



idinvest
PARTNERS

FCPR Idinvest Private Value Europe

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 décembre 2017

PARTICULIER

Caractéristiques générales du fonds (parts A1 / N1 / A2 / N2)

Forme juridique	FCPR	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	1 ^{er} juin 2012	Banque dépositaire	RBC-IS
Date de clôture comptable	31 décembre 2017	Gestion Administrative et Comptable	RBC-IS
Périodicité de valorisation	trimestrielle	Commissaire aux comptes	KPMG
Code ISIN Parts A1	FR0011202761	Code ISIN Parts A2	FR0011237627
Code ISIN Parts N1	FR0011274158	Code ISIN Parts N2	FR0011274166

Performance au 31 décembre 2017 depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+35,87%**

Parts A2/N2 : **+35,87%**

Performance annualisée depuis l'origine

Parts A1/N1 : **+6,42**

Parts A2/N2 : **+6,42**

Avertissements

Conformément à la législation, la composition de l'actif net, la valeur de l'actif net et la valeur liquidative des parts du fonds font l'objet d'une attestation du commissaire aux comptes au 30 juin de chaque année. • 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 Partners sont strictement interdits.

Revue de gestion au 31 décembre 2017

Actif net et valeur liquidative

FCPR Idivest Private Value Europe	31 décembre 2017
Valeur totale avec distribution de la part A1/A2/N1/N2	135,87 €
Valeur liquidative hors distributions	117,68 €
Actif net du fonds	75 526 598,70 €

Évolution des performances	A1/A2/N1/N2
Variation depuis 6 mois	+1,59 %
Variation depuis 1 an	+3,98 %
Variation depuis l'origine	+35,87 %

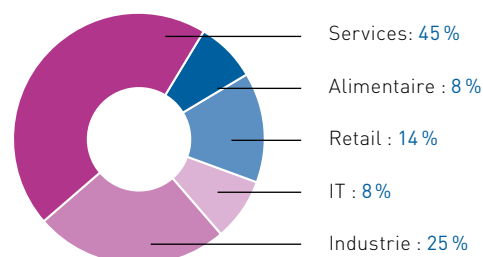
Durant le second semestre 2017 le fonds a réalisé une **distribution** d'un montant de **1,86 euro** par part.

La valeur liquidative des parts A et N, ajoutée au montant des distributions, est égale à 135,87 euros ce qui matérialise une **performance du fonds** de **35,87%** depuis sa création.

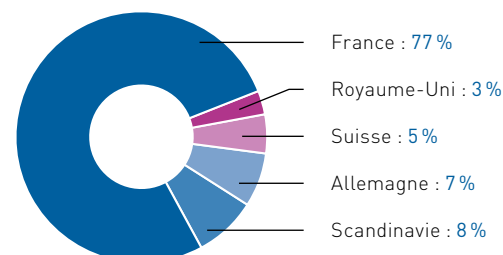
Hors distributions (en titres ou en espèces), la **valeur liquidative** est passée de 100,00 euros à l'origine à **117,68 euros** au 31 décembre 2017.

Au 31 décembre 2017, le fonds est investi dans **21 participations**.

Répartition sectorielle du portefeuille (en prix de revient)



Répartition géographique du portefeuille (en prix de revient)



Nouveaux investissements sur la période

AUVESY. Le fonds a investi 2,2 M€ dans la société **Auvesy** durant le mois de septembre 2017. Basée en Allemagne la société développe un logiciel de contrôle des chaînes de production automatisée. Les trois principales sources de revenus sont la vente de licence d'utilisation, les opérations de support et les services de conseil. Sur l'exercice 2017 le chiffre d'affaires du Groupe est de 9,8 M€ et 3,3 M€ d'EBITDA.



Le fonds a investi 4,5 M€ dans la société **Organic Alliance** en décembre 2017. La société distribue des produits frais, des fruits et des légumes via ses deux filiales Vitafrais et Pronatura. Le groupe contrôle la chaîne de distribution du producteur au distributeur. Sur l'exercice 2017 le groupe réalise plus de 260,7 M€ de chiffre d'affaires et 13,6 M€ d'EBITDA.

Ré-investissement sur la période

BUISARD En juillet 2018 le fonds a été remboursé de son investissement initial dans **Buisard** et a réinvesti 0,8 M€. La société produit des cabines pour les véhicules agricoles et de manutention. Le groupe réalise 75% de son chiffre d'affaires en France et 25% dans le reste de l'Europe.

Investissements en portefeuille



Smile est un leader français dans le développement de logiciels à usage professionnel le groupe a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 75 M€ pour un EBITDA de 8,9 M€. Le réseau dispose de 17 agences en France et à l'étranger.



Fondée en 1995, l'entreprise **LAF Consulting** fournit un réseau de plus de 100 pharmacies et 35 opticiens à travers le territoire. LAF consulting distribue pour sa filiale "Pharmacie Lafayette" mais également pour des pharmacies franchisées.



Spécialisée dans l'énergie et l'environnement, **Vulcain Ingénierie** est une référence dans le secteur du conseil et de l'ingénierie. Sur l'exercice 2016, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 84 M€ soit une hausse de 20,2% par rapport à l'exercice 2016.



Axelliance est un courtier en assurance spécialisé, offrant des prestations en IARD et en santé à des PME françaises (secteurs de la construction, de l'hôtellerie / restauration et media en particulier). Créé en 2004, le groupe a crû fortement à la fois organiquement (modèle de courtage direct, co-courtage ou courtage *wholesale*) et via des acquisition pour figurer aujourd'hui parmi les 10 meilleurs courtiers en assurance français.



Fondé en 2002, le groupe est devenu un des leaders de la sous-traitance automobile en se spécialisant dans la production de vilebrequins. Feuer Powertrain a réalisé un chiffre d'affaires de 140,2 M€ en 2016 marquant une hausse de 11,9% par rapport à l'exercice 2015.



Fondée en 1995 par Éric du Fraysseix, Technicis est leader en France et figure dans le top 5 européen sur le marché de la traduction, en offrant à plus de 1 500 sociétés clientes une gamme complète de services linguistiques : traduction, relecture/révision, assermentation, légalisation, PAO, interprétation, transcription, sous-titrage...



Créé en 1984, Carré Blanc est le premier réseau de distribution spécialisé de linge de maison (linge de lit, de bain et de table) en France. Ses produits sont distribués via un réseau de 244 points de vente dont 56 à l'étranger.



Valco est un producteur de valves et de vannes à destination des industries pétrolières (pétroliers/raffineries) et nucléaires.



Nextpool est un des leaders français des équipements de piscine, avec une offre axée sur les volets de sécurité, les liners, les protections solaires et le traitement de l'eau.



Fondée en 1968 en France, actuellement basée en Suisse, Safe est un leader mondial sur les industries de niche, principalement les composants en acier dédiés à l'exploitation minière, les secteurs de la construction et des camions ainsi que l'outillage de fours de traitement thermique, les airbags et les pièces décoratives.



Prae Turbo est un des leaders du marché des turbines pour turbocompresseur, élément clé des moteurs modernes (thématiques de réduction du poids des moteurs et de baisse de la consommation de carburant / réduction des émissions de pollution).



Vivarte est un des leaders français de la distribution de prêt-à-porter et de chaussures. Le groupe comporte plusieurs enseignes dont André, Chevignon, Minelli, San Marina, Kookai, Naf Naf... Une restructuration de l'opération d'investissement a été finalisée fin octobre 2014. Idinvest a négocié une compensation pour le second lien, ce qui a permis un recouvrement de 13% de l'investissement (Investissement provisionné à 100% à fin juin 2014). Pour la partie dette senior, l'investissement reste provisionné à plus de 50%.



Chereau est le premier fabricant européen entièrement spécialisé, depuis plus de 60 ans, dans la conception et la fabrication de carrosseries frigorifiques pour poids lourds. L'entreprise se singularise par une politique d'innovation permanente et des véhicules sur-mesure, au service des transporteurs. Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 255 M€ en 2016 matérialisant une hausse de 14,9% par rapport à l'exercice 2015.



Appart'city group propose un réseau d'appart-hôtels implantés au cœur des grandes villes françaises. Le groupe a débuté une expansion à l'international et compte aujourd'hui plus de 120 établissements.

Nouvelles sorties partielles



Le 10 mai 2016 le fond a investi 3,1 millions d'euros dans Burger King, dans la continuité de l'investissement effectué dans Bertrand Restauration en avril. En décembre 2015, Burger King a finalisé l'acquisition de Quick pour devenir le deuxième acteur de la restauration rapide en France.



Créé en 1919, Caillau est un développeur et fabricant de colliers de serrage en acier inoxydable pour les industries automobile et aérospatiale. La société est aujourd'hui spécialisée dans les colliers d'échappement.

Nouvelles sorties totales



Bertrand Restauration fait partie du Groupe Bertrand qui est un acteur majeur de l'hôtellerie-restauration en France. Le Groupe est présent sur plusieurs segments de marché : restauration traditionnelle, luxe, concessions et événementiel, réseaux et restauration rapide. En Décembre 2017 le fonds a été entièrement remboursé de son investissement réalisant un multiple de 1,29x et un TRI de 16,83%



Natural Distribution commercialise, en marque propre ou en franchise, des compléments alimentaires à base de plantes. Le groupe opère principalement en France et au Royaume-Uni et vend ses produits en pharmacie ou en magasin de produits diététiques. En juillet 2017 le fonds a été entièrement remboursé de son investissement réalisant un multiple de 1,44x et un TRI de 13,01%.



EDH est un groupe d'enseignement privé spécialisé dans les métiers de la communication (Ecole EFAP) et du commerce de l'art (Ecole ICART). Le Groupe rassemble aujourd'hui près de 2500 étudiants sur 7 campus dans 5 villes (Paris, Lyon, Lille, Bordeaux et New York). En novembre 2017 le fonds a été entièrement remboursé de son investissement réalisant un multiple de 1,53x et un TRI de 14,94%.



J&S Automotive Technology est un fournisseur allemand de pièces techniques pour véhicules, principalement des boucles de sécurité et ajusteurs de hauteur de ceinture, et des coques de protection thermique de moteurs. L'investissement a été remboursé en totalité au mois d'octobre 2017. Le fonds réalise une performance de 1,42x et un TRI de 14,52%

Composition du portefeuille

Investissements	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Capital Restant Dû (K€)	% actif net
Appart'City Group	2013	6 360	7 372	5 780	10 %
Auvesy	2017	2 205	2 214	2 205	3 %
Axelliance	2014	4 999	5 707	4 999	8 %
Booster	2014	1 250	1 149	1 000	2 %
Buisard [2]	2017	800	841	800	1 %
Carré Blanc	2013	6 500	7 247	5 400	10 %
Feuer Powertrain	2015	2 000	2 714	2 000	4 %
Groupe LAF Consulting	2016	5 000	5 544	5 000	7 %
Groupe O ²	2014	2 310	2 119	2 010	3 %
Organic Alliance	2017	4 500	4 516	4 500	6 %
Safe Corporation	2015	6 000	4 751	4 200	6 %
Smile [2]	2017	2 000	2 087	2 000	3 %
Technicis	2015	4 000	4 257	4 000	6 %
The Reefer Group	2016	5 000	4 110	4 100	5 %
Valco	2014	4 500	2 546	4 500	3 %
Vivarte*	2012	6 253	0	1 518	0 %
Vulcain	2016	3 300	3 300	3 300	4 %
Total		66 977	60 475	57 312	80 %

* Investissement provisionné à 100% au 31/03/2017

Investissements partiellement sortis du portefeuille	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé**
Caillau	2015	2 000	1 036	2 583	30 %
Burger King France	2016	3 068	1 816	1 784	10 %
INSEEC	2013	3 098	598	3 133	9 %
Paprec	2012	6 073	250	8 325	16 %
Total		14 239	3 699	15 825	

** TRI avant cession des BSA / ORA / Shares (toujours détenues par le fonds)

Placements de trésorerie	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Liquidités et créances	-5 123	-5 123	-7 %
Placements OPCVM	16 484	16 476	22 %
Total Trésorerie	11 360	11 353	15 %

Total fonds

75 527

Investissements totalement sortis du portefeuille	Millésime	Montant investi (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé
Bertrand Restauration	2016	3 000	3 858	17 %
Buisard	2017	5 000	6 319	12 %
CEBTP	2013	5 000	6 775	17 %
EDH	2014	5 000	7 653	15 %
J+S Automotive	2014	3 128	4 443	15 %
Natural Santé	2013	3 400	4 890	13 %
Scandic Hotels	2014	3 987	4 490	12 %
Securitas Direct	2011	6 470	9 632	15 %
Smile	2017	3 000	5 423	29 %
Sogelink	2013	3 900	5 472	22 %
Total		41 885	58 954	

Synthèse de la performance

Performance du fonds	A1	A2	N1	N2
Souscriptions (K€)	12 249,754	27 564,146	1 820,000	4 145,475
Nombre de parts	123 428,304	283 484,799	17 250,520	37 036,230
Distributions, en euros (1)	18,19	18,19	18,19	18,19
Actif net (K€)	14 525,04	33 360,49	2 030,04	4 358,42
Valeur liquidative, en euros (2)	117,68	117,68	117,68	117,68
Valeur totale (1) + (2)	135,87	135,87	135,87	135,87
Rendement depuis l'origine	35,87 %	35,87 %	35,87 %	35,87 %