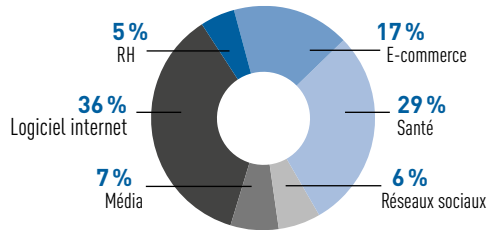
Évolution de la valeur de marché



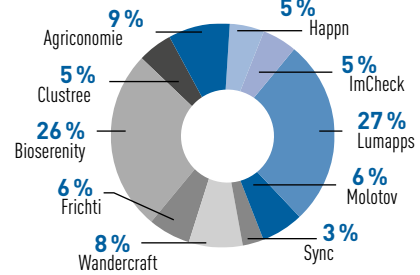
* Pour le calcul de cette valeur, les sociétés innovantes du portefeuille sont valorisées à leur prix d'acquisition moins d'éventuelles provisions, conformément aux règles et méthodes comptables applicables.

** 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 | Activité | Total investi (€) | Valorisation (Valeur Comptable €) | Valorisation (Valeur de Marché €) | Référence de valorisation |
|---------------------------|--------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| Agriconomie | E-commerce | 1 799 993 | 1 799 993 | 2 698 972 | Prix d'un tour en cours |
| Bioserenity | Santé | 1 999 958 | 1 999 958 | 3 636 605 | Prix d'un tour en cours |
| Clustree | RH | 1 460 000 | 1 460 000 | 1 460 000 | Prix d'un investissement récent |
| Fermat | Logiciels internet | 397 351 | 100 800 | 100 800 | Prix d'un tour en cours |
| Frichti | E-commerce | 2 000 030 | 2 000 030 | 2 000 030 | Prix d'un investissement récent |
| Happn | Réseaux sociaux | 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 | Logiciels internet | 2 199 945 | 1 903 433 | 8 699 516 | Prix d'un investissement récent |
| Molotov | Média | 3 340 933 | 3 340 933 | 1 915 964 | Prix d'une opération récente |
| Sync | Logiciels internet | 1 000 031 | 1 000 031 | 1 000 031 | Prix d'un investissement récent |
| Wandercraft | Santé | 1 999 972 | 1 999 972 | 2 508 628 | Prix d'un tour en cours |
| TOTAL PORTEFEUILLE | | 19 364 803 | 17 630 752 | 27 187 136 | |

Faits marquants du portefeuille

Depuis sa constitution en février 2017, la société Idinvest Expansion 2017 a investi un montant cumulé de 19,4 millions d'euros dans 11 sociétés innovantes, soit 92,3% des capitaux reçus de ses actionnaires.

Au 31 mars 2019, la **valeur comptable*** s'élève à **84,72 €** soit une baisse de 15,3% par rapport à la valeur d'origine et la **valeur de marché**** s'élève à **124,29 €**, soit une hausse de 24,3% par rapport à la valeur d'origine. Cette valorisation s'explique principalement par une forte revalorisation des titres détenus dans les sociétés **Agriconomie**, **Bioserenity** et **Wandercraft**, qui ont été réévalués à la hausse sur la base du prix de leur nouveau tour de financement respectif, en cours de réalisation.

Au cours du semestre écoulé, la holding Idinvest Expansion 2017 a réinvesti 0,2 million d'euros dans la société **Molotov** afin d'assurer le financement des opérations de la société dans l'attente de la réalisation d'un nouveau tour de financement actuellement en cours de négociation. La société a été revalorisée à la baisse sur la base du prix de plusieurs offres reçues de nouveaux investisseurs prêts à investir des montants significatifs sur une valeur fortement décotée. Deux ans après le lancement de sa plateforme, la société a réussi à attirer plus de 7 millions d'utilisateurs réguliers. Son développement reste néanmoins fortement pénalisé par le coût d'acquisition des importants droits TV imposés par les chaînes. Les offres reçues sont actuellement en cours de négociation.

Par ailleurs, la société **Fermat** a été revalorisée à la baisse sur la base du prix d'un nouveau tour de financement en cours de réalisation sur une valorisation inférieure à la valorisation historique.

Les autres sociétés du portefeuille ont été maintenues à leur valorisation du 30 septembre 2018.

* 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 31/03/2019 | Multiple |
| 1 799 993 € | 2 698 972 € | 1,5 x |

| | |
|--------------------------------------------|----------------|
| % de détention par Idinvest Expansion 2017 | 6,2 % |
| Valorisation à 100 % | 37,3 M€ |

| CHIFFRES CLÉS (M€) | 2016 (audité) | 2017 (audité) | 2018 (audité) |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 5,6 | 10,3 | 19,6 |
| EBITDA | -0,6 | -3,2 | -4,6 |

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 continue sa forte croissance, en passant de 14 à 25 millions d'euros de volume d'affaires entre 2017 et 2018 (année finissant en juin). L'objectif des prochains mois est de continuer à sourcer des produits plus spécialisés offrant des marges plus élevées, en travaillant notamment avec des fournisseurs à l'étranger. La marge brute est déjà passée de 11% en 2017, à 15% en 2018. L'optimisation des process de livraison constitue aussi un fort levier d'amélioration des marges.

Bioserenity

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

| | | |
|--------------------|----------------------------|--------------|
| Montant investi | Valorisation au 31/03/2019 | Multiple |
| 1 999 958 € | 3 636 605 € | 1,8 x |

| | |
|--------------------------------------------|---------------|
| % de détention par Idinvest Expansion 2017 | 3,9 % |
| Valorisation à 100 % | 134 M€ |

| CHIFFRES CLÉS (M€) | 2016 (audité) | 2017 (audité) | 2018 (audité) |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 3,8 | 4,0 | 3,8 |
| EBITDA | -0,4 | -0,9 | -8,1 |

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 est une société avec un très fort potentiel grâce notamment à son management de qualité. La technologie de ses capteurs permet des enregistrements longue durée, à domicile, de différents paramètres cliniques, à des fins de diagnostic, ce qui répond à une demande forte du secteur de la santé. Les accords avec Servier et Innothra (partenaire industriel pour la fabrication des vêtements connectés) sont très positifs. Ils donnent de la visibilité à la société et lui assurent un financement pour ces deux premières années d'opération. En mai 2018, la société s'est également alliée avec Pierre Fabre Médicament, deuxième laboratoire dermo-cosmétique mondial, pour développer le premier textile connecté dans le dépistage et le suivi médical des troubles urinaires.

Clustree

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

| | | |
|--------------------|----------------------------|------------|
| Montant investi | Valorisation au 31/03/2019 | Multiple |
| 1 460 000 € | 1 460 000 € | 1 x |

| | |
|--------------------------------------------|----------------|
| % de détention par Idinvest Expansion 2017 | 8,9 % |
| Valorisation à 100 % | 16,5 M€ |

| CHIFFRES CLÉS (M€) | 2016 (audité) | 2017 (audité) | 2018 (non-audité) |
|--------------------|---------------|---------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 0,5 | 0,9 | 5,8 |
| EBITDA | -1,4 | -1,8 | -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 et de développer leurs collaborateurs dans plus de 30 pays avec une gestion des carrières en continu, sur-mesure et centrée sur l'individu. La solution est vendue en mode SaaS et délivre des prises de décisions proactives, basées sur les faits, au service du recrutement et du développement des carrières.

Fermat



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

| | | |
|------------------|----------------------------|--------------|
| Montant investi | Valorisation au 31/03/2019 | Multiple |
| 397 351 € | 100 800 € | 0,3 x |

% de détention par Idinvest Expansion 2017 **3,5%**
 Valorisation à 100% **4.8 M€**

| CHIFFRES CLÉS (M€) | 2017 (audité) | 2018 (audité) |
|--------------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 0,0 | 0,0 |
| EBITDA | -0,9 | -0,8 |

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Fermat vise à construire des machines informatiques de haute performance capables d'exécuter une nouvelle génération d'applications de mégadonnées. Fermat est entré dans la deuxième phase de prototypage de sa technologie et travaille actuellement sur des partenariats avec de très grandes entreprises de semi-conducteurs pour avoir un produit vendable en 2020. Sur le plan commercial, les entreprises du secteur de l'énergie et du secteur bancaire manifestent toujours un vif intérêt à tester le produit une fois qu'il sera prêt.

Frichti



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

| | | |
|--------------------|----------------------------|------------|
| Montant investi | Valorisation au 31/03/2019 | Multiple |
| 2 000 030 € | 2 000 030 € | 1 x |

% de détention par Idinvest Expansion 2017 **2,0%**
 Valorisation à 100% **104 M€**

| CHIFFRES CLÉS (M€) | 2016 (audité) | 2017 (audité) | 2018 (audité) |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 4,7 | 12,9 | 28,1 |
| EBITDA | -5,7 | -12,6 | -15,0 |

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 : Frichti a lancé avec succès son nouveau service de livraison d'épicerie en septembre 2018 démontrant ainsi que son modèle était évolutif. Les fondateurs ont recruté une solide équipe de direction et ont mis en place des processus précis allant de l'achat à la livraison. L'objectif est maintenant de déployer plus largement son nouveau service en proposant davantage de produits sur sa plateforme.

Happn



Secteur d'activité : **RÉSEAUX SOCIAUX**  Effectif : **90 salariés**

| | | |
|--------------------|----------------------------|------------|
| Montant investi | Valorisation au 31/03/2019 | Multiple |
| 1 499 990 € | 1 499 990 € | 1 x |

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

| CHIFFRES CLÉS (M€) | 2016 (audité) | 2017 (audité) | 2018 (audité) |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 12,3 | 15,1 | 17,6 |
| EBITDA | -8,7 | -5,6 | -1,0 |

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 réussi à atteindre l'équilibre financier en 2018 et est rentable chaque mois depuis l'été grâce à un modèle d'abonnement, l'activation de SMS et l'efficacité améliorée de sa stratégie marketing d'acquisition clients. La société reste l'application de rencontre n°2 (derrière Tinder) et a toujours un potentiel de croissance significatif en termes de revenus par utilisateur (par rapport aux autres acteurs dans le marketing de rencontres). Une nouvelle version du produit a été mise en place et montre des résultats très positifs.

Imcheck



Secteur d'activité : **SANTÉ**  Effectif : **17 salariés**

| | | |
|--------------------|----------------------------|------------|
| Montant investi | Valorisation au 31/03/2019 | Multiple |
| 1 666 600 € | 1 666 600 € | 1 x |

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

| CHIFFRES CLÉS (M€) | 2016 (audité) | 2017 (audité) | 2018 (estimé) |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| EBITDA | -1,4 | -3,3 | -20,2 |

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 : Une nouvelle levée de fonds de Series B est actuellement en cours pour un montant de 35 à 40 millions d'euros. ImCheck prévoit de lancer son premier test clinique au deuxième trimestre 2020 et devrait recevoir les autorisations nécessaires fin 2019.

Lumapps



Secteur d'activité : **LOGICIEL INTERNET**  Effectif : **80 salariés**

| | | |
|--------------------|----------------------------|-----------|
| Montant investi | Valorisation au 31/03/2019 | Multiple |
| 2 199 945 € | 8 699 516 € | 4x |

% de détention par Idivest Expansion 2017 **8,5%**
 Valorisation à 100% **88 M€**

| CHIFFRES CLÉS (M€) | 2016 (audité) | 2017 (audité) | 2018 (audité) |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 1,9 | 4,3 | 9,5 |
| EBITDA | -0,1 | -1,7 | -5,2 |

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 : Le premier trimestre de 2019 a été spectaculaire avec plus de 3,5 millions d'euros de nouvelles réservations et de nouvelles références emblématiques (en particulier Capital One aux États-Unis qui est devenu le plus grand contrat pour Lumapps). La tendance du deuxième trimestre également positive avec plusieurs opérations à 7 chiffres attendues. La société a également publié un nouveau produit (plaidoyer social) qui devrait permettre de nouvelles opportunités de ventes croisées au second semestre.

Molotov



Secteur d'activité : **MÉDIA**  Effectif : **65 salariés**

| | | |
|--------------------|----------------------------|-------------|
| Montant investi | Valorisation au 31/03/2019 | Multiple |
| 3 340 933 € | 1 915 964 € | 0,6x |

% de détention par Idivest Expansion 2017 **2,8%**
 Valorisation à 100% **30 M€**

| CHIFFRES CLÉS (M€) | 2016 (audité) | 2017 (audité) | 2018 (estimé) |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 0,1 | 1,0 | 2,6 |
| EBITDA | -8,8 | -16,8 | -15,9 |

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 atteint 7 millions d'utilisateurs à fin juin 2018 avec un taux de rétention très satisfaisant. L'entreprise commence maintenant à travailler sur la conversion des utilisateurs de freemium en utilisateurs payants. Une offre a été reçue d'un acteur majeur de la télévision française désireux d'acquérir la technologie développée par l'entreprise fin 2018 mais a été rejetée par la direction et les actionnaires. Une deuxième offre a été reçue d'un nouvel investisseur pour un tour de financement important et un partenariat stratégique au début de 2019 a été accepté. Le détail de la transaction est toujours en cours de négociation mais, si elle aboutit, sera matérialisée par un investissement significatif du nouvel investisseur à la fois en espèces et en contenu. Cette opportunité devrait permettre une accélération majeure du développement de l'entreprise.

Sync



Secteur d'activité : **LOGICIEL INTERNET**  Effectif : **24 salariés**

| | | |
|--------------------|----------------------------|--------------|
| Montant investi | Valorisation au 31/03/2019 | Multiple |
| 1 000 031 € | 1 000 031 € | 1,0 x |

% de détention par Idinvest Expansion 2017 **13,4 %**
 Valorisation à 100 % **8 M€**

| CHIFFRES CLÉS (M€) | 2016 (audité) | 2017 (audité) | 2018 (estimé) |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 0,8 | 1,4 | 1,5 |
| EBITDA | -1,1 | -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 eu 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.

Wandercraft



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

| | | |
|--------------------|----------------------------|--------------|
| Montant investi | Valorisation au 31/03/2019 | Multiple |
| 1 999 972 € | 2 508 628 € | 1,3 x |

% de détention par Idinvest Expansion 2017 **4,5 %**
 Valorisation à 100 % **56 M€**

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

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

DERNIÈRES ÉVOLUTIONS OPÉRATIONNELLES : Après 5 années de développement, l'exosquelette de Wandercraft Atalante est le 1er exosquelette autonome, sans béquilles, capable de fournir une marche quasi-humaine en toute sécurité. Son architecture mécanique joint des qualités dynamiques exceptionnelles à une biocompatibilité qui permet à un utilisateur de rester plusieurs heures dans l'exosquelette, sans lésion cutanée ni fatigue. Le robot a ainsi gagné le prix du robot de l'année remis à Station F qui vise à encourager, sélectionner et soutenir le développement des innovations les plus prometteuses en intelligence artificielle et en robotique, conçues pour le bénéfice de la société humaine et alignées sur des critères éthiques bien définis, dans un certain nombre de secteurs industriels clés.



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