



idinvest
PARTNERS

FCPR Idinvest Private Value Europe II

Compte rendu semestriel d'activité au 31 décembre 2017

PARTS A

Caractéristiques générales du fonds (parts A)

Forme juridique	FCPR	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	Décembre 2013	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 A	FR0011564772		

Performance au 31 décembre 2017 depuis l'origine - Parts A

+20,00 %

Performance annualisé depuis l'origine - Parts A

+5,00 %

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 31 décembre 2017 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

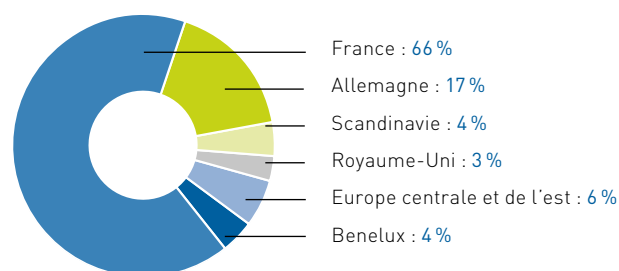
FCPR Idivest Private Value Europe II	31 décembre 2017
Valeur liquidative de la Part A	120,00 €
Actif net du fonds	55 960 305,28 €

Évolution des performances	Parts A
Variation depuis 6 mois	+1,48%
Variation depuis 1 an	+3,37%
Variation depuis l'origine	+20,00%

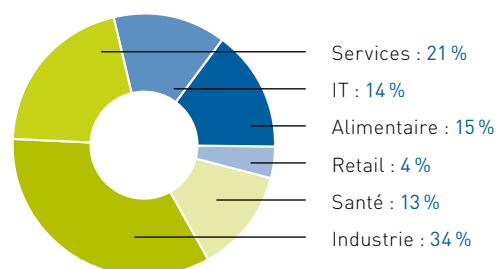
La valeur liquidative des parts A est passée de 100,00 euros à l'origine à 120 euros au 31 décembre 2017, ce qui matérialise une performance du fonds de 20,00% depuis sa création.

Au 31 décembre 2017, le fonds est investi dans 19 participations.

Répartition géographique du portefeuille (en prix de revient)



Répartition sectorielle du portefeuille (en prix de revient)



Nouveaux investissements

AUVESY. Le fonds a investi 1,1 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 3,5 M€ dans la société **Organic Alliance** en décembre 2017. La société distribue des produits frais, des fruits et des légumes via ses deux filiales Vitafruits 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 0,4 M€. La société produit des cabines pour les véhicules agricoles et de maintenance. Le groupe réalise 75% de son chiffre d'affaires en France et 25% dans le reste de l'Europe.

Investissements en portefeuille



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.



Axelliance est un courtier en assurance spécialisé, offrant des prestations en IARD et en santé à des PME françaises. Créé en 2004, le groupe a crû fortement à la fois organiquement et via des acquisitions pour figurer aujourd'hui parmi les 10 meilleurs courtiers en assurance français.



Bi-média est un acteur de référence dans les solutions business à destination des buralistes, diffuseurs de presse et libraires. Créée en 2002, Bi-média s'est développée en proposant du matériel, des logiciels, des services et un accompagnement professionnel à ses clients. Avec près de 6000 clients et un portefeuille de près de 7000 écrans, l'entreprise a atteint en 2016 un chiffre d'affaires de 123,5 M€.



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).



Le 26 octobre 2016 le fonds a investi 2,6 M€ dans la société **LAF Consulting**. Fondée en 1995 l'entreprise 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.



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. Le chiffre d'affaires pour l'année 2016 s'élève à 55 M€



Créée en 1997, **Homeperf** est l'un des principaux acteurs de la prestation de santé à domicile, déployant son expertise sur toute la France au travers de 38 agences de proximité. La société a réalisé un chiffre d'affaires de 40 M€ en 2016.



IPS Specials est une société spécialisée dans la production de spécialités pharmaceutiques sur mesure, produites à la demande pour le compte de pharmacies indépendantes ou en réseau. IPS s'engage sur un délai de livraison rapide et un très haut standard de qualité de ses préparations sur mesure.



Maxeda est le leader sur le marché de la grande distribution de bricolage et de décoration en Belgique et aux Pays-Bas. Le groupe Maxeda y dispose d'un réseau de 376 magasins. En 2016, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 1337 M€.



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.



Le 30 mai 2017 le fonds a investi 2 M€ dans **Smile**. Leader française 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.



Talentia Software est un éditeur de logiciels de gestion d'entreprises (finance, reportings et paie) pour les PME. Iinvest Partners en est un investisseur historique depuis 2011.



Valco produit des valves et vannes à destination des industries pétrolières (pétroliers / raffineries) et nucléaires. Le groupe affiche en 2016 un chiffre d'affaires de 38,5 M€.



Le fonds a investi 3,3 M€ dans la société **Vulcain Ingénierie**. Spécialisée dans l'énergie et l'environnement, l'entreprise 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 2015.



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.

Nouvelle sortie partielle



Le 10 mai 2016, le fonds a investi 3,1 M€ 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 2^e acteur de la restauration rapide en France.

Nouvelles sorties



EDH est un groupe d'enseignement privé spécialisé dans les métiers de la communication (École EFAP) et du commerce de l'art (École ICART). En 2016, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 18,9 M€. En novembre 2017, le fonds a été remboursé de sa participation réalisant une performance de 1,53x et un 15% de TRI.



Bertrand Restauration fait partie du Groupe Bertrand, acteur majeur de l'hôtellerie-restauration en France. Le Groupe est présent sur la restauration traditionnelle, le luxe, les concessions et événementiel, les réseaux et la restauration rapide. En décembre 2017, le fonds a été remboursé de sa participation réalisant une performance de 1,29x et un 16,8% de TRI.



Créée en 1994, **La Comtoise** est l'un des fournisseurs majeurs de Produits Alimentaires Intermédiaires, leader sur le marché des fromages fondus en France. Le chiffre d'affaires de l'exercice 2016 est de 27 M€. En décembre 2017 le fonds a été remboursé de sa participation réalisant une performance de 1,24x et un 10% de TRI.



J&S Automotive Technology est l'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. En octobre 2017, le fonds a été remboursé de sa participation réalisant une performance de 1,42x et un 14,5% de TRI

Composition de l'actif du fonds

Investissement	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Capital Restant Dû (K€)	% actif net
Appart'City Group	2013	3 175	3 681	2 885	7%
Auvesy	2017	1 102	1 107	1 102	2%
Axelliance	2014	4 627	5 280	4 627	9%
Bimedia	2015	2 768	3 109	2 768	4%
Booster (Prae Turbo)	2014	3 750	3 447	3 000	6%
Buisard [2]	2017	400	420	400	1%
Feuer Powertrain GmbH	2015	3 000	4 071	3 000	7%
Groupe LAF Consulting	2016	2 600	2 883	2 600	5%
Groupe O ² (ex Nextpool)	2014	2 310	2 119	2 010	4%
Homeperf	2015	4 000	4 343	4 000	8%
IPS Specials	2014	1 876	1 513	1 785	3%
Maxeda	2014	2 754	2 988	2 754	5%
Organic Alliance	2017	3 500	3 513	3 500	6%
Safe Corporation	2015	4 000	3 167	2 800	6%
Smile	2017	2 000	2 087	2 000	4%
Talentia Software	2015	3 000	3 415	3 000	6%
Valco Group France	2014	3 000	1 698	3 000	3%
Vulcain	2016	1 100	1 100	1 100	2%
Total		48 962	49 941	46 331	89%

Investissement partiellement sorti du portefeuille	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé
Burger King France	2 046	1 211	1 189	10%
Total	2 046	1 211	1 189	

Placements de trésorerie	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Dettes et Créances	-2 799	-2 799	-5%
OPCVM	7 609	7 608	14%
Total	4 810	4 809	9%

Total fonds **55 818** **55 960**

Investissement totalement sorti du portefeuille	Montant investi (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé
BH Holding (Bertrand Restauration)	2 000	2 572	16,8%
Buisard	2 500	3 159	12,5%
Charron Education (EDH)	2 000	3 061	14,9%
J+S Automotive	3 128	4 443	14,5%
Scandic Hotels	2 500	3 039	18,9%
La Comtoise	2 000	2 489	10,0%
Total	14 128	18 764	14,3%

Synthèse de la performance

Performance du fonds	A (K€)
Souscriptions	41 692 665,54
Nombre de parts	407 040,79
Distributions (1)	-
Actif net (2)	48 844 894,48
Valeur liquidative (en euros)	120,00
Valeur totale (1) + (2)	48 844 894,48
Rendement depuis l'origine	20,00%

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