



idinvest
PARTNERS

FCPR Idinvest Private Value Europe II

Compte rendu semestriel d'activité au 30 juin 2018

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	Gestion Administrative et Comptable	RBC-IS
Périodicité de valorisation	trimestrielle	Commissaire aux comptes	KPMG
Code ISIN Parts A	FR0011564772		

Performance au 30 juin 2018 depuis l'origine - Parts A

+21,37%

Performance annualisé depuis l'origine - Parts A

+4,75%

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 et au 31 décembre 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 30 juin 2018

Actif net et valeur liquidative

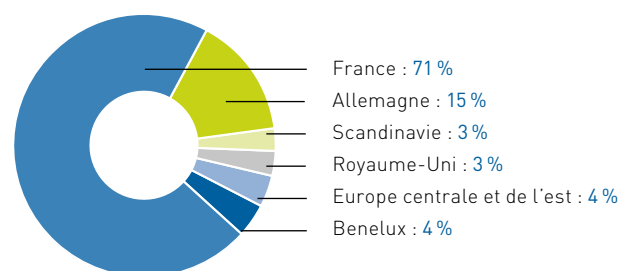
FCPR Idivest Private Value Europe II	30 juin 2018
Valeur liquidative de la Part A	121,37 €
Actif net du fonds	56 560 773,25 €

Évolution des performances	Parts A
Variation depuis 6 mois	+1,14 %
Variation depuis 1 an	+2,64 %
Variation depuis l'origine	+21,37 %

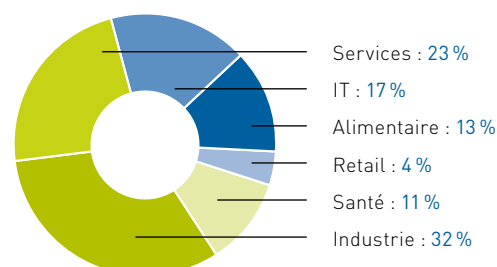
La valeur liquidative des parts A est passée de 100,00 euros à l'origine à **121,37 euros** au 30 juin 2018 ce qui matérialise une performance du fonds de 21,37% depuis sa création.

Au 30 juin 2018 le fonds est investi dans **23 participations**.


Répartition géographique du portefeuille (en prix de revient)




Répartition sectorielle du portefeuille (en prix de revient)



Nouveaux investissements

 La société **Remade in France**, créée en 2012, s'impose aujourd'hui comme le leader français du reconditionnement et de la revente de smartphones. Remade est le seul acteur à avoir intégré la collecte, le reconditionnement et la distribution des appareils. Le fonds a investi 2,5 M€ dans Remade in France en mars 2018.

 **Gravotech** est leader des solutions de gravure laser et marquage permanent. La société assemble et distribue des machines de gravure mécanique ou laser, elle assure en parallèle la maintenance des équipements et distribue les consommables nécessaires. Le fonds a investi 3 M€ dans Gravotech en mars 2018.


 Le fonds a investi 3,3 M€ dans la société **Technicis** en mars 2018. La société offre une gamme complète de services linguistiques à plus de 1 500 entreprises et s'affiche comme un des leaders européens sur le marché de la traduction.

Ré-investissement sur la période

 **Bi-média** développe des solutions business à destination des buralistes, diffuseurs de presse et libraires. En 2017 la société a été victime d'une cyber-attaque et le fonds a réinvesti 1,3 M€ afin de donner les moyens à la société d'atteindre ses ambitions. Suite à cette opération Idivest se présente comme l'actionnaire majoritaire avec plus de 80% du capital.

Investissements en portefeuille

AUVESY. Basée en Allemagne, Auvesy 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

 **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 cru 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.



Buisard produit des cabines pour les véhicules hors route comme les tracteurs, les pelleteuses ou les chariots élévateurs. Les cabines construites par la société sont utilisées pour l'agriculture, la construction et la manutention. Le groupe réalise 75% de son chiffre d'affaires en France et 25% dans le reste de l'Europe.



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).



Fondé en 2002, **Feuer Powertrain** est devenu un des leaders de la sous-traitance automobile en se spécialisant dans la production de vilebrequins.



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 2017 s'élève à 59 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 42 M€ en 2017.



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 2017, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 1356 M€.



Organic Alliance 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.



Leader français dans le développement de logiciels à usage professionnel, **Smile** a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de 75 millions d'euros pour un EBITDA de 8,9 millions. 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.



Spécialisée dans l'énergie et l'environnement, **Vulcain Ingénierie** est une référence dans le secteur du conseil et de l'ingénierie. Sur l'exercice 2017, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 96 M€ soit une hausse de 13% par rapport à l'exercice 2016.

Nouvelle sortie partielle



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. Au mois de mars 2018 le fonds a cédé les obligations qu'il détenait dans la société. Au 30 juin 2018 le fonds détient toujours des Actions de Préférence.

Sortie post clôture du 30 juin 2018



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. En juillet 2018 le fonds a été remboursé de son investissement dans Safe réalisant un multiple de 1,44x et un TRI de 12,8%.

Composition de l'actif du fonds

Investissement	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Capital Restant Dû (K€)	% actif net
Axelliance	2014	4 627	5 420	4 627	10 %
Homeperf	2015	4 000	4 408	4 000	8 %
Feuer Powertrain GmbH	2015	3 000	4 327	3 000	8 %
Bimedia	2015	4 086	4 197	4 006	7 %
Booster (Prae Turbo)	2014	3 750	3 539	3 000	6 %
Organic Alliance	2017	3 500	3 511	3 500	6 %
Talentia Software 2	2015	3 000	3 471	3 000	6 %
Technicis 2	2018	3 300	3 338	3 300	6 %
Safe Corporation	2015	2 800	3 245	2 800	6 %
Gravotech	2018	3 000	3 055	3 000	5 %
Groupe LAF Consulting	2016	2 600	3 012	2 600	5 %
Maxeda	2014	2 754	2 988	2 754	5 %
Remade in France	2016	2 500	2 565	2 500	5 %
Groupe O ² (ex Nextpool)	2014	2 310	2 135	2 010	4 %
Smile (2)	2017	2 000	1 886	1 840	3 %
Vulcain 2	2016	1 100	1 144	1 100	2 %
Auvesy	2017	1 102	1 084	1 080	2 %
Valco Group France	2014	3 000	891	3 000	2 %
IPS Specials	2014	1 876	527	1 785	1 %
Buisard (2)	2017	400	427	400	1 %
Total		54 705	55 172	53 302	97 %

Investissement partiellement sorti du portefeuille	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé
Appart'City Group	3 175	310	9 351	14,9 %
Burger King France	2 046	2 240	1 189	29,8 %
La Comtoise	2 000	305	2 489	15,2 %
Total	7 531	2 856	13 029	

* TRI avant cession des autres titres toujours détenus par le fonds (Actions, BSA...)

Placements de trésorerie	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Dettes et Créances	-2 924	-3 159	-5 %
OPCVM	1 695	1 694	3 %
Total	-1 229	-1 466	-2 %

TOTAL FONDS 61 007 56 561

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	4 442	14,5 %
Scandic Hotels	2 500	3 039	18,9 %
Total	12 128	16 274	15,0 %

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)	49 402 540,35
Valeur liquidative	121,37
Valeur totale (1) + (2)	49 402 540,35
Rendement depuis l'origine	21,37 %

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