



**idinvest**  
PARTNERS

# FCPR Idinvest Private Value Europe II

Compte-rendu semestriel d'activité au 31 décembre 2014

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

Performance au 31 décembre 2014 depuis l'origine - Parts A

**+3,87%**

#### 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

La valeur liquidative des parts A est passée de 100,00 euros à l'origine à **103,87 euros** au 31 décembre 2014, soit une hausse de 3,9% depuis l'origine.

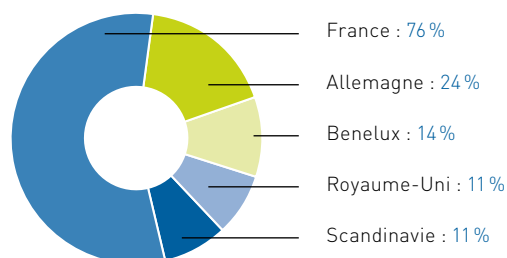
FCPR Idivest Private Value Europe II	31 décembre 2014
Valeur liquidative de la Part A1/A2/N1/N2	103,87 €
Actif net du fonds	31 008 079,71 €

Évolution des performances	Parts A
Variation depuis 6 mois	2,85%
Variation depuis 1 an	3,87%
Variation depuis l'origine	3,87%

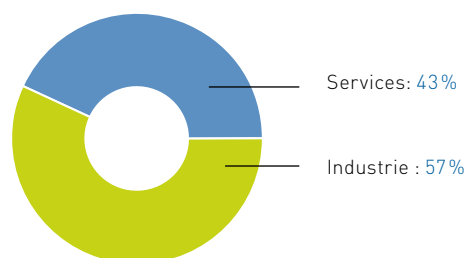
La **collecte** du FCPR Idivest Private Value Europe II s'élève à **30,1 millions d'euros** au 31 décembre 2014 (hors centralisation de la collecte de décembre : 5,3 millions d'euros). Le fonds a investi dans **9 participations** pour **22 millions d'euros** (en prix de revient).

La part de l'actif non encore investie est placée dans des **OPCVM monétaires**. Ces investissements en OPCVM sont répartis sur 4 supports provenant de 3 sociétés de gestion différentes (Allianz Global Investors, Palatine Asset Management et Montmartre Asset Management). Au 31 décembre 2014, cette partie s'élève à **8,2 millions d'euros** en valeur boursière (net des créances et dettes).

Répartition géographique du portefeuille (en prix de revient)

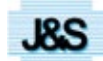


Répartition sectorielle du portefeuille (en prix de revient)



## Nouveaux investissements

### J&S Automotive Technology



En août 2014, le FCPR Idivest Private Value Europe II 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.

### IPS Specials



Au mois de novembre 2014, Idivest Private Value Europe II a investi 1,9 M€ en dette au sein de la société 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. La société est en forte croissance, son chiffre d'affaires 2014 est estimé à 10 M€, en croissance de 25 %.

### Maxeda



Le FCPR Idivest Private Value Europe II a procédé à un investissement de 2,5 M€ dans la société Maxeda en novembre, 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. En 2014, le groupe devrait réaliser un chiffre d'affaires de 1 311 M€.

### Nextpool



Au mois de décembre 2014, Idivest Private Value Europe II 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€.

### Scandic



Fin décembre 2014, le FCPR Idivest Private Value Europe II a procédé à un investissement 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 %.

## Investissements en portefeuille

### Valco



En février 2014, le FCPR Idivest Private Value Europe II a réalisé un investissement de 3 M€ dans la société Valco Group France sous forme d'Obligations à Bons de Souscription d'Actions. Valco produit des valves et vannes à destination des industries pétrolières (pétroliers / raffineries) et nucléaires. Le groupe affiche en 2013 un chiffre d'affaires de 45 M€.

### City Suites



Début avril 2014, le FCPR Idivest Private Value Europe II a participé à un tour de financement dans la société City Suites (regroupement des sociétés Park & Suites et ApartmentCity) pour 2,5 M€. Le Groupe City Suites 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'affaires, devient le premier acteur du segment des appart-hotels en France devant Adagio (joint-venture entre Accor et Pierre & Vacances).

### Buisard Cabines



Le FCPR Idivest Private Value Europe II a réalisé un investissement de 2,5 M€ en date du 18 juillet 2014 dans le cadre de la réorganisation du groupe Buisard Cabines. 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 et a réalisé un chiffre d'affaires de 52 M€.

### EDH



Le FCPR Idivest Private Value Europe II a réalisé un investissement de 2 M€ en dette unitranche en date du 31 juillet 2014 dans le cadre de l'acquisition du Groupe EDH par Platina Partners. 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). En 2013, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 20 M€.

## Composition de l'actif du fonds

Investissements	Millésime	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Valco Group	2014	3 000	3 104	10 %
Park & Suites	2014	2 500	2 691	9 %
Buisard	2014	2 500	2 627	8 %
Groupe EDH	2014	2 000	2 094	7 %
J&S Automotive	2014	3 128	3 195	10 %
IPS Specials	2014	1 915	1 935	6 %
Maxeda	2014	2 483	2 530	8 %
Nextpool	2014	2 000	2 003	6 %
Scandic	2014	2 500	2 651	9 %
<b>Total</b>		<b>22 026</b>	<b>22 830</b>	<b>74 %</b>

Placements de trésorerie	ISIN	Prix de revient (K€)	Valorisation (K€)	% actif net
Allianz Securicash	FR0010017731	1 847	1 848	6 %
Palatine Moma B	FR0010611335	1 847	1 847	6 %
Compte de collecte		3 841	3 841	12 %
Créances & dettes		642	642	2 %
<b>Total Trésorerie</b>		<b>8 178</b>	<b>8 179</b>	<b>26 %</b>

<b>Total fonds</b>	<b>30 204</b>	<b>31 008</b>
--------------------	---------------	---------------

## Synthèse de la performance

Performance du fonds	A (K€)	Total (K€)
Souscriptions	27 349,78	27 349,78
Nombre de parts	269 868,92	269 868,92
Distributions (1)	-	-
Actif net (2)	28 033,82	28 033,82
Valeur liquidative (en euros)	103,87	
Valeur totale (1) + (2)		28 033,82
Multiple net		1,03
Rendement depuis l'origine		<b>3,87 %</b>

**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