



FCPR Idinvest Private Value Europe II

Compte rendu semestriel d'activité au 30 juin 2019

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

Performance au 30 juin 2019 depuis l'origine - Parts A

27,16%

Performance annualisée depuis l'origine - Parts A

4,94%

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 2019

Actif net et valeur liquidative

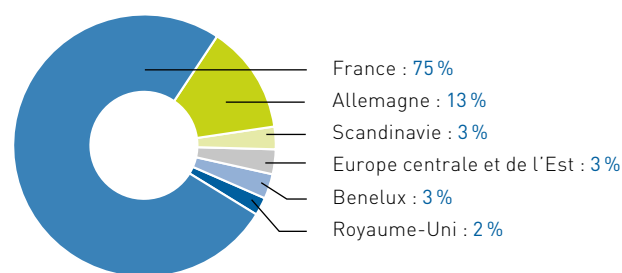
FCPR Idivest Private Value Europe II	30 juin 2019
Valeur liquidative de la Part A	127,16 €
Actif net du fonds	59 223 884,31 €

Évolution des performances	Parts A
Variation depuis 6 mois	+0,09 %
Variation depuis 1 an	+4,77 %
Variation depuis l'origine	+27,16 %

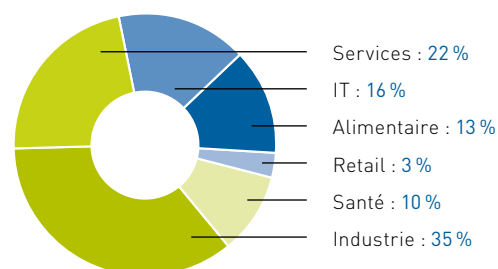
La **valeur liquidative des parts A** est passée de 100,00 euros à l'origine à **127,16 euros** au 30 juin 2019 ce qui matérialise une performance du fonds de 27,16% depuis sa création.

Au 30 juin 2019 le fonds est investi dans **24 participations**.

Répartition géographique du portefeuille
(en prix de revient)



Répartition sectorielle du portefeuille
(en prix de revient)



Nouveaux investissements



Au mois de février 2019 le fonds a investi pour 2M€ dans la société **Camusat** qui est un acteur majeur du déploiement des réseaux de télécommunications. Le groupe est présent dans près de 35 pays et a réalisé pour plus de 180 M€ de chiffre d'affaires en 2017.



La société **Remade in France**, créée en 2012 est une société spécialisée dans le domaine du reconditionnement et de la revente de smartphones. Confronté à des difficultés financières en début d'année, le groupe a fait l'objet d'un accord de restructuration prévoyant une prise de contrôle par ses prêteurs et une injection de capital significative. La nouvelle équipe de management travaille actuellement sur un nouveau business plan pour le groupe.

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. Au 30 mars 2019 (YTD 3m), les acquisitions notamment de HLTrad Group et Telelingua Group ont permis une augmentation du chiffre d'affaires de 122,2% par rapport à l'année précédente, le groupe réalisant également un EBITDA de 5,1M€.

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. Si le chiffre d'affaires du groupe était en hausse de 4,5% au 28 février 2019 (YTD 8m) par rapport à l'exercice précédent, il restait en deça du budget de -7,9% en raison notamment d'un ralentissement constaté sur le segment Digital Workplace.

AUVESY. Basée en Allemagne, la société **Auvesy** développe un logiciel de contrôle des chaînes de production automatisée. Au 30 mai 2019 (YTD 5m), le chiffre d'affaires de la société s'établissait à 5,5M€, en hausse de 15,0% par rapport à l'année précédente.

bimedia **Bi-média** développe des solutions business à destination des buralistes, diffuseurs de presse et libraires. Le chiffre d'affaires et la marge d'EBITDA au 30 avril 2019 (YTD 4m) étaient en ligne avec le budget.

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.



Booster est un des leaders du marché des turbines pour turbo-compresseur, 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). Au 30 avril 2019 (YTD 4m), l'entreprise affichait un chiffre d'affaires de 46,7M€, en baisse de -1,9% sous le budget, ce qui s'explique par le ralentissement constaté dans le secteur automobile. Toutefois la marge d'EBITDA reste en ligne avec le budget.



Burger King est un des leaders de l'industrie du fast-food en France. La société exploite 200 points de vente à travers la France et a acquis son concurrent Quick en 2015. Son chiffre d'affaires au 30 avril 2019 (YTD 4m) s'élève à 430M€, en hausse de 10,8% par rapport à l'année précédente, pour un EBITDA de 34,4M€ lui aussi en augmentation de 11,4%.



Fondé en 2002, **Feuer Powertrain** est devenu l'un des leaders de la sous-traitance automobile en se spécialisant dans la production de vilebrequins. Au 30 avril 2019 (YTD 4m), le groupe réalisait un chiffre d'affaires de 41,5M€, en recul de -15,1% par rapport à l'année précédente en raison du ralentissement constaté dans le secteur automobile sur les marchés allemand et américain.



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.



Groupe O² est un des leaders français des équipements de piscine pour les particuliers. Le groupe se compose de 8 marques proposant un large choix de composants et accessoires pour piscine. Au 30 avril 2019 (YTD 4m), le chiffre d'affaires du groupe s'élevait à 17,1M€, en hausse de 28,9% par rapport à l'année précédente en raison notamment de l'acquisition d'Ibercool.



IPS Specials est une société spécialisée dans la production de spécialités pharmaceutiques sur mesure. Depuis la restructuration financière et l'arrivée d'un nouveau management au T4 2018, la situation du groupe est maintenant stabilisée. Le point mort est atteint depuis la fin du 1er trimestre 2019 et différentes initiatives de croissance ont été lancées (diversification notamment vers les essais cliniques et la vente aux hôpitaux).



Fondée en 1995, la société **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. La société a enregistré un chiffre d'affaires de 13,5M€ au 30 mars 2019 (YTD 3m), en hausse de 5,3% par rapport à l'année précédente.



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 dispose d'un réseau de 376 magasins à travers la Belgique et les Pays-Bas. Au 30 avril 2019 (YTD 4m), le chiffre d'affaires de la société était en progression de 6,4% par rapport à l'année précédente.



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. Au 30 avril 2019 (YTD 4m), le chiffre d'affaires de la société s'élevait à 87,1M€, en baisse de -3,2% par rapport à l'exercice précédent du fait principalement, d'une baisse du chiffre d'affaires de sa filiale *Vitafrais*.

PARELLA Parella est une entreprise française de consulting ciblant uniquement les entreprises locataires d'espace de travail. Le chiffre d'affaires du groupe s'élevait à 15,1M€ au 30 juin 2019 (YTD 6m), en hausse de 15,7% par rapport à l'exercice précédent.



Le groupe **Smile** est un des leaders français dans le développement de logiciels à usage professionnel. Le réseau dispose de 15 agences dans 7 pays. Au 30 avril 2019 (YTD 4m), le groupe réalisait un chiffre d'affaires de 39M€, en hausse de 17,1% par rapport à l'exercice précédent.



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. Si le chiffre d'affaires du groupe affichait une légère hausse de 0,2% au 30 mai 2019 (YTD 5m) par rapport à l'exercice précédent, il restait néanmoins en deçà du budget prévu.



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. Au 30 mars 2019 (YTD 3m), le chiffre d'affaires de la société s'établissait à 14,8M€, en baisse de -2,0% par rapport à l'exercice précédent. Ce léger recul est imputable à un ralentissement constaté dans la branche des services.



Valco produit des valves et vannes à destination des industries pétrolières (pétroliers / raffineries) et nucléaires. La nouvelle équipe de management a permis récemment un redressement du carnet de commande. Différentes options sont envisagées afin de poursuivre la croissance du groupe à l'international.



Spécialisée dans l'énergie et l'environnement, **Vulcain Ingénierie** est une référence dans le secteur du conseil et de l'ingénierie. Le groupe enregistrait un chiffre d'affaires de 33,2M€ au 30 mars 2019 (YTD 3m), en hausse de 36,1% par rapport à l'exercice précédent.

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	4 718	4 500	8%
Auvesy	2017	1 124	1 094	954	2%
Bimedia	2015	4 587	4 123	3 865	7%
Booster (Prae Turbo)	2014	3 750	3 734	3 000	6%
Burger King France (2)	2018	1 500	1 673	1 500	3%
Camusat	2019	2 000	2 071	2 000	3%
Feuer Powertrain GmbH	2015	3 000	4 933	3 000	8%
Gravotech	2018	3 000	3 154	3 000	5%
Groupe O ²	2014	2 310	2 168	2 010	4%
IPS Specials***	2014	1 909	440	1 818	1%
LAF Consulting	2016	2 600	3 291	2 600	6%
Maxeda	2014	2 754	2 988	2 754	5%
Organic Alliance	2017	3 500	3 511	3 500	6%
Parella	2018	4 500	4 556	4 500	8%
Remade 2*	2018	3 686	2 136	3 686	4%
Smile	2017	2 760	2 784	2 600	5%
Synext Group	2018	4 500	4 664	4 500	8%
Talentia Software	2015	3 000	3 593	3 000	6%
Valco Group France**	2014	3 901	889	3 901	2%
Vulcain	2016	1 100	1 139	1 100	2%
Total		63 282	60 958	61 088	103%

* Investissement provisionné à 45% au 30/06/2019

** Investissement provisionné à 75% au 30/06/2019

*** Investissement provisionné à 75% au 30/06/2019

Investissements partiellement sortis du portefeuille	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	Montant distribué (K€)	% TRI brut réalisé**
Appart City Group	2013	3 175	413	4 522	15,2%
Buisard	2014	2 900	442	3 203	12,3%
Homeperf	2015	4 000	99	5 099	10,5%
Total		10 075	954	12 824	

** 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	-3 571	-3 571	-7%
OPCVM	883	883	2%
Total Trésorerie	-2 688	-2 688	-5%

TOTAL FONDS **70 669** **59 224**

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%
Remade	2016	août-18	2 500	2 610	12,5%
Axelliance	2014	août-18	4 627	6 294	10,4%
Safe Corporation	2015	juillet-18	2 800	4 022	12,8%
Burger King France	2016	juillet-18	2 046	3 538	31,4%
BH Holding (Bertrand Restauration)	2016	décembre-17	2 000	2 572	16,8%
Charron Education (EDH)	2014	novembre-17	2 000	3 061	14,9%
J+S Automotive	2014	octobre-17	3 128	4 442	14,5%
Scandic Hotels	2014	septembre-16	2 500	3 039	18,9%
Total			23 600	32 862	12,1%

Synthèse de la performance

Performance du fonds	Parts A (K€)
Souscriptions	41 570 061,42
Nombre de parts	406 086,89
Actif net	51 638 009,23
Valeur liquidative	127,16
Rendement depuis l'origine	27,16%

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