



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPR Idinvest Private Value Europe

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 décembre 2014

**PARTICULIER**

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

Forme juridique	FCPR	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	Juin 2012	Dépositaire	RBC-IS
Date de clôture comptable	30 juin	Commissaire aux comptes	KPMG
Périodicité de valorisation	trimestrielle	Gestion Administrative et Comptable	RBC-IS
Code ISIN Parts A1	FR0011202761	Code ISIN Parts A2	FR0011237627
Code ISIN Parts N1	FR0011274158	Code ISIN Parts N2	FR0011274166

**Performance au 31 décembre 2014 depuis l'origine**

Parts A1/N1 : **+12,45%**

Parts A2/N2 : **+12,45%**

### 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 au 31 décembre 2014 ont 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 Partners sont strictement interdits.

# Revue de gestion au 31 décembre 2014

## Actif net et valeur liquidative

FCPR Idivest Private Value Europe	31 décembre 2014
Valeur liquidative de la Part A1/A2/N1/N2	111,26 €
Actif net du fonds	66 165 193,02 €

Évolution des performances	A1/A2/N1/N2
Valeur totale avec distribution	112,45 €
Variation depuis 6 mois	+4,24%
Variation depuis 1 an	-2,90%
Variation depuis l'origine	+12,45%

Le fonds a réalisé sa **première distribution** de coupon pour un montant de **1,19€** par part. Selon l'article 6.2 du règlement sur les catégories de parts, selon le type de part, cette distribution a eu lieu sous forme de titres (A1/A2) ou en cash (C/N1/N2).

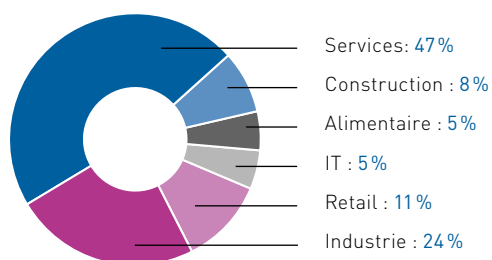
Les porteurs de parts A1 et A2 ont vu leur compte-titre augmenté du nombre de parts qui leur a été attribué. Les porteurs de parts C, N1 et N2, ont reçu en date de valeur du 25 novembre 2014 le montant distribué sur le compte bancaire communiqué au moment de la souscription.

La **valeur liquidative** des parts A1/A2/N1/N2 est passée de **100,00€** à l'origine à **111,26€** au 31 décembre 2014 ; ce montant ne comprend pas les distributions effectuées en espèces ou en titres courant novembre 2014.

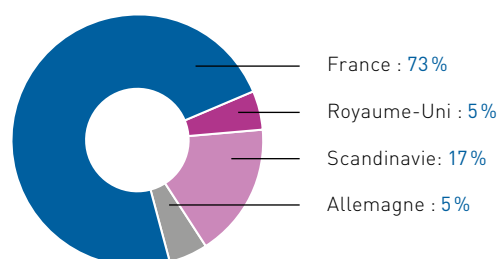
La somme de la valeur liquidative et des **distributions** est égale à **112,45€**, ce qui matérialise une performance du fonds de 12,45% depuis sa création .

Au 31 décembre 2014, le fonds est investi dans **15 participations** pour **62 millions d'euros** (en prix de revient).

Répartition sectorielle du portefeuille (en prix de revient)



Répartition géographique du portefeuille (en prix de revient)



## Faits marquants de la période

### Sogelink

En octobre 2014, le FCPR Idivest Private Value Europe a été intégralement remboursé de son investissement dans la société Sogelink. Cette cession a permis au fonds de dégager un TRI brut de 12,8% et un multiple de 1,2x. Suite à ce remboursement anticipé, les fonds reçus ont été intégralement réinvestis.

## Nouveaux investissements

### J&S Automotive Technology

En août 2014, le FCPR Idivest Private Value Europe a investi 3,1 M€ (2,8 M€ en dette et 0,3 M€ en actions) pour participer à une opération de financement de l'équipementier automobile J&S Automotive Technology. J&S 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. La société collabore étroitement avec des clients de premier plan comme VW, Daimler et BMW. Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 43,5 M€ en 2013, en évolution de +9% par rapport à son exercice précédent.

### Scandic

Fin décembre 2014, Le FCPR Idivest Private Value Europe a procédé à un investissement secondaire de 2,6 M€ dans la société Scandic. Scandic Hotels est la plus grande chaîne d'hôtels en Scandinavie (27% de parts de marché), avec 226 hôtels environ, 25 000 visiteurs par jour en moyenne et 13 000 employés. Le chiffre d'affaires attendu pour l'exercice 2014 est de 972,4 M€ en croissance de 6,7%.

### Nextpool

Au mois de décembre 2014, Idivest Private Value Europe a investi 2 M€ en dette au sein de la société Nextpool. 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. Les estimations de chiffre d'affaires pour 2014 s'élève à 35 M€.



## Investissements du portefeuille

### Vivarte

La restructuration 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 50% mais l'équipe d'investissement est confiante pour récupérer l'intégralité de cet investissement.

### Carré Blanc

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.

### CEBTP

CEBTP intervient dans l'ensemble de la chaîne de la construction en apportant son expertise technique, scientifique et humaine, dans de nombreux domaines : bâtiments, ouvrages d'art, routes, ouvrages industriels, monuments historiques, habitations. CEBTP est reconnu comme un acteur majeur avec plus d'une vingtaine de domaines de compétences.

### INSEEC

L'INSEEC Business School (anciennement Institut des hautes études économiques et commerciales) est une École supérieure de commerce créée à partir du programme Grande école du Groupe INSEEC, formant aux carrières du commerce, de la gestion et plus généralement, du management. Depuis 2009, l'école possède des locaux d'enseignement partagés avec les écoles du groupe à Londres ainsi qu'à Chicago.

### Smile

Smile est une SSII française spécialisée dans l'intégration de solutions open source. Créée en 1991, elle est présente en France, en Espagne, en Suisse, aux Pays-Bas, en Belgique, au Maroc, en Ukraine et en Côte d'Ivoire. Smile intervient en conseil, en conception, intégration et réalisation, dans le déploiement de solutions.

### Natural Distribution

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.



### Securitas Direct

Securitas Direct est le numéro un en Europe sur les marchés de la télésurveillance résidentielle. Le groupe intervient sur trois grandes zones : Nordique (Suède, Finlande, Norvège et Danemark), Centrale (France, Belgique et Pays-Bas) et Ibérique (Espagne et Portugal).

### Paprec

Le groupe Paprec est le premier acteur indépendant du recyclage en France. Le groupe bénéficie d'un savoir-faire reconnu et de positions dominantes sur ses principaux marchés, en particulier sur le recyclage du papier et des plastiques. Depuis 1994, le groupe a connu une très forte croissance de son activité avec une croissance annuelle moyenne de son chiffre d'affaires de l'ordre de 30%.

### Valco

Valco produit des valves et vannes à destination des industries pétrolières (pétroliers / raffineries) et nucléaires. Le groupe affiche en 2013 un chiffre d'affaire de 45 M€.

### City Suites

Le Groupe City Suites (Regroupement des sociétés Park & Suites et Appart'City) est l'un des leaders de la gestion d'appart-hôtels en France. Le nouvel ensemble, avec près de 130 résidences sous gestion en France et 200 M€ de chiffre d'affaire, devient le premier acteur du segment des appart-hotels en France devant Adagio (joint-venture entre Accor et Pierre & Vacances).

### Buisard

Buisard Cabines est le leader français de la conception, la fabrication et la vente de cabines pour véhicules hors-route à destination des marchés de l'agriculture, la construction, les infrastructures et la manutention. La société a vendu environ 28.000 cabines en 2013 à des clients tels que Manitou, Claas ou Volvo.

### EDH

Le Groupe 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 2 500 étudiants sur 7 campus dans 5 villes (Paris, Lyon, Lille, Bordeaux et New York).

# Composition du portefeuille

Investissements	Millésime	Montant investi (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Paprec	2012	6 073	7 507	11 %
Securitas	2012	6 470	7 301	11 %
Vivarte	2012	1 518	942	1 %
Carré Blanc	2013	5 400	5 901	9 %
CEBTP	2013	5 000	5 607	8 %
INSEEC	2013	2 500	2 581	4 %
Natural Distribution	2013	3 025	3 239	5 %
Smile	2013	3 000	3 345	5 %
Valco	2014	4 500	4 656	7 %
Park & Suites	2014	5 000	5 381	8 %
Buisard	2014	5 000	5 254	8 %
Groupe EDH	2014	5 000	5 234	8 %
J&S Automotive	2014	3 128	3 195	5 %
Scandic	2014	3 993	4 052	6 %
Nextpool	2014	2 000	2 003	3 %
<b>Total</b>		<b>61 606</b>	<b>66 196</b>	<b>100 %</b>

Placements de trésorerie	ISIN	Montant investi (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Allianz Securicash	FR0010017731	327	327	0 %
Palatine Moma B	FR0010611335	353	354	1 %
Créances & dettes		-713	-713	-1 %
<b>Total Trésorerie</b>		<b>-32</b>	<b>-31</b>	<b>0 %</b>

## TOTAL FONDS

61 575

66 165

Investissements sortis du portefeuille	Montant investi (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé
Sogelink	3 900	4 383	12,8 %

# Synthèse de la performance

Performance du fonds	A1 (K€)	A2 (K€)	N1 (K€)	N2 (K€)	Total (K€)
Souscriptions	12 363,77	27 894,03	1 820,00	4 195,16	46 272,96
Nombre de parts	108 430,74	250 443,71	17 250,52	37 466,23	413 591,19
Distributions (1)	1,19	1,19	1,19	1,19	
Actif net (2)	12 064,00	27 864,37	1 919,29	4 168,49	46 016,16
Valeur liquidative (en euros)	111,26	111,26	111,26	111,26	
Valeur totale (1) + (2)	112,45	112,45	112,45	112,45	46 508,33
Multiple net					1,01
Rendement depuis l'origine				-	12,45 %

**idinvest**  
PARTNERS

## Idinvest Partners

117, avenue des Champs-Élysées  
75008 Paris - France

[www.idinvest.com](http://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