



FCPR Idinvest Private Value Europe II

Compte rendu semestriel d'activité au 31 décembre 2018

PARTS A

Caractéristiques générales du fonds (parts A)

Forme juridique	FCPR	Société de gestion	Idinvest Partners
Date de lancement	31 décembre 2013	Banque dépositaire	RBC-IS
Date de clôture comptable	31 décembre 2018	Gestion Administrative et Comptable	RBC-IS
Périodicité de valorisation	trimestrielle	Commissaire aux comptes	KPMG
Code ISIN Parts A	FR0011564772		

Performance au 31 décembre 2018 depuis l'origine - Parts A

+27,05 %

Performance annualisée depuis l'origine - Parts A

+5,41 %

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 31 décembre 2018

Actif net et valeur liquidative

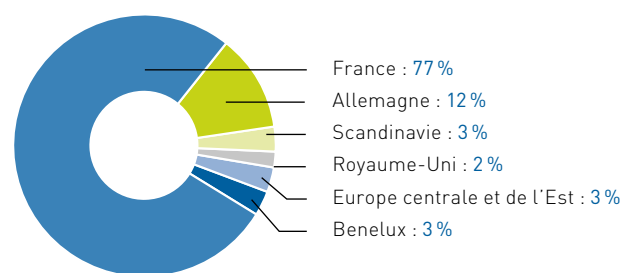
FCPR Idivest Private Value Europe II	31 décembre 2018
Valeur liquidative de la Part A	127,05 €
Actif net du fonds	59 275 524,01 €

Évolution des performances	Parts A
Variation depuis 6 mois	+4,68 %
Variation depuis 1 an	+5,88 %
Variation depuis l'origine	+27,05 %

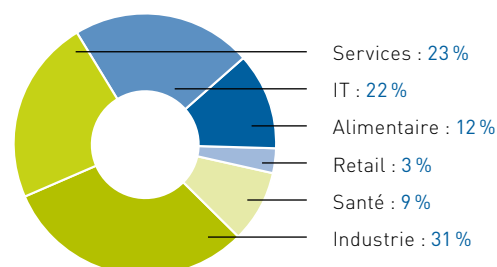
La **valeur liquidative des parts A** est passée de 100,00 euros à l'origine à **127,05 euros** au 31 décembre 2018 ce qui matérialise une performance du fonds de 27,05% depuis sa création.

Au 31 décembre 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

APIXIT Depuis 1992, **Apixit (ex-DCI)** est une entreprise spécialisée dans le développement, l'intégration et l'exploitation de systèmes d'information pour les ETIs et grands comptes. Le fonds a investi 4,5M€ afin de permettre à l'entreprise de se développer.

PARELLA **Parella** est une société de conseil en immobilier d'entreprise. Présente sur les 4 continents à travers 35 bureaux, la société fait partie du réseau Exis et compte dans ses clients Accor, Orange ou encore Meetic. Le fonds a investi 4,5M€ dans Parella en octobre 2018.

SYNEXT GROUP **Synext** est un regroupement de trois entreprises spécialisées dans la conception et l'assemblage de chaînes automatisées pour la production laitière. La société réalise 70% de ses ventes en Europe de l'Ouest dont 59% en France. Le fonds a investi 4,5M€ en octobre 2018.

Ré-investissements sur la période

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. En décembre 2018 le fonds a acheté pour 22K€ d'actions.

BURGER KING En juillet 2018, le fonds a été remboursé en intégralité de son investissement initial dans la société **Burger King** réalisant un multiple de 1,73x et un TRI de 31,36%. Suite à ce remboursement, le fonds a réinvesti 1,5M€ dans la société.

remade. La société **Remade**, créée en 2012 s'impose aujourd'hui comme le leader français du reconditionnement et de la revente de smartphones. Le fonds a été remboursé de son investissement initial en août 2018 réalisant un TRI de 12,5% et un multiple de 1,04x. Suite au remboursement le fonds a réinvesti 2,6M€ dans la société.

Smile Leader français dans le développement de logiciels à usage professionnel, **Smile** dispose de 17 agences en France et à l'étranger. Le fonds s'est engagé sur une ligne de tirage dont 760K€ ont été tirés sur le S2 2018.

Investissements en portefeuille

acolad. **Acolad (ex-Technicis)** 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. En effet, Acolad a acquis plusieurs sociétés en Europe afin d'élargir sa présence.

bimedia **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 1,3M€ afin de donner les moyens à la société d'atteindre ses ambitions. Suite à cette opération, Iinvest se présente comme l'actionnaire majoritaire avec plus de 80% du capital.

BUISARD La société **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.

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

GRAVOTECH Le groupe **Gravotech** est le 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.

IPS SPECIALS **IPS** 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.

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.

La société **Organic Alliance** 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.

PRAE-TURBO **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).

talentia Software **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 **Valco** produit des valves et vannes à destination des industries pétrolières (pétroliers / raffineries) et nucléaires.

VULCAIN INGENIERIE Spécialisée dans l'énergie et l'environnement, **Vulcain Ingénierie** est une référence dans le secteur du conseil et de l'ingénierie.

Nouvelle sortie partielle

homeperf **Homeperf** est 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. Le fonds a cédé ses obligations réalisant un multiple de 1,3x et un TRI de 10,5%.

Nouvelles sorties

AXELLIANCE **Axelliance** est un leader du brokering sur le marché français qui opère sur le domaine de l'assurance pour entreprises. En août 2018, le fonds a été entièrement remboursé de son investissement réalisant un multiple de 1,36x et un TRI de 10,4%.

LA COMTOISE **La Comtoise** est l'un des fournisseurs majeurs de PAI (Produits Alimentaires Intermédiaires), leader sur le marché des fromages fondus en France. En novembre 2018, le fonds a été remboursé intégralement de son investissement réalisant une performance de 1,64x et un TRI de 21,7%.

Safe **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

Investissements	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Capital Restant Dû (K€)	% actif net
Acolad (ex-Technicis)	2018	3 300	3 300	3 300	6 %
Apixit (ex-DCI)	2018	4 500	4 560	4 500	8 %
Auvesy	2017	1 124	1 089	1 044	2 %
Bimedia	2015	4 086	4 263	4 006	7 %
Booster	2014	3 750	3 636	3 000	6 %
Buisard (2)	2017	400	435	400	1 %
Burger King France (2)	2018	1 500	1 585	1 500	3 %
Feuer Powertrain	2015	3 000	4 641	3 000	8 %
Gravotech	2018	3 000	3 093	3 000	5 %
Groupe LAF Consulting	2016	2 600	3 148	2 600	5 %
Groupe O ²	2014	2 310	2 152	2 010	4 %
IPS Specials*	2014	1 876	545	1 785	1 %
Organic Alliance	2017	3 500	3 512	3 500	6 %
Parella	2018	4 500	4 557	4 500	8 %
Remade (2)	2016	2 585	2 653	2 585	4 %
Smile	2017	2 760	2 687	2 600	5 %
Synext Group	2018	4 500	4 500	4 500	8 %
Talentia Software	2015	3 000	3 400	3 000	6 %
Valco Group France*	2014	3 901	889	3 901	1 %
Vulcain	2016	1 100	1 100	1 100	2 %
Total		57 293	55 745	55 831	94 %

*Investissement provisionné à 75% au 31/12/2018

Investissements partiellement sortis du portefeuille	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé**
Appart'City Group	2017	3 175	310	4 522	14,7 %
Homeperf	2017	4 000	99	5 099	10,5 %
Maxeda	2017	2 754	2 988	271	4,6 %
Total		9 929	3 397	9 892	

** 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	-3 451	-3 451	-6 %
OPCVM	3 588	3 585	6 %
Total Trésorerie	137	133	0 %

TOTAL FONDS

69 358

59 275

Investissements totalement sortis du portefeuille	Millésime	Date de sortie	Montant investi (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé
La Comtoise	2015	novembre-18	2 000	3 283	21,7 %
Axelliance	2015	août-18	4 627	6 294	10,4 %
Remade	2018	août-18	2 500	2 610	12,5 %
Burger King France	2016	juillet-18	2 046	3 538	31,4 %
Safe Corporation	2015	juillet-18	2 800	4 022	12,8 %
Groupe Bertrand (Bertrand Restauration)	2016	décembre-17	2 000	2 572	16,8 %
Groupe EDH	2014	novembre-17	2 000	3 061	14,9 %
J+S Automotive	2014	octobre-17	3 128	4 442	14,5 %
Buisard	2014	juillet-17	2 500	3 159	12,5 %
Scandic Hotels	2014	septembre-16	2 500	3 039	18,9 %
Total			26 100	36 021	15,21 %

Synthèse de la performance

Performance du fonds	Parts A (K€)
Souscriptions	41 692 665,54
Nombre de parts	407 040,79
Actif net	51 714 532,03
Valeur liquidative	127,05
Rendement depuis l'origine	27,05 %

www.idinvest.com - Idinvest Partners. 117, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris - France

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