

LETTRE D'INFORMATION

SEMESTRIELLE – Avril 2015



L'ÉDITO DE RUDY SECCO



Rudy Secco,
Président de Midi Capital

LE CAPITAL INVESTISSEMENT, UN VECTEUR DE CROISSANCE POUR LES ENTREPRISES FRANÇAISES.

La centaine de PME en portefeuille, que nous avons le plaisir d'accompagner au quotidien, emploie 12 200 salariés et réalise 1,7 milliard d'euros de chiffre d'affaires, en croissance de 21% sur l'exercice 2013. Cela représente un formidable élan de croissance pour l'économie française.

D'après une étude de l'AFIC, à l'échelle nationale, ce sont en moyenne 5 000 entreprises qui sont accompagnées chaque année par des acteurs du capital investissement. Ces entreprises ont une dynamique de croissance bien supérieure à celle de l'ensemble des entreprises. En 2012, leur chiffre d'affaires a crû de 4% en moyenne. Le PIB n'a pour sa part pas franchi 1,5% de croissance. Par ailleurs, alors que les effectifs des entreprises françaises ne cessent de diminuer, le secteur marchand accusant la destruction nette de près de 100 000 emplois, les entreprises, PME et ETI, financées par le capital investissement ont créé près de 80 000 emplois.

Une « surperformance » économique qui s'explique par un apport de fonds dynamisant des projets de croissance ou de reprise d'entreprise et qui démontre le soutien efficace du capital investissement pour notre économie.

Avec près de 50 opérations cette année, nous nous félicitons d'avoir été désignés 4^{ème} investisseur français en nombre d'opérations sur le segment des small caps par Private Equity Magazine. Un dynamisme qui s'explique notamment par une activité construite autour de 4 axes forts que nous pensons différenciants.

Tout d'abord la proximité, avec les chefs d'entreprise mais aussi avec les tissus industriels qui composent nos territoires d'investissement.

Cette proximité est un élément déterminant de notre stratégie d'investissement et d'accompagnement. Nous avons donc étendu notre présence physique sur 7 territoires économiques : Paris, Lyon, Marseille, Nice, Toulouse, Bordeaux et Barcelone. Et pour renforcer cette proximité, le premier investissement chez Midi Capital, ce sont les hommes. Nous avons donc également constitué une équipe dense de près de 40 personnes.

Notre 2^{ème} source de création de valeur est le service. Parce que nous pensons que la mission d'un actionnaire, a fortiori small cap, est de permettre aux entrepreneurs d'anticiper le changement et de favoriser l'expansion de leurs projets, bien au-delà du financement initial. Pour donner corps à cette ambition, nous accom-

“ Pépinière d'entreprises, Midi Capital a été créée avec l'idée simple d'accompagner des entrepreneurs qui, à force d'imagination, d'audace et de courage, ont chacun réussi à donner à leur entreprise une histoire unique.”

pagons les dirigeants sur l'ensemble des questions touchant à la performance opérationnelle des entreprises ainsi que sur des phases d'accélération à l'international.

Nous pensons également que la pertinence de nos propositions d'accompagnement est largement renforcée par une forte expertise sectorielle. Nous avons, à ce titre, organisé notre activité d'investissement par secteur clé (Santé, Digital, French Lifestyle et Smart Industrie). À chaque secteur correspond un comité d'investissement dédié, une équipe d'investissement dédiée et des Fonds dédiés.

Enfin, nous pensons que le réseau est une source de solutions, d'inspiration, de business additionnel et de partage des meilleures pratiques. Fort de ce constat, Midi Capital a mis en place un Club d'Entrepreneurs et organise plus de 40 animations annuelles (afterwork, universités d'été, conférences, etc.).

Une organisation unique donc et dédiée à la performance économique de notre pays.

SOMMAIRE

L'édito de Rudy Secco, Président de Midi Capital	p 1
Zoom sur l'actualité Actualité de nos affiliés	p 2
Actualité de Midi Capital - Zoom sur une cession	p 3
Focus sur les nouveaux investissements	p 4
sur un affilié	p 5
Présentation des produits éligibles aux réductions ISF-IR 2015 FIP Capital Santé PME IV FCPI Santé & Digital Mandat de gestion Club Deal 2015	p 6-7
Informations financières au 31/12/2014	p 8-10
Liste des participations par Fonds	p 11

MIDI CAPITAL :
13 ANS D'EXPÉRIENCE DANS L'INVESTISSEMENT EN PME

- 98 PME EN PORTEFEUILLE
- 17 GÉRANTS DÉDIÉS À L'INVESTISSEMENT
- 12 SÉNIOR ADVISORS
- 200^{ME} SOUS GESTION

RETROUVEZ TOUTE L'ACTUALITÉ DE MIDI CAPITAL ET DE SES AFFILIÉS



ACTUALITÉ DE NOS AFFILIÉS

Baghera Développement (Mérignac, 33)

BAGHERA DÉVELOPPEMENT RACHÈTE L'ÉPI BÉARNAIS.

Le groupe Baghera Développement, qui détenait jusqu'alors 5 boulangeries sous l'enseigne « Le Fournil de Baghera », fait l'acquisition du réseau orthézien « l'Épi Béarnais », doté de 18 boulangeries, employant 80 personnes et s'adressant par ailleurs à une clientèle de collectivités et de grandes et moyennes surfaces pour un chiffre d'affaires de 6 M€.

Le Groupe travaille maintenant sur l'ouverture de 9 nouveaux points de vente, dans le Bordelais et à La Rochelle, et table sur une progression de son chiffre d'affaires de l'ordre de 5 M€ par an.



France Perfusion (Vias, 34)

FRANCE PERFUSION CONSOLIDE LE MAILLAGE DE SON RÉSEAU.

France Perfusion, groupe prestataire de santé à domicile, consolide son maillage avec l'ouverture de trois nouvelles agences à Eaubonne dans le Val d'Oise, Tourcoing dans le Nord, et au Houlme en Seine-Maritime.

Ces agences permettront à des Prestataires de Santé à Domicile (PSAD) d'intervenir au domicile des patients dans le cadre de la coordination des soins, avec notamment une spécialisation dans les perfusions. Avec actuellement 17 agences, le réseau, comme l'ensemble des PSAD, contribue à combattre la désertification médicale, à créer des emplois de proximité et à réduire les dépenses de santé en diminuant les prises en charge hospitalières. Par ailleurs, 3 autres agences sont en cours d'ouverture : en Guadeloupe, dans la Manche et dans le Calvados. En 2013, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 1,3 M€.

En 2015, le Groupe envisage d'ouvrir 3 filiales supplémentaires à Dijon, Marseille et Nantes.



Tommy's Diner (Toulouse, 31)

TOMMY'S DINER OUVRE 2 NOUVEAUX RESTAURANTS.

Tommy's Diner, précurseur du concept de restauration « Diner », a ouvert 2 nouveaux restaurants au cours du 2nd semestre 2014, à Echirolles en septembre 2014 et à Metz en novembre 2014.

Le Groupe compte ainsi 12 restaurants implantés partout en France et a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires de 15,6 M€.



Medtech (Montpellier, 34)

Société cotée (FR0010892950)

PREMIÈRE INTERVENTION RÉUSSIE POUR ROSA™ SPINE.

Medtech, spécialisée dans la conception, le développement et la commercialisation de robots d'assistance chirurgicale, a lancé début octobre 2014 la commercialisation de ROSA™ Spine, son robot d'assistance à la chirurgie mini-invasive de la colonne vertébrale. Très rapidement, en décembre 2014, ROSA™ Spine est utilisé pour une première intervention.

La prochaine étape pour Medtech sera d'obtenir l'autorisation d'exercer aux États-Unis. L'entreprise montpelliéraine pourra ainsi accéder au marché de la chirurgie du rachis dans sa globalité, ce dernier étant estimé à plus de 700 000 chirurgies par an et dans le Monde. En 2014, le chiffre d'affaires de la société s'élève à 2,5 M€.



Recfrance (Bédarieux, 34)

RECFRANCE, SPÉCIALISÉE DANS LA FABRICATION DE MATÉRIEL PARAMÉDICAL DE HAUTE PRÉCISION, A MIS AU POINT UNE « MAIN BIONIQUE TITANIUM ».

En Titane, Aluminium et Kevlar avec phalanges mobiles, cette « main bionique » de haute précision propose une prise très proche de celle de la main humaine.

« Grâce à l'électronique dont elle est dotée, elle est réellement intelligente », commente le Dirigeant. Grâce à la mobilité des phalanges, qui bougent au moyen de deux électrodes placées sur la peau du coude et qui détectent les mouvements musculaires, la personne qui la teste actuellement peut à nouveau effectuer des gestes du quotidien comme tenir un guidon de vélo ou porter un sac de courses. En 2013, le chiffre d'affaires de la société était de 1,3 M€.



Intuilab (Labège, 31)

INTUIFACE RÉCOMPENSÉE.

Intuilab développe et commercialise la première plateforme logicielle pour créer et déployer des expériences digitales interactives et connectées. En 2013, elle a réalisé un chiffre d'affaires de 1,1 M€.

La société a remporté le trophée de la meilleure solution digitale lors de la Digital Signage Expo 2015, à Las Vegas, pour son produit IntuiFace, qui permet de créer des présentations MultiTouch spectaculaires.



Vexim (Balma, 31)

Société cotée (FR0011072602)

VEVIM CONFIRME SON ASCENSION À L'INTERNATIONAL.

La PME toulousaine, spécialisée dans la conception et la fabrication de dispositifs médicaux pour traiter les fractures vertébrales (6,2 M€ de chiffre d'affaires en 2013), se classe en 4^{ème} position du palmarès PME Finance/Morningstar Futur40.

L'indice Futur40 rassemble les 40 sociétés cotées sur Euronext ayant enregistré la plus forte croissance de chiffre d'affaires sur les trois dernières années. Avec un taux de croissance de 84% sur cette période, Vexim se classe 4^{ème} parmi les 40 sociétés du classement.

« Notre 4^{ème} position au sein de l'indice Futur40 récompense nos efforts soutenus et réguliers et nous en sommes ravis. Avec notre développement aux États-Unis, qui a débuté avec l'ouverture de notre filiale et le recrutement de notre Directeur des Ventes, nous allons poursuivre nos avancées, tant sur les aspects médicaux qu'opérationnels de notre activité », commente Vincent Gardès, Directeur Général de Vexim.



Innovi (Layrac, 47)

LE GROUPE INNOVI COLLECTIONNE LES RÉCOMPENSES.

Fondé en 1996, le groupe Innovi fabrique des produits cosmétiques innovants pour le traitement du vieillissement clinique ou des plaies chroniques. Il a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires de 1,4 M€.

Le Groupe a reçu, en décembre 2014, le Prix de l'entreprise exemplaire et innovante.

Ce concours, initié par la Jeune Chambre Économique Française (JCEF), permet chaque année de récompenser les entreprises exemplaires et innovantes par leurs actions et leurs développements.

Par ailleurs, Alexandra Fregonese, Présidente-Fondatrice du Groupe a été lauréate du « Trophée des Femmes de l'Industrie 2014 ». Ce prix met en lumière les ingénieures, patronnes, entrepreneurs, chercheuses et toutes celles qui font bouger l'industrie française.

À noter que les récompenses ont été nombreuses pour cette société : Prix de l'Innovation en 1999, Premier Prix de l'innovation artisanale en 2004, Victoire de la beauté dans la catégorie anti-âge en 2006, etc. Le groupe Innovi est donc connu et reconnu.



DISTINCTIONS MIDI CAPITAL



Capital Finance, dans son numéro de février 2015, a publié le classement des sociétés de gestion en fonction de leur collecte 2014. Ce palmarès souligne la croissance continue de Midi Capital, qui se positionne **5^{ème} acteur français en 2014 avec 54 M€ collectés, en croissance de 54% par rapport à 2013.**⁽¹⁾



Midi Capital a été, pour la 3^{ème} année consécutive, primée par le Palmarès Gestion de Fortune. **La Société de Gestion est à nouveau classée 2^{ème} société de gestion préférée des conseillers en gestion de patrimoine**⁽¹⁾⁽²⁾ :

- n°1 pour les compétences de l'équipe commerciale,
- n°2 pour la qualité de la gamme,
- n°2 pour la qualité de service.



En 2014, avec 47 opérations finalisées et 58,6 M€ investis, **Midi Capital se positionne 4^{ème} investisseur en nombre d'opérations et 6^{ème} en montants investis dans la catégorie des small caps du classement Private Equity Magazine** (valeur d'entreprise < 30 M€).⁽¹⁾

⁽¹⁾ Les références à un classement, un prix, et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs du FIA ou du gestionnaire.

⁽²⁾ Cette étude a été réalisée auprès de plus de 3200 conseillers en gestion de patrimoine indépendants répartis sur toute la France. Les prix sont accordés par les CGPI, distributeurs des fonds, en fonction notamment de la qualité de leurs relations avec la Société de Gestion et du niveau de commissionnement.

RECRUTEMENT



LÆTITIA ESTROSI-SCHRAMM, Chargée d'affaires - bureau de Nice

Après plusieurs expériences réussies en Banque d'affaires chez HSBC, dans le fonds d'investissement Blackfin Capital Partners et au sein du département Fusions & Acquisitions de la Direction Financière du Groupe EDF à Paris. Lætitia a rejoint, début 2015, l'équipe de Midi Capital en tant que Chargée d'affaires rattachée au bureau de Nice afin de contribuer à la sélection et à l'analyse des dossiers d'investissement et de développer et d'animer le réseau de distribution sur la région PACA.

"En misant avant tout sur l'humain et la proximité, Midi Capital identifie les meilleures opportunités d'investissement et optimise ainsi les intérêts de nos souscripteurs. Je suis heureuse de participer à l'accompagnement des entreprises et de leur apporter bien plus que des capitaux pour leur développement."

ZOOM SUR UNE CESSION

Midi Capital cède sa participation dans Novescia au groupe de laboratoires de biologie médicale Cerba et réalise à cette occasion un multiple de 1,6.



carte d'identité

CHIFFRE D'AFFAIRES 2013 : 162,4 M€
EFFECTIFS : 1251
SIÈGE SOCIAL : BOULOGNE (92)
INVESTISSEMENT : 3 M€

Le groupe Novescia a été créé ex-nihilo en 2008 avec pour objectif de construire un réseau dense de laboratoires de biologie médicale dans un contexte de consolidation du marché. Cette stratégie de build-up a permis au Groupe de se positionner rapidement comme l'un des principaux acteurs du secteur en France.

Novescia fédère aujourd'hui plus de 100 laboratoires en France, structurés en régions autour de 6 plateformes techniques. La stratégie du Groupe a en effet été de privilégier une logique de maillage territorial afin de mutualiser les services d'analyses, les laboratoires de ville se transformant en points de prélèvement pour les patients.

Midi Capital a cru très tôt au projet de cet acteur. Parmi les premiers investisseurs financiers à soutenir le projet dès le premier tour en 2009, Midi Capital a en effet accompagné le Groupe dans le financement des premières acquisitions, dont en 2010, le pôle de biologie Générale de Santé.

Avec un investissement global de 3 M€, Midi Capital a eu l'opportunité de céder ses titres en mars 2015, dans le cadre du rachat de Novescia par le leader européen du secteur, Cerba European Lab. Les Fonds investis (FCPR Midi Capital 2, FIP Avantage ISF et FIP Avantage PME II) signent à cette occasion un multiple d'1,6.

« L'équipe managériale constitue un atout majeur pour Novescia. Elle possède une grande sensibilité au marché et a su ainsi construire de toute pièce et en peu de temps, par acquisitions successives, un groupe leader sur son secteur. Midi Capital a été présente dès la création du Groupe avec pour mission d'orienter et d'enclencher, aux côtés de cette équipe de qualité, les opérations de croissance externe. »

David Aversenq, Directeur des Investissements chez Midi Capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



LES INVESTISSEMENTS DU 2ND SEMESTRE 2014

Sur le 2nd semestre 2014, l'équipe de Midi Capital est intervenue sur 3 nouvelles opérations : le rachat du Groupe LMS, le développement de la société Kasios et enfin l'amorçage de la start-up Take & Buy.

Faire des entrepreneurs le moteur du changement, telle est la mission quotidienne des équipes de Midi Capital. Chaque année, notre équipe de 17 gérants, accompagnée par 12 sénior advisors, rencontre plus de 1000 chefs d'entreprise porteurs de projets de croissance, pour ne sélectionner que les dossiers jugés les meilleurs.

Leur objectif est, en aidant et en accompagnant les chefs d'entreprise dans le développement de leur PME, de créer de la valeur et de l'emploi mais aussi de promouvoir l'innovation et les nouvelles technologies. L'épargne collectée devient ainsi un levier essentiel de financement de la croissance économique des entreprises et donc du pays.

KASIOS



ACTIVITÉ : Fabrication et commercialisation de substituts osseux de synthèse

INVESTISSEMENT : 1 M€

TYPE D'OPÉRATION : Capital développement

DATE DE PRISE DE PARTICIPATION : Décembre 2014

SIÈGE SOCIAL : Midi-Pyrénées

CHIFFRE D'AFFAIRES 2014 : 5,2 M€

EFFECTIFS : 30

Depuis 2001, Kasios développe, fabrique et commercialise des implants et des substituts osseux innovants, distribués dans plus de 40 pays.

Fort d'un savoir-faire et d'une expertise scientifique reconnus, Kasios, basée en Haute-Garonne, commercialise une large gamme de produits ciblant les troubles orthopédiques et plus particulièrement les troubles des disques intervertébraux du rachis.

En parallèle, la société développe des produits complémentaires, notamment des « kits prêts à poser », nécessaires aux chirurgies orthopédiques et dentaire.

Dans un contexte sociétal où la chirurgie du rachis ne cesse de se développer, phénomène directement corrélé à l'augmentation des pathologies dégénératives, Kasios, acteur déjà influent à l'international, ambitionne de s'imposer parmi les leaders mondiaux du secteur.

La levée de fonds effectuée auprès de Midi Capital a ainsi pour objectifs de finaliser le développement de nouveaux produits et de financer des projets de croissance externe actuellement à l'étude.



TAKE & BUY

Take & Buy SAS

ACTIVITÉ : Commercialisation d'opérations de Mobile to store*

INVESTISSEMENT : 0,5 M€

TYPE D'OPÉRATION : Capital risque

DATE DE PRISE DE PARTICIPATION : Décembre 2014

SIÈGE SOCIAL : PACA

EFFECTIFS : 2

Créée en juillet 2014, Take & Buy commercialise des opérations de communication et de fidélisation en point de vente. Elle bénéficie d'un réseau propriétaire d'affichage dynamique et de « Mobile to store » dans les zones à forte chalandise.

Take & Buy vise, en 5 ans, la position de leader national sur le marché en forte croissance du « Mobile to store » et de la dynamisation des points de vente grâce au digital.

La levée de fonds opérée auprès de Midi Capital a pour objectifs de financer le démarrage de l'activité, la constitution du réseau propriétaire de Mobile to store, la création de la régie et de l'équipe de vente ainsi qu'une éventuelle prise de participation minoritaire dans deux partenaires technologiques clés.

La société démarre son activité et n'enregistre pas encore de chiffre d'affaires pour 2014, elle prévoit cependant d'atteindre 4,5 M€ de chiffre d'affaires en 2018.

* Mobile to store : opérations visant à inciter les utilisateurs de téléphones mobiles à se rendre en magasin pour effectuer un acte d'achat.



Groupe LMS



ACTIVITÉ : Distribution et maintenance de périphériques d'impression

INVESTISSEMENT : 2 M€

TYPE D'OPÉRATION : Capital transmission

DATE DE PRISE DE PARTICIPATION : Juillet 2014

SIÈGE SOCIAL : Midi-Pyrénées

CHIFFRE D'AFFAIRES 2013 : 8,2 M€

EFFECTIFS : 70

Fondé en 1993 et basé dans la région toulousaine, Groupe LMS est l'un des leaders dans la maintenance et la vente de systèmes d'impression et des consommables associés auprès des entreprises.

Midi Capital a accompagné l'ancien Directeur Général d'un leader mondial du secteur des technologies et des services liés à l'impression dans la reprise du Groupe LMS. Au-delà du financement de la transmission, l'accompagnement de Midi Capital dans cette opération a pour objectif de renforcer la dynamique de croissance de la société. Un projet de développement ambitieux qui passera par l'intégration de services à forte valeur ajoutée dans l'offre actuelle du Groupe, l'accélération de son maillage national ainsi que l'exportation de son savoir-faire à l'étranger.



NAP FAIT L'ACQUISITION DU RÉSEAU D'ENSEIGNES MAISON DE LA PRESSE ET MAG PRESSE



Midi Capital accompagne le groupe NAP, spécialiste de la distribution auprès des commerces de proximité, dans l'acquisition de la société SEDDIF, propriétaire des enseignes Maison de la Presse et Mag Presse.



Arnaud Ayrolles, Olivier Piraud et Jean-Charles Navajas, fondateurs du groupe NAP

Au capital de NAP (anciennement Nap Investissement) depuis 2007, Midi Capital a réinvesti 2,2 M€ dans le Groupe afin de lui permettre de devenir l'actionnaire majoritaire de la société SEDDIF, anciennement détenue par Presstalis et propriétaire des enseignes Maison de la Presse et Mag Presse, et de se positionner ainsi comme un acteur français de référence dans la distribution de proximité.

Ce rachat auprès de Presstalis, principal client du groupe Nap, s'inscrit dans la perspective de développement de SEDDIF, dans lequel le Groupe s'est fortement investi depuis deux ans. Le groupe de distribution de Toulouse, est ainsi devenu actionnaire majoritaire de tout ce parc de magasins, soit 650 enseignes Maison de la Presse et 1 000 enseignes Mag Presse, répartis dans les communes de moins de 100 000 habitants essentiellement.

Arnaud Ayrolles, Président de NAP, souligne que son objectif est de faire de Maison de la Presse et de Mag Presse le premier réseau de commerces multi-spécialistes de proximité, et entend par là-même positionner NAP comme un acteur incontournable de la distribution en commerces culturels de proximité avec un parc de 1 650 magasins indépendants sous enseignes.



INTERVIEW CROISÉE

ARNAUD AYROLLES, CO-FONDATEUR DU GROUPE NAP ET DAVID AVERSENQ, DIRECTEUR DES INVESTISSEMENTS DE MIDI CAPITAL



Arnaud Ayrolles

Midi Capital : Quelle est l'origine de la création du groupe Nap ?

Arnaud Ayrolles : L'aventure a débuté avec mes deux amis et associés, Olivier Piraud et Jean-Charles Navajas. En 2004, nous développons un nouveau concept, des magnets « Just Foot » à collectionner. Parrainés par la légende du foot Just Fontaine, nous avons pu être distribués en grande distribution et élargir nos gammes à d'autres produits. En 2009, nous créons la société NAP et notre propre centrale d'achats avec pour ambition de placer nos produits de diversification dans les réseaux de distribution de la presse, un réseau de proximité au maillage dense et à fort potentiel. En 2012, NAP reprend une part de l'activité de diversification de la messagerie de presse Presstalis et entre au capital de SEDDIF, la société qui anime les enseignes Maison de la Presse et Mag Presse. Nous avons pris aujourd'hui la tête de ce réseau de 1 650 magasins.

M.C. : À quel moment Midi Capital est entrée à votre capital et pourquoi ?

A.A. : Midi Capital a participé à notre 1^{er} tour de table, en 2007, pour financer le besoin en fonds de roulement lié au développement de nos gammes de produits, au besoin de stockage et au

référencement des produits en grande distribution. Midi Capital est ensuite intervenue à plusieurs reprises pour accompagner le Groupe dans les grandes étapes de son développement et de sa montée en puissance.

David Aversenq : Nous avons accompagné les 3 fondateurs du Groupe dès 2007. La complémentarité des 3 dirigeants nous a clairement séduis, de même que le foisonnement de projets de l'équipe. Nous avons cru au potentiel de développement d'un petit fabricant de magnets à collectionner qui a su, à force de détermination et d'intuition, devenir l'acteur de référence dans la distribution en réseau de proximité.

M.C. : Vous avez depuis lors connu une forte croissance ?

A.A. : NAP est devenu un groupe spécialiste de la distribution de produits de diversification sur les réseaux de presse. Le Groupe réalise aujourd'hui plus de 40 M€ de chiffre d'affaires et, en finalisant l'acquisition de SEDDIF, en décembre 2014, NAP devient l'enseigne référence multi-spécialiste de proximité en France.

D.A. : La valeur ajoutée apportée par NAP au niveau de la distribution de produits de diversification en réseau presse est aujourd'hui très importante pour l'ensemble des intervenants de la filière. Ce positionnement de référence en matière de distribution de proximité devrait rendre le Groupe très attractif aux yeux d'acteurs de la distribution souhaitant se positionner sur le segment de proximité.

M.C. : Quels sont maintenant vos projets ?

A.A. : Nous allons continuer à nous structurer, équiper le réseau d'un système d'encaissement unique et commun à tous les magasins, qui permettra de mieux gérer l'offre et de mettre en place un système de carte de fidélité sur toute la France, digitaliser les vitrines des magasins en installant des écrans publicitaires dans les vitrines pour renforcer l'attractivité et le trafic en boutique. Nous allons aussi déployer « Point+ », un concept entrée de gamme destiné aux magasins qui souhaitent rejoindre le réseau et bénéficier de la centrale d'achats, sans pour autant passer sous les enseignes Maison de la Presse ou Mag Presse.

carte d'identité

ACTIVITÉ : DISTRIBUTION AUPRÈS DES COMMERCES DE PRESSE

INVESTISSEMENT : 4,8 M€

TYPE D'OPÉRATION : CAPITAL DÉVELOPPEMENT

SIÈGE SOCIAL : MIDI-PYRÉNÉES

CHIFFRE D'AFFAIRES 2013 : 34 M€

CHIFFRE D'AFFAIRES ESTIMÉ 2014 : 40 M€ (+18%)

EFFECTIFS : 69



LES 5 CLÉS DU SUCCÈS DE NAP

- 1 - L'esprit entrepreneurial :** Fédérer ses équipes autour d'un même projet.
- 2 - La stratégie gagnante :** Structurer le réseau des commerces de proximité et de presse.
- 3 - L'adaptation :** S'adapter aux tendances de consommation, qui évoluent très vite.
- 4 - L'innovation :** Réinventer le commerce de proximité.
- 5 - L'ambition :** Devenir le leader de la distribution auprès des commerces de proximité.



Cet investissement est soumis à une période de blocage allant de 6 à 8 ans et présente un risque de perte en capital. Nous invitons le souscripteur à prendre connaissance attentivement de la rubrique « Profil de risque et de rendement » du DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), disponible sur le site internet de Midi Capital : www.midicapital.com.

ISF-IR 2015 FIP CAPITAL SANTÉ PME IV

La Santé, un secteur jugé porteur, soutenu par l'allongement de l'espérance de vie, l'apparition de nouvelles pathologies et les progrès des techniques médicales, sur lequel la France dispose d'un savoir-faire reconnu mondialement.

Caractéristiques

- **50% DU MONTANT INVESTI EN RÉDUCTION D'IMPÔT DE SOLIDARITÉ SUR LA FORTUNE (ISF)**, avec un plafond de réduction de 18 000 € par an et par foyer, **OU**;
- **18% DU MONTANT INVESTI EN RÉDUCTION D'IMPÔT SUR LE REVENU (IR)**, dans la limite de 2 160 € par an pour un célibataire et de 4 320 € par an pour un couple marié ou pacsé soumis à imposition commune;
- **0% D'IMPÔT SUR LES PLUS-VALUES ET REVENUS ÉVENTUELLEMENT PERÇUS À LA LIQUIDATION DU FONDS**, hors prélèvements sociaux;
- **UNE ÉQUIPE DE GESTION DÉDIÉE AINSI QU'UN COMITÉ CONSULTATIF D'EXPERTS DU SECTEUR DE LA SANTÉ.**

LE FIP CAPITAL SANTÉ PME IV EN BREF

CODES ISIN	PARTS A (IR) : FRO012494318 - PARTS B (ISF) : FRO012494326
STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT	100 % de PME éligibles
TYPE D'OPÉRATIONS	Capital développement - Capital transmission
SECTEURS D'ACTIVITÉ PRIVILÉGIÉS	Santé et Bien-être
ZONE D'INVESTISSEMENT	Île-de-France, Bourgogne, Rhône-Alpes et PACA
SOUSCRIPTION MINIMALE	1 part, 500 €
DURÉE DE BLOCAGE DES PARTS	6 ans, prorogeable deux fois 1 an sur décision de la Société de Gestion
RÉDUCTIONS D'IMPÔT	À l'entrée : 50 % de l'investissement en réduction d'ISF, ou 18 % de l'investissement en réduction d'IR À la sortie : 0 % d'impôt sur les plus-values et revenus éventuellement perçus, hors prélèvements sociaux
PLAFONDS DE DÉFISCALISATION	ISF : 18 000 € par an et par foyer IR : 2 160 € par an pour un célibataire et 4 320 € par an pour un couple marié ou pacsé soumis à imposition commune
DATES LIMITES DE SOUSCRIPTION	ISF 2015 : mai-juin 2015 (selon le patrimoine et la modalité déclarative du souscripteur) IR 2015 : le 31 décembre 2015

UNE ÉQUIPE DÉDIÉE AU SECTEUR DE LA SANTÉ

Depuis 3 ans, Midi Capital s'appuie sur les compétences d'une équipe de consultants externes, professionnels de la Santé, en vue d'éclairer l'équipe de gestion dans la sélection des PME financées, ces dernières leur étant présentées préalablement à tout investissement. Les membres du Comité consultatif d'experts Santé peuvent par ailleurs intervenir ponctuellement pour des prestations de conseil auprès des PME ou de Midi Capital sur des points spécifiques, ils ne prennent cependant pas part à la gestion du Fonds, leur rôle demeurant consultatif.

L'équipe d'investissement, associée au Comité consultatif d'experts Santé, dispose d'une expérience forte sur l'ensemble des domaines visés par le FIP Capital Santé PME IV. Ces équipes sont présentes au

cœur des tissus économiques visés par le Fonds, à Paris, Lyon, Nice et Marseille, favorisant l'identification des PME les plus prometteuses et leur accompagnement.

Une vingtaine d'entreprises des secteurs de la Santé et du Bien-Être ont aujourd'hui été financées par les Fonds gérés par Midi Capital, parmi lesquelles quelques fleurons de l'innovation médicale, l'un des premiers groupes d'EHPAD français ou encore le premier groupe de Laboratoires d'Analyses Médicales en France.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

2 GÉRANTS DÉDIÉS



JEAN-BAPTISTE FREY
Manager, Midi Capital

Ex-Sénior Associate en fusion-acquisition chez Ponthieu Partners.



YOANN BONNAMOUR
Chargé d'affaires, Midi Capital

Ex-Equity Capital Market Analyst chez Bryan Garnier & Co.

UN COMITÉ DÉDIÉ



PATRICE CRISTOFINI

Executive VP Vertical Healthcare HUAWEI Western Europe, ex-Directeur des Partenariats Stratégiques et des Affaires Européennes de la Division E-Santé de Orange.



RICHARD BORGİ

Ex-CEO de Gloster Santé Europe, ex-CEO de Coldway, ex-Président de la SATT Grand-Est (Société d'Accélération du Transfert de Technologies).



AMR SOUBRA

Fondateur ex-Dirigeant de la société Airox, leader européen des respirateurs médicaux.



VALÉRIE DELANDE

Ex-membre du Directoire du Groupe Pierre Fabre.



HERVÉ DE KERGROHEN

CEO de Medical Device Works.



LOÏC MAUREL

CEO et Président du Directoire de Diaxonhit, Vice Président de France Biotech.



GEORGES-DAVID MEDINA

Fondateur de Bionest Partners Finance.



JEAN-PAUL MICALLEF

Directeur de Recherche à l'INSERM (Institut National de la Santé et de la Recherche Médicale).



JEAN-LOUIS SIMON

CMC Consulting Partner (Corporate Finance Healthcare), Managing Director Healthcare chez Bryan Garnier & Co.



THIERRY-GEORGES BARDON

Directeur Scientifique Corporate de Ceva Santé Animale.

ISF-IR 2015 FCPI SANTÉ & DIGITAL

La Santé et le Digital, deux secteurs résilients portés par l'innovation.

Caractéristiques

- **50% DU MONTANT INVESTI EN RÉDUCTION D'ISF**, avec un plafond de réduction de 18 000€ par an et par foyer, **OU**;
- **18% DU MONTANT INVESTI EN RÉDUCTION D'IR**, dans la limite de 2 160€ par an pour un célibataire et de 4 320€ par an pour un couple marié ou pacsé soumis à imposition commune;
- **0% D'IMPÔT SUR LES PLUS-VALUES ET REVENUS ÉVENTUELLEMENT PERÇUS À LA LIQUIDATION DU FONDS**, hors prélèvements sociaux;
- **LE FINANCEMENT D'ENTREPRISES EUROPÉENNES INNOVANTES**, ayant reçu le label Garantie Innovation BPI France ou consacrant une part importante de leurs dépenses à la Recherche et au Développement;
- **DES ÉQUIPES DE GESTION DÉDIÉES ET DES COMITÉS CONSULTATIFS D'EXPERTS SUR LES SECTEURS CIBLÉS.**

LE FCPI SANTÉ & DIGITAL EN BREF

CODES ISIN	PARTS A : FRO011753839 - PARTS B : FRO011753805
STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT	100 % d'entreprises innovantes
TYPE D'OPÉRATIONS	Capital développement – Capital risque
SECTEURS D'ACTIVITÉ PRIVILÉGIÉS	Santé et Digital
ZONE D'INVESTISSEMENT	Europe
SOUSCRIPTION MINIMALE	1 part, 500 €
DURÉE DE BLOCAGE DES PARTS	5,5 ans, prorogeable jusqu'au 30 juin 2022 au plus tard sur décision de la Société de Gestion
RÉDUCTIONS D'IMPÔT	À l'entrée : 50 % de l'investissement en réduction d'ISF, ou 18 % de l'investissement en réduction d'IR À la sortie : 0 % d'impôt sur les plus-values et revenus éventuellement perçus, hors prélèvements sociaux
PLAFONDS DE DÉFISCALISATION	ISF : 18 000€ par an et par foyer IR : 2 160€ par an pour un célibataire et 4 320€ par an pour un couple marié ou pacsé soumis à imposition commune
DATES LIMITES DE SOUSCRIPTION	ISF 2015 : mai-juin 2015 (selon le patrimoine et la modalité déclarative du souscripteur) IR 2015 : le 28 juillet 2015



Cet investissement est soumis à une période de blocage allant de 5,5 à 7 ans et présente un risque de perte en capital. Nous invitons le souscripteur à prendre connaissance attentivement de la rubrique « Profil de risque et de rendement » du DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), disponible sur le site internet de Midi Capital : www.midicapital.com.

ISF 2015 MANDAT DE GESTION CLUB DEAL 2015

Un accès privilégié et direct au capital de PME disposant d'un projet de croissance, dans des conditions de rendement prédéterminé, bien que non garanti.

Caractéristiques

- **50% DU MONTANT INVESTI EN RÉDUCTION D'ISF**, avec un plafond de réduction de 45 000€ par an et par foyer;
- **0% DE DROITS D'ENTRÉE**⁽¹⁾;
- **0% DE FRAIS DE GESTION**⁽¹⁾;
- **UNE EXCLUSION DU MONTANT INVESTI DE L'ASSIETTE DE L'ISF**;
- **UNE SÉLECTION D'AU MOINS 15 PME** jugées matures et disposant d'un projet de croissance;
- **UN RENDEMENT PRÉDÉTERMINÉ**, bien que non garanti, avec un prix de sortie démarrant à 120% de l'investissement initial.

LE MANDAT DE GESTION CLUB DEAL 2015 EN BREF

TYPE D'OPÉRATIONS	Capital développement
SECTEURS D'ACTIVITÉ PRIVILÉGIÉS	Tous secteurs et plus particulièrement ceux offrant une forte capacité de résistance aux ralentissements économiques
ZONE D'INVESTISSEMENT	Europe
SOUSCRIPTION MINIMALE	5 000 € (puis par tranche de 1 000 €)
OBJECTIF DE LIQUIDITÉ	5,5 à 7 ans ⁽²⁾
RÉDUCTIONS D'IMPÔT	50 % de l'investissement en réduction d'ISF - Exclusion de l'assiette de l'ISF du montant investi
PLAFOND DE DÉFISCALISATION	45 000€ par an et par foyer
DATES LIMITES DE RÉCEPTION DES SOUSCRIPTIONS	Pour les résidents français : <ul style="list-style-type: none"> • pour les patrimoines nets au sens de l'ISF inférieurs à 2,57 M€, 7 jours calendaires avant la date limite de déclaration des revenus 2014 (imprimé cerfa n°2042); date limite elle-même fonction de la modalité déclarative du souscripteur (papier ou télédéclaration) et du département de résidence fiscale en cas de télédéclaration; • pour ceux supérieurs ou égaux à 2,57 M€, 7 jours calendaires avant la date limite de paiement et de déclaration de l'ISF par voie de dépôt de l'imprimé papier cerfa n°2725. Pour les non-résidents français quel que soit le lieu de leur résidence hors de France : <ul style="list-style-type: none"> • pour ceux déclarant en version papier, le 12 mai 2015; • pour ceux déclarant par internet, le 2 juin 2015.



Cet investissement est soumis à une période de blocage d'une durée minimale de 5,5 ans et présente un risque de perte en capital. Nous invitons le souscripteur à prendre connaissance des Conditions Générales du Mandat de Gestion, disponibles sur le site internet de Midi Capital : www.midicapital.com.

⁽¹⁾ Les droits d'entrée ainsi que les frais de gestion sont assumés par les entreprises. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à l'Article 7 des Conditions Générales du Mandat de Gestion.
⁽²⁾ Le Mandat sera conclu pour une durée déterminée courant jusqu'à la plus proche des deux dates suivantes : (i) la date à laquelle le Portefeuille de Participations aura été intégralement cédé et liquidé, ou (ii) le 30 juin 2022, étant précisé que dans ce dernier cas, sauf réalisation de l'hypothèse visée au (i), il sera renouvelable par tacite reconduction pour des périodes successives de un (1) an, Midi Capital ne pouvant garantir la liquidité totale à l'issue de cette période de détention.

INFORMATIONS FINANCIÈRES AU 31/12/2014

Avril 2015

www.midicapital.com

8

VALEURS LIQUIDATIVES DES FONDS

TABLEAU DES VL ET DES FRAIS		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en € : frais de gestion et de distribution (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée).																				
FONDS ou souscription à des titres de capital ou donnant accès au capital de société	ANNÉE de création	2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		
		VL+ distributions	Montant des frais	VL+ distributions	Montant des frais	VL+ distributions	Montant des frais	VL+ distributions	Montant des frais	VL+ distributions	Montant des frais	VL+ distributions	Montant des frais	VL+ distributions	Montant des frais	VL+ distributions	Montant des frais	VL+ distributions	Montant des frais	VL+ distributions	Montant des frais	
FCPI																						
FCPI ÉCONOMIE DURABLE	2010														454,46€	24,32€	515,04€	39,29€	857,37€	58,36€	600,93€	74,75€
FCPI SMALL CAP VALUE	2011																526,61€	28,58€	816,97€	44,53€	588,90€	61,97€
FCPI SANTÉ & DIGITAL	2014																				493,39€	0,00€ ⁽¹⁾
FIP GAMME AVANTAGE																						
FIP MIDI CAPITAL 2004	2004	475,45€	23,65€	468,63€	42,98€	529,98€	62,32€	525,62€	81,23€	502,92€	97,66€	500,08€	116,18€	445,56€	130,12€	434,28€	139,23€	390,31€	143,38€	389,59€	150,66€	
FIP AVANTAGE PME	2008									463,84€	32,23€	532,34€	47,41€	478,35€	67,34€	424,90€	80,86€	444,98€	95,86€	345,13€	121,53€	
FIP AVANTAGE PME II	2009									518,87€	23,31€	478,73€	43,39€	453,75€	53,23€	472,86€	77,76€	426,69€	100,85€			
FIP AVANTAGE PME III	2010													458,92€	21,76€	480,27€	34,96€	500,00€	51,83€	457,32€	79,39€	
FIP AVANTAGE PME IV	2011															499,56€	18,00€	462,94€	32,62€	441,01€	61,82€	
FIP AVANTAGE ISF	2009									453,06€	11,69€	505,57€	24,42€	416,81€	39,95€	387,73€	50,12€	422,13€	50,88€	344,56€	63,84€	
FIP AVANTAGE ISF II	2011															508,46€	22,68€	471,84€	41,34€	444,38€	63,87€	
FIP GAMME MEZZANO																						
FIP MEZZANO	2009											514,30€	23,26€	472,27€	44,39€	490,40€	59,67€	542,09€	77,32€	488,03€	105,68€	
FIP MEZZANO II	2011															485,16€	0,01€	428,69€	0,01€	393,12€	0,53€ ⁽²⁾	
FIP MEZZANO III	2011															492,87€	20,93€	438,78€	46,58€	433,08€	58,60€	
FIP GAMME SANTÉ																						
FIP CAPITAL SANTÉ PME	2012															495,59€	0,02€	460,71€	0,02€	426,22€	6,50€ ⁽³⁾	
FIP CAPITAL SANTÉ PME II	2013																492,08€	0,00€	465,40€	0,01€ ⁽⁴⁾		
FIP GAMME FRANCE ET INTERNATIONAL																						
FIP PERFORMANCE EXPORT	2012																	485,95€	13,17€	460,31€	43,17€	
FIP FRANCE EXCELLENCE	2013																			482,62€	19,28€	
FIP FRANCE EXCELLENCE II	2014																			483,19€	0,00€ ⁽⁵⁾	

⁽¹⁾ En tenant compte de l'ensemble des frais pouvant être supportés par le Fonds, les frais par part s'élèvent à 8,76€. ⁽²⁾ En tenant compte de l'ensemble des frais pouvant être supportés par le Fonds, les frais par part s'élèvent à 65,65€. ⁽³⁾ En tenant compte de l'ensemble des frais pouvant être supportés par le Fonds, les frais par part s'élèvent à 48,50€. ⁽⁴⁾ En tenant compte de l'ensemble des frais pouvant être supportés par le Fonds, les frais par part s'élèvent à 32,78€. ⁽⁵⁾ En tenant compte de l'ensemble des frais pouvant être supportés par le Fonds, les frais par part s'élèvent à 12,13€.

Le montant des frais ainsi que les valeurs liquidatives majorées des distributions figurant dans ce tableau résultent d'une simulation selon les normes réglementaires prévues à l'article 7 de l'arrêté du 10 avril 2012 pris pour l'application du décret n° 2012-465 du 10 avril 2012 relatif à l'encadrement et à la transparence des frais et commissions prélevés directement ou indirectement par les Fonds et sociétés mentionnés aux articles 199 terdecies-0 A et 885-0 V bis du Code Général des Impôts.

Le calcul des grandeurs présentées dans le tableau défini au présent article est effectué selon les normes, conventions et hypothèses suivantes :

i) La grandeur dénommée "Montant des frais" est égale au ratio entre :

- le montant total des frais et commissions de commercialisation, de placement et de gestion (hors droits d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription ;

- le ratio entre, d'une part, le montant des souscriptions initiales totales telles que définies à l'article 1^{er} de l'arrêté du 10 avril 2012 et, d'autre part, la valeur de souscription initiale d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire telle que définie à ce même article.

ii) La grandeur dénommée "Somme de la valeur liquidative et des distributions, d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire" est égale à la somme de :

- la valeur liquidative d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire ;

- le montant total des distributions réalisées au bénéfice de cette part ou de ce titre depuis la souscription au Fonds ou aux titres de capital ou donnant accès au capital de la société.

FIP MIDI CAPITAL 2004

CODE ISIN	FR0010109124
CRÉATION	DÉCEMBRE 2004
DURÉE DE VIE	8 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014 APRÈS DISTRIBUTIONS	64,59€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-22,08%
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+3,89%
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-2,46%
STATUT	PRÉ-LIQUIDATION DEPUIS JUIN 2011
DISTRIBUTIONS	55% DE LA VALEUR NOMINALE EN NOVEMBRE 2011 10% DE LA VALEUR NOMINALE EN OCTOBRE 2013
PROROGATION DURÉE DE VIE DU FONDS	2 ANS JUSQU'AU 31/12/2014
SECTEURS D'ACTIVITÉ	

Le Fonds est arrivé à échéance le 31 décembre 2014 après une prorogation de 2 ans et va par conséquent dépasser sa durée de vie réglementaire. Un agrément a été obtenu de l'AMF le 13 janvier 2015 pour procéder, en accord avec le dépositaire, à son entrée en liquidation, conformément aux articles 27 et 3 de son Règlement. Au 31 décembre 2014, le Fonds détient encore 4 participations : les sociétés Octal (holding de reprise de SNDIC, spécialisée dans la conception et la fabrication de systèmes de traitement de l'air), Bugbusters (services informatiques), Mediatime (solutions de communication en points de vente) et Valbio (traitement des eaux usées). Sur ces 4 participations, 2 d'entre elles, Bugbusters et Octal, ont réussi à se repositionner après avoir connu des difficultés et présentent, selon nous, des perspectives de cession intéressantes à moyen terme, permettant d'envisager une amélioration de la valeur liquidative du Fonds. Ces 2 PME représentent un encours de 652 K€, soit 62% des actifs résiduels en valeur historique, et 96% de la valeur liquidative au 31 décembre 2014. À défaut d'issues satisfaisantes au 31 décembre 2015, des transferts de titres à des fonds d'investissement ou à la Société de Gestion seront effectués sur le premier semestre 2016. La Société de Gestion réalisera des distributions au fur et à mesure de la cession effective des derniers titres en portefeuille.

Pour rappel, sur un encours initial de 3,8 M€, le Fonds a réalisé depuis sa création 838 K€ de plus-value sur titres de PME (Evoluo, moulage de haute précision, Gloster Santé Europe, matériel médical, Bébébiz, crèches d'entreprises, HBF, accessoires pour installations électriques, Berges de Losa / Les Granges, hébergement de plein air, Groupe Nap / Joucéo, spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse et Sylob, éditeur de logiciels) et 348 K€ de plus-value sur la partie libre. Ces plus-values n'ont toutefois pas permis de couvrir les sinistres rencontrés depuis 2004, dont le montant s'élève à 595 K€ (Alliance BTPI, SDGB, Sedimap et SPQR), ainsi que les frais de fonctionnement du Fonds.

FIP AVANTAGE PME

CODE ISIN	FR0010660647
CRÉATION	DÉCEMBRE 2008
DURÉE DE VIE	8,5 À 10,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	345,13€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-30,97%
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	-7,97%
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-5,99%
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS
SECTEURS D'ACTIVITÉ	

Le Fonds a terminé sa période d'investissement et entre dans son 6^{ème} exercice. Investi à hauteur de 64% (sur un montant initial de souscription de 4 M€) dans 11 PME non cotées et 1 PME cotée, le Fonds souffre globalement de conditions économiques défavorables depuis sa création et a réalisé une moins-value nette de 494 K€ sur les titres de PME.

Les titres restant en portefeuille présentent une valorisation de 2524 K€ au 31 décembre 2014, en baisse de 285 K€ par rapport au dernier semestre, principalement en raison de difficultés rencontrées par les sociétés Fontalvie (groupe de cliniques spécialisées, -126 K€ sur le semestre) et LD Newco (BTP, -143 K€ sur le semestre). Même si l'équipe de gestion est confiante quant à la possibilité de redresser la situation sur les titres de Fontalvie, la situation sur les titres de LD Newco est beaucoup plus incertaine.

Compte tenu de la maturité du Fonds, l'équipe de gestion travaille à la liquidité des participations et espère réaliser une première distribution partielle à un horizon de 12 à 18 mois grâce aux négociations en cours sur les participations suivantes : Monte Almanzor (Holding de reprise d'Amplitudes, agences de voyages), Dumarbre Management (installations métalliques complexes), Mécamidi (conception et fabrication de centrales hydroélectriques) et Fontalvie. Au regard de la situation actuelle des participations résiduelles, l'équipe de gestion estime que la valeur du Fonds pourra difficilement se redresser au niveau de la valeur nominale mais envisage une appréciation, à un horizon de 12 à 18 mois, de la valeur des titres de Bugbusters (services informatiques), Vims (dispositifs médicaux) et Mediameting (radios d'entreprises). Ceci dépendra notamment pour chacune d'entre elles de la poursuite des conditions actuelles d'activité et de croissance et des opportunités de liquidité (cessions industrielles et/ou introductions en bourse). Au 31 décembre 2014, le Fonds ne dispose plus de trésorerie.

FIP AVANTAGE ISF

CODE ISIN	FR0010697243
CRÉATION	JUIN 2009
DURÉE DE VIE	8 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	344,56€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-31,09%
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+20,90%
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-6,55%
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS
SECTEURS D'ACTIVITÉ	

Le Fonds a terminé sa période d'investissement et est entré dans son 6^{ème} exercice. Avec un encours collecté de 6 M€, il est investi à hauteur de 72% dans 14 PME (dont 2 PME cotées). Par rapport au 30 juin 2014, des dépréciations sur les titres des PME suivantes ont été constatées : Soba (conception et fabrication de bennes), ConcoursMania (jeux marketing sur Internet), Mécamidi (conception et fabrication de centrales hydroélectriques), Fontalvie (groupe de cliniques spécialisées) et Comm (conception de sites Internet). Ces dépréciations ont été partiellement compensées par la revalorisation des titres de Novescia (laboratoires d'analyses médicales), cédés sur le 1^{er} trimestre 2015 avec une plus-value de 128 K€, et de Mediameting (radios d'entreprises).

Le Fonds souffre depuis sa création d'un contexte économique défavorable avec des PME sensibles à cet environnement. Il a constaté une moins-value nette de 936 K€ sur la partie investie en PME. En effet, 4 PME ont été placées en liquidation judiciaire : Club Privé (e-commerce), Vegalis (restructuration de crédits de particuliers), Deyco (distribution d'articles de décoration) et RG Groupe (BTP). Les plus-values de cession générées sur Let's Gowex (créateur de villes Wifi) et ConcoursMania (cession partielle) n'ont pas permis de compenser ces pertes. Les titres restant en portefeuille sont estimés à 4542 K€ et présentent une plus-value latente de 191 K€. L'équipe de gestion estime que les titres de Bugbusters (services informatiques), Fontalvie, Mediameting, Nap (spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse) et Vims (dispositifs médicaux) pourront être réévalués à moyen terme.

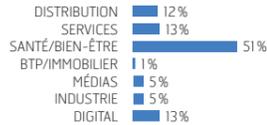
Compte tenu de l'approche de la fin de la période de conservation, l'équipe de gestion cherche à mettre en place des processus de sortie adaptés à chacune des participations. 4 PME devraient pouvoir offrir une liquidité à un horizon de 18 à 24 mois, permettant ainsi d'envisager une distribution partielle de la valeur nominale.

Le Fonds ne dispose pas de trésorerie au 31 décembre 2014.

FIP AVANTAGE PME II

CODE ISIN	FR0010784181
CRÉATION	DÉCEMBRE 2009
DURÉE DE VIE	8,5 À 10,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	426,69 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-14,66 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+13,78 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-3,12 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et est entré dans son 5^{ème} exercice. Avec un montant initial de souscription de 8,7 M€, il a enregistré depuis sa création une moins-value nette de 509 K€ sur la partie investie en titres de PME. En effet, malgré des cessions de titres dans des conditions satisfaisantes pour les sociétés Nap (spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse - cession partielle) et Let's Gowex (créateur de villes Wifi - cession partielle), la moins-value sur RG Groupe (BTP, 871 K€ de moins-value) n'a pu être compensée. Le portefeuille restant investi est composé de 14 PME et présente une plus-value latente de 410 K€. Certains titres pourraient s'apprécier dans les mois à venir, comme par exemple Mediameeting (radios d'entreprises), Montegut (gestion du poste clients en BtoB) et Nap, et permettre une amélioration de la situation pouvant compenser les moins-values dégagées historiquement. Il est à noter que la société Novescia (laboratoires d'analyses médicales) a été cédée sur le 1^{er} semestre 2015 à un prix supérieur à celui enregistré au 31 décembre 2014. Les prochaines cessions permettront d'envisager une distribution partielle des actifs avant la fin de vie du Fonds.

Comparée au 30 juin 2014, la valorisation du portefeuille de PME varie de -202 K€. Cette diminution est principalement liée à des provisions enregistrées sur les titres des sociétés suivantes : Fontalvie (groupe de cliniques spécialisées) suite à l'ouverture d'un plan de sauvegarde sur le Groupe (-266 K€), Soba (constructeur de bennes) en raison de difficultés de trésorerie (-58 K€), ConcoursMania (jeux marketing sur Internet) et Medtech (robots chirurgicaux) ont impacté négativement la valorisation du Fonds de 362 K€. Cette baisse a toutefois été récupérée de plus de la moitié à la date d'édition de la présente lettre en raison de la hausse des marchés depuis le début de l'année 2015.

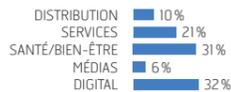
Au 31 décembre 2014, le portefeuille est composé de 16 PME et présente une plus-value latente de 530 K€. Cette plus-value latente pourrait augmenter à moyen terme grâce notamment à l'appréciation des titres cités ci-après, présentant un potentiel de croissance intéressant et pouvant offrir une liquidité à un horizon de 18 à 24 mois : Bugbusters (services informatiques), Hima (groupe de communication), Medtech, Vims (dispositifs médicaux) et Nap (spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse).

Le solde des actifs, confié à Amilton AM et estimé à 1379 K€ au 31 décembre 2014, est quant à lui investi en OPCVM monétaires, obligataires et actions. Il a dégagé une moins-value de 40 K€ depuis la mise en place de la délégation.

FIP MEZZANO

CODE ISIN	FR0010787283
CRÉATION	DÉCEMBRE 2009
DURÉE DE VIE	5,5 À 7,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	488,03 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-2,39 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+30,14 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-0,48 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



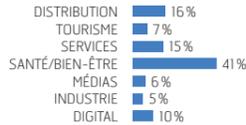
Le Fonds a terminé sa période d'investissement et est entré dans son 5^{ème} exercice. Avec un encours collecté de 5,1 M€, il est investi à près de 52 % dans 10 PME (dont 3 PME cotées). Sur le second semestre 2014, aucun investissement complémentaire n'a été réalisé. Depuis sa création, le Fonds a réalisé une moins-value nette de 69 K€ suite aux liquidations judiciaires des sociétés RG Groupe (BTP) et Deyco (distribution d'articles de décoration). Les pertes qui en ont découlé (-478 K€) n'ont pas pu être compensées en totalité par les plus-values de cessions réalisées au travers de la société Noval (conception et fabrication de produits innovants dans le domaine de la mécatronique, 143 K€), Let's Gowex (créateur de villes wifi, 155 K€) et Nap (spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse, 110 K€).

Sur les titres de PME restant en portefeuille au 31 décembre 2014, l'estimation de l'équipe de gestion fait apparaître une plus-value latente de 348 K€. Le solde des actifs, confié à Amilton AM, est estimé à 1856 K€ et est investi en OPCVM monétaires, obligataires et actions. Il présente un rendement de +7,79 % depuis la mise en place de la délégation. Le Fonds arrive à la fin de sa période de conservation le 30 juin 2015. La Société de Gestion a décidé de procéder à la distribution de la quasi-totalité de la trésorerie disponible (30 % de la valeur nominale) avant la fin du 1^{er} semestre 2015 et de proroger d'une année la vie du Fonds, tel que les porteurs de parts du Fonds en ont été informés par courrier le 25 mars 2015.

FIP AVANTAGE PME III

CODE ISIN	FR0010930149
CRÉATION	DÉCEMBRE 2010
DURÉE DE VIE	8,5 À 10,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	457,32 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-8,54 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+21,95 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-2,21 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et est entré dans son 4^{ème} exercice. Avec un montant initial de souscription de 9,6 M€, il a enregistré depuis sa création une moins-value nette de 190 K€, due notamment à la liquidation judiciaire des sociétés Sanimat Santé et Hémopharm (-850 K€) qui n'a pu être compensée en totalité par les plus-values réalisées (+660 K€) sur les titres détenus dans les sociétés Let's Gowex (créateur de villes Wifi), Noval (conception et fabrication de produits innovants dans le domaine de la mécatronique) et Diaxonhit (spécialisée dans les solutions de diagnostic).

Depuis le 30 juin 2014, l'estimation des titres de PME a diminué de 257 K€, principalement en raison de la volatilité des marchés en fin d'année. En effet, les titres ConcoursMania (jeux marketing sur Internet) et Medtech (robots chirurgicaux) ont impacté négativement la valorisation du Fonds de 362 K€. Cette baisse a toutefois été récupérée de plus de la moitié à la date d'édition de la présente lettre en raison de la hausse des marchés depuis le début de l'année 2015.

Le solde des actifs, confié à Amilton AM et estimé à 1379 K€ au 31 décembre 2014, est quant à lui investi en OPCVM monétaires, obligataires et actions. Il a dégagé une moins-value de 40 K€ depuis la mise en place de la délégation.

FCPI ÉCONOMIE DURABLE

CODE ISIN	FR0010930347
CRÉATION	DÉCEMBRE 2010
DURÉE DE VIE	8,5 À 10,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	600,93 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+20,19 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+60,25 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	+4,70 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et est entré dans son 5^{ème} exercice. Sur un montant initial de souscription de 2,4 M€, le Fonds a d'ores et déjà réalisé une plus-value nette de 803 K€, grâce notamment à la vente des titres de Diaxonhit (spécialisée dans les solutions de diagnostic) et de Let's Gowex (créateur de villes Wifi). Comparé au 30 juin 2014, l'actif investi en PME a été déprécié de 158 K€, principalement en raison de la volatilité des marchés en fin d'année. En effet, les titres ConcoursMania (jeux marketing sur Internet), Custom Solutions (solutions de marketing opérationnel), MGI Digital (systèmes d'impressions numériques), Esker (dématisation de documents) et Medtech (robots chirurgicaux) ont baissé de plus de 200 K€ depuis le 30 juin, baisse en valeur récupérée de plus de moitié à la date d'édition de la présente lettre en raison de la hausse des marchés depuis le début de l'année 2015.

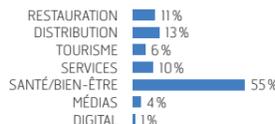
Le portefeuille résiduel au 31 décembre 2014 est composé de 10 PME (dont 6 PME cotées) et présente un potentiel de croissance, notamment sur les titres SpineVision (dispositifs destinés à la chirurgie de la colonne vertébrale) et Medtech. Le solde des actifs, estimé à 1502 K€, est confié en délégation à Amilton AM et est quant à lui investi en OPCVM monétaires, obligataires et actions. Il présente un rendement de +2,8 % depuis la création du Fonds.

Étant donné les bonnes performances réalisées, la Société de Gestion envisage une distribution, qui pourrait représenter plus de 50 % de la valeur nominale, dès la fin du délai de conservation fiscal.

FIP AVANTAGE ISF II

CODE ISIN	FR0011017052
CRÉATION	SEPTEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	7 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	444,38 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-11,12 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+54,57 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-3,56 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et est entré dans son 4^{ème} exercice. Avec un encours collecté de 2,4 M€, il est investi à hauteur de 91 % dans 18 PME (dont 3 PME cotées). Depuis le 30 juin 2014, la variation de l'estimation des titres de PME est faible puisqu'elle représente 3 % de l'encours, soit 73 K€.

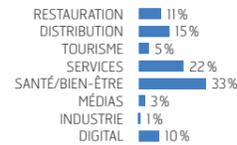
La moins-value historique réalisée s'élève au 31 décembre 2014 à 175 K€ et devrait être compensée à court terme par une appréciation des titres suivants : Vims (dispositifs médicaux), Nap (spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse) et Medtech (robots chirurgicaux). Notons que le Fonds offre une forte diversification des titres et que les prochaines liquidités devraient être envisagées à un horizon de 24 à 30 mois.

Le Fonds ne dispose pas de trésorerie au 31 décembre 2014.

FIP MEZZANO II

CODE ISIN	FR0011017060
CRÉATION	SEPTEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	5,5 À 7,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	393,12 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-21,38 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾⁽²⁾	+57,25 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-7,13 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et est entré dans son 3^{ème} exercice. Avec un encours collecté de 7,7 M€, il est investi à plus de 100 % dans 21 PME (dont 2 PME cotées). Sur le second semestre 2014, aucun investissement complémentaire n'a été réalisé. La moins-value nette historique s'élève à 686 K€ en raison de la liquidation judiciaire des sociétés Hémopharm et Sanimat Santé.

Par rapport au 30 juin 2014, l'encours investi en titres de PME a diminué de 71 K€ en raison d'une diminution des cours sur le 4^{ème} trimestre 2014 des titres de Medtech (robots chirurgicaux) et de ConcoursMania (jeux marketing sur Internet) ainsi que de la dépréciation des titres de Planets Cards (carterie personnalisable en ligne). Le Fonds détient des participations dans des sociétés qui vont se valoriser à court et moyen terme comme le groupe Prozone-Amisco (analyse de la performance sportive), Nap (spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse), Medtech, Hima (groupe de communication) et France Perfusion (perfusion et nutrition à domicile).

Le Fonds étant investi à 100 %, il ne dispose pas de trésorerie.

FCPI SMALL CAP VALUE

CODE ISIN	FR0011109065
CRÉATION	DÉCEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	588,90 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+17,78 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+51 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	+5,61 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et est entré dans son 3^{ème} exercice. Sur un montant initial de souscription de 1,3 M€, le Fonds a réalisé une plus-value nette d'un montant de 323 K€, grâce notamment à la vente des titres de Diaxonhit (spécialisée dans les solutions de diagnostic), de MGI Digital (systèmes d'impressions numériques) et de Let's Gowex (créateur de villes Wifi). Comparée au 30 juin 2014, la valeur des titres a baissé de 96 K€, s'expliquant principalement par la volatilité des marchés en fin d'année. En effet, les titres ConcoursMania (jeux marketing sur Internet), Implanet (spécialiste des implants orthopédiques), MGI Digital, Esker (dématisation de documents) et Medtech (robots chirurgicaux) ont perdu plus de 100 K€ de valorisation depuis le 30 juin 2014, baisse en valeur récupérée de plus de moitié à la date d'édition de la présente lettre en raison de la hausse des marchés depuis le début de l'année 2015.

Le portefeuille au 31 décembre 2014 est composé de 10 PME (dont 6 PME cotées) et présente un potentiel de croissance, notamment sur les titres SpineVision (dispositifs destinés à la chirurgie de la colonne vertébrale), Groupe Prozone-Amisco (analyse de la performance sportive) et Medtech. Le solde des actifs, estimé à 844 K€, est confié en délégation à Amilton AM, est quant à lui investi en OPCVM monétaires, obligataires et actions. Il présente un rendement de +8,55 % depuis la création du Fonds.

Étant donné les bonnes performances réalisées, la Société de Gestion envisage une distribution dès la fin du délai de conservation fiscal, qui pourrait représenter près de 50 % de la valeur nominale.

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

⁽²⁾ Pour les souscripteurs ayant bénéficié d'une réduction d'ISF.

INFORMATIONS FINANCIÈRES AU 31/12/2014

Avril 2015

www.midicapital.com

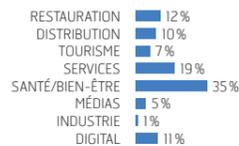
10

FIP AVANTAGE PME IV

CODE ISIN	FR001109040
CRÉATION	DÉCEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	7 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	441,01 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-11,80 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+13,08 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-4,10 %

STATUT SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et est entré dans son 3^{ème} exercice. Depuis sa création, 2 participations ont été cédées et ont permis de générer une plus-value nette de 141 K€ : Diaxonhit (spécialisée dans les solutions de diagnostic) et Let's Gowex (créateur de villes Wifi - cession partielle). Cette plus-value n'a toutefois pas permis de couvrir les liquidations judiciaires des sociétés Sanimat Santé et Hémopharm, confirmées en juillet 2014, ayant engendré une moins-value de 741 K€.

Le portefeuille investi au 31 décembre 2014, composé de 17 PME (dont 3 PME cotées), présente plusieurs titres qui pourraient s'apprécier dans les mois à venir : Bugbusters (services informatiques), Hima (groupe de communication), Medtech (robots chirurgicaux), Groupe Prozone-Amisco (analyse de la performance sportive) et Vims (dispositifs médicaux). Ces revalorisations pourraient permettre une compensation des moins-values dégagées historiquement et un redressement de la valeur de la part.

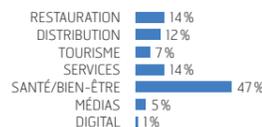
Le solde des actifs, délégué à Amilton AM, est quant à lui investi en OPCVM monétaires, obligataires et actions. Il présente un rendement de +5,2 % depuis la mise en place de la délégation.

FIP MEZZANO III

CODE ISIN	FR001109057
CRÉATION	DÉCEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	433,08 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-13,38 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+11,05 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-4,68 %

STATUT SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et est entré dans son 3^{ème} exercice. Avec un encours collecté de 1,9 M€, il est investi à plus de 70 % dans 15 PME (dont 5 PME cotées). La moins-value historique s'élève à 141 K€, liée essentiellement aux pertes sur les titres Hémopharm et Sanimat Santé, diminuées des plus-values sur les titres Diaxonhit (spécialisée dans les solutions de diagnostic) et Let's Gowex (création de villes wifi).

Sur les deux prochains exercices, l'équipe de gestion va s'efforcer, et ce malgré un contexte économique difficile, d'apprécier les titres en portefeuille présentant d'ores et déjà un potentiel de valeur, notamment Hima (groupe de communication), Bugbusters (services informatiques), Tommy's Diner (restauration à thème) et Innovi (cosmétologie). Cette valorisation se fera néanmoins sur plusieurs mois, voire quelques années pour certaines PME. Le solde des actifs, estimé à 346 K€, est quant à lui investi en OPCVM monétaires, obligataires et actions, et présente un rendement de +6,59 % depuis la création du Fonds.

FIP CAPITAL SANTÉ PME

CODES ISIN	PARTS A (IR) : FR001199264 PARTS B (ISF) : FR0011228410
CRÉATION	MAI 2012
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	426,22 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-14,76 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾⁽²⁾	+70,49 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-6,19 %

STATUT SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds, créé en juin 2012, clôture son 2^{ème} exercice. Avec un encours collecté de 9,7 M€, il est investi à 100 % dans 19 PME (dont 5 cotées). Au 31 décembre 2014, les investissements réalisés dans le secteur de la santé et du bien-être sont les suivants : Medtech (robots chirurgicaux), Les Omégades (résidences sénior), I2A (diagnostic en microbiologie), Implanet (implants orthopédiques), Vexim (solutions innovantes pour le traitement des fractures vertébrales par chirurgie mini-invasive), Intrase (imagerie médicale), Recfrance (fabricant

de matériel paramédical), France Perfusion (perfusion et nutrition à domicile), Sophim (chimie fine pour les secteurs de la pharmacie et de la cosmétique) et Innovi (cosmétologie). Dans un contexte économique difficile nécessitant un renforcement fréquent des fonds propres des sociétés, les projets investis n'ont permis d'investir que 49 % du Fonds en obligations convertibles. Néanmoins, au fur et à mesure de la liquidité, notamment des titres cotés, il sera recherché par l'équipe de gestion des investissements en obligations dans le but d'atteindre 50 % des encours.

Sur le second semestre 2014, l'estimation du portefeuille est stable (-5 K€). À noter toutefois les dépréciations sur les titres cotés ConcoursMania (jeux marketing sur Internet), Medtech (robots chirurgicaux), Implanet et Intrase en raison de la volatilité des marchés en fin d'année. Cette dépréciation a toutefois été compensée par l'appréciation des titres du Groupe Prozone-Amisco. Les titres Sanimat Santé et Hémopharm ont été liquidés et ont généré une moins-value de 600 K€ sur le Fonds.

Les actifs investis en OPCVM dans l'attente des investissements en PME ont généré 110 K€ de plus-value.

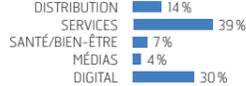
Le Fonds ne dispose pas de trésorerie au 31 décembre 2014.

FIP PERFORMANCE EXPORT

CODE ISIN	FR0011289081
CRÉATION	DÉCEMBRE 2012
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	460,31 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-7,94 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+12,27 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-4,05 %

STATUT INVESTISSEMENT

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Ce Fonds, créé en décembre 2012, clôture son 2^{ème} exercice. Rappelons qu'il présente un objectif d'investissement de 60 % de ses actifs en titres de PME ayant des projets de développement à l'international. Disposant d'un actif de près de 9 M€, le Fonds est investi au 31 décembre 2014 à hauteur de 64 % dans 15 PME (dont 2 cotées) et le solde en OPCVM. Sur le second semestre, le Fonds a apporté 407 K€ sous forme d'actions et d'obligations convertibles à la société Holding Pacte (holding de reprise du groupe LMS, spécialisé dans la maintenance et la vente de périphériques d'impression). Aucune cession et / ou liquidation n'a été constatée sur le Fonds, qui enregistre une moins-value latente de 638 K€ du fait de la dépréciation des titres TKB (distribution d'ustensiles de cuisine), SAP Développement (Garde d'enfants à domicile via une plateforme de services web) et Planet Cards (cartier personnalisable en ligne).

Les actifs investis en OPCVM, estimés à 2 756 K€, ont généré 493 K€ de plus-value, soit +6,49 % de rendement depuis la création du Fonds.

FIP CAPITAL SANTÉ PME II

CODES ISIN	PARTS A (IR) : FR0011391705 PARTS B (ISF) : FR0011429000
CRÉATION	MAI 2013
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	465,40 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-6,92 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾⁽²⁾	+86,16 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-4,67 %

STATUT INVESTISSEMENT

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds, créé en juin 2013, a clôturé son 2^{ème} exercice après avoir collecté plus de 16,6 M€. Rappelons qu'il présente un objectif d'investissement de 100 % de ses actifs en titres de PME évoluant majoritairement sur le secteur de la santé et du bien-être. Au 31 décembre 2014, il est investi à hauteur de 40 % dans 12 PME (dont 3 cotées) et 60 % en OPCVM dans l'attente de la réalisation des prochains investissements.

Les principaux investissements réalisés dans le secteur de la santé sont les suivants : Les Omégades (résidences sénior), Implanet (implants orthopédiques), Intrase (imagerie médicale), Recfrance (fabricant de matériel paramédical), Vexim (solutions innovantes pour le traitement des fractures vertébrales par chirurgie mini-invasive), France Perfusion (perfusion et nutrition à domicile) et Kasios (implants orthopédiques et substituts osseux).

Au cours du second semestre 2014, le Fonds a investi plus de 3 M€ sous forme d'actions et obligations : 1 M€ en obligations convertibles émises par la société Kasios, 800 K€ en obligations convertibles émises par Nap (spécialiste de la distribution de produits de diversification sur les réseaux de presse), 800 K€ en actions et obligations convertibles émises par Holding Pacte (holding de reprise du Groupe LMS, spécialisé dans la maintenance et la vente de périphériques d'impression) et 600 K€ en actions souscrites lors de la levée de fonds en bourse de Vexim.

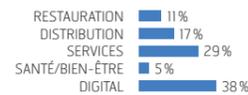
Les actifs investis en OPCVM en attente de leur investissement en PME sont estimés à 8 136 K€ et ont généré 130 K€ de plus-value.

FIP FRANCE EXCELLENCE

CODE ISIN	FR0011532019
CRÉATION	DÉCEMBRE 2013
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	482,62 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-3,48 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+17,71 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-3,48 %

STATUT INVESTISSEMENT

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Ce Fonds, créé en décembre 2013, clôture son 1^{er} exercice au 31 décembre 2014. Il présente un objectif d'investissement de 60 % de ses actifs en titres de PME évoluant principalement sur des secteurs d'excellence française. Disposant d'un actif de plus de 9,3 M€, le Fonds a investi au 31 décembre 2014 un encours de 2 988 K€, soit 32 % des souscriptions, dans 9 PME.

Au cours du second semestre 2014, le Fonds a investi pour 1 355 K€, principalement sous forme d'obligations et le solde en actions : 478 K€ sous forme d'obligations convertibles de NAP (spécialiste de la distribution de produits de diversification sur les réseaux de presse), 416 K€ dans les titres de Holding Pacte (holding de reprise du groupe LMS, spécialisé dans la maintenance et la vente de périphériques d'impression), 195 K€ en actions de préférence d'Intuilab (éditeur de logiciels multitouch) et 267 K€ en actions de préférence de Take & Buy (marketing et mobile to store).

Les actifs investis en OPCVM, estimés à 4 223 K€, ont généré 54 K€ de plus-value, soit +1,77 % de rendement depuis la création du Fonds.

FIP FRANCE EXCELLENCE II

CODES ISIN	PARTS A (IR) : FR0011716299 PARTS B (ISF) : FR0011804939
------------	---

CRÉATION	MAI 2014
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	483,19 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-3,36 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+93,28 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-6,61 %

STATUT INVESTISSEMENT

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds, créé en mai 2014, clôture son 1^{er} exercice au 31 décembre 2014 avec des souscriptions d'un montant de 9,1 M€. La stratégie d'investissement du Fonds consiste principalement à accompagner le développement d'entreprises matures et dynamiques disposant d'un potentiel de croissance matériel et évoluant principalement sur des secteurs d'excellence française.

Pour cette 1^{ère} clôture, le Fonds a investi plus de 1,5 M€ dans 5 PME, dont 4 % en actions et plus de 13 % en obligations convertibles. Le solde, investi en OPCVM, présente un rendement de +0,1 %. Les investissements réalisés sur le semestre sont les suivants : SAP Développement (Garde d'enfants à domicile via une plateforme de services web), Holding Pacte (holding de reprise du Groupe LMS, spécialisé dans la maintenance et la vente de périphériques d'impression), Nap (spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse), Take & Buy (marketing et mobile to store) et Intuilab (éditeur de logiciels multitouch).

FCPI SANTÉ & DIGITAL

CODES ISIN	PARTS A (IR) : FR0011753839 PARTS B (ISF) : FR0011753805
------------	---

CRÉATION	MAI 2014
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2014	493,39 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-1,32 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+97,36 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-2,63 %

STATUT INVESTISSEMENT

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds, créé en juin 2014, clôture son 1^{er} exercice au 31 décembre 2014 (exercice de 7 mois) avec un encours de 4,6 M€ (dont 58 % collecté en juin 2014 et le solde collecté en décembre 2014). Sur le second semestre 2014, le Fonds a investi 8 % de ses actifs dans 2 PME non cotées : 217 K€ en obligations convertibles dans la société SpineVision (implants et instruments innovants destinés à la chirurgie du rachis) ainsi qu'une souscription en actions de préférence à hauteur de 168 K€ dans la société Intuilab (éditeur de logiciels multitouch).

Rappelons que la stratégie d'investissement du Fonds consiste à accompagner principalement le développement d'entreprises européennes innovantes évoluant sur les secteurs de la santé (dispositifs médicaux et services liés à la santé) et du digital. Le Fonds présente un objectif d'investissement de 100 % de ses actifs en titres d'entreprises innovantes. Dans ce contexte, le solde des actifs souscrits en juin 2014, estimé à 2 433 K€, est investi de manière prudente en OPCVM monétaires, obligataires et actions avec un rendement sur le semestre de +0,31 %.

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de la situation individuelle de chacun, le plafonnement des niches fiscales pouvant limiter la portée de cet avantage fiscal.

⁽²⁾ Pour les souscripteurs ayant bénéficié d'une réduction d'ISF.

LISTE DES PARTICIPATIONS PAR FONDS

AFFILIÉ	NATURE DE L'INVESTISSEMENT	SECTEUR D'ACTIVITÉ	FIP MIDI CAPITAL 2004	FIP AVANTAGE PME	FIP AVANTAGE PME II	FIP AVANTAGE ISF	FIP MEZZANO	FIP AVANTAGE PME III	FIP AVANTAGE ISF II	FIP MEZZANO II	FIP AVANTAGE PME IV	FIP MEZZANO III	FIP CAPITAL SANTÉ PME	FIP CAPITAL SANTÉ PME II	FIP PERFORMANCE EXPORT	FIP FRANCE EXCELLENCE	FCPI ÉCONOMIE DURABLE	FCPI SMALL CAP VALUE	FIP FRANCE EXCELLENCE II	FCPI SANTÉ & DIGITAL
BAGHERA DÉVELOPPEMENT	DÉVELOPPEMENT	DISTRIBUTION																		
BERGES DE LOSA	DÉVELOPPEMENT	SERVICES																		
BIOCOS - LOVÉA	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
BUGBUSTERS	DÉVELOPPEMENT	SERVICES																		
BUYBOX - OONETIC	RISQUE	DIGITAL																		
COMM SAS - INCOMM	DÉVELOPPEMENT	SERVICES																		
CONCOURS MANIA*	DÉVELOPPEMENT	SERVICES																		
CUSTOM SOLUTIONS*	DÉVELOPPEMENT	SERVICES																		
DUMARBRE MANAGEMENT - SAVCO	TRANSMISSION	INDUSTRIE																		
ELYS SOM	DÉVELOPPEMENT	INDUSTRIE																		
ESKER*	DÉVELOPPEMENT	DIGITAL																		
FONTALVIE	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
FRANCE PERFUSION	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
GROUPE DARAM	DÉVELOPPEMENT	BTP / CONSTRUCTION																		
GROUPE INNOVI	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
GROUPE OMÉGA	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
GROUPE PROZONE - AMISCO	DÉVELOPPEMENT	DIGITAL																		
GROUPE SCALA	DÉVELOPPEMENT	SERVICES																		
HIMA	DÉVELOPPEMENT	MÉDIAS																		
HOLDING PACTE - GROUPE LMS	TRANSMISSION	SERVICES																		
I2A	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
IMPLANET*	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
INTRASENSE*	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
INTUILAB	DÉVELOPPEMENT	DIGITAL																		
JCG MÉDIAS	DÉVELOPPEMENT	MÉDIAS																		
KASIOS	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
LD NEWCO - RIGAL TP	TRANSMISSION	BTP / CONSTRUCTION																		
LES OMÉGADES	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
LET'S GOWEX*	DÉVELOPPEMENT	DIGITAL																		
LOCALIS	TRANSMISSION	SERVICES																		
MÉCAMIDI	DÉVELOPPEMENT	INDUSTRIE																		
MEDIA MEETING	DÉVELOPPEMENT	MÉDIAS																		
MEDIA TIME	DÉVELOPPEMENT	DIGITAL																		
MEDTECH*	RISQUE	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
MGI*	DÉVELOPPEMENT	DISTRIBUTION																		
MONTE ALMANZOR - AMPLITUDES	TRANSMISSION	SERVICES																		
MONTEGUT - IGREC	TRANSMISSION	SERVICES																		
NAP	DÉVELOPPEMENT	DISTRIBUTION																		
NET REVIEWS - AVIS VÉRIFIÉS	RISQUE	DIGITAL																		
NOVESCIA	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
OCTAL	TRANSMISSION	INDUSTRIE																		
PLANET CARDS	DÉVELOPPEMENT	DISTRIBUTION																		
RECFRANCE	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
SAP DÉVELOPPEMENT - YOOPALA	DÉVELOPPEMENT	DIGITAL																		
SEQUOIASOFT	DÉVELOPPEMENT	DIGITAL																		
SMA DIFFUSION	DÉVELOPPEMENT	DISTRIBUTION																		
SOPAR	DÉVELOPPEMENT	INDUSTRIE																		
SOPHIM	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
SPINEVISION®	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
STUDIO M INTERNATIONAL	DÉVELOPPEMENT	SERVICES																		
TAKE & BUY	RISQUE	DIGITAL																		
TKB	DÉVELOPPEMENT	DISTRIBUTION																		
TOMMY'S DINNER	DÉVELOPPEMENT	RESTAURATION																		
TRIADE INDUSTRIE	DÉVELOPPEMENT	INDUSTRIE																		
VALBIO	DÉVELOPPEMENT	INDUSTRIE																		
VEXIM*	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
VIMS	DÉVELOPPEMENT	SANTÉ / BIEN-ÊTRE																		
WATTECO	RISQUE	INDUSTRIE																		

* Sociétés cotées.

■ Participation du portefeuille.

BUREAUX

Toulouse, 42 rue du Languedoc - BP 90112 - 31001 Toulouse Cedex 6

Paris, 49 bis avenue Franklin D. Roosevelt - 75008 Paris

Bordeaux, 9 rue de Condé - 33064 Bordeaux Cedex

Nice, 11 avenue Jean Médecin - 06000 Nice

Marseille, 8 bd Édouard Herriot - 13008 Marseille

Lyon, 73 rue de la République - 69002 Lyon

Barcelone, Carrer Torrent de l'Olla 6 - Barcelona 08012 - Espagne



MIDI CAPITAL
capital investissement

Lettre d'information éditée par Midi Capital

MIDI CAPITAL - Société de Gestion de Portefeuille
N° d'Agrément AMF : GP 02-028

SAS au capital de 500 000 € - N° Siren : 443 003 504

Siège social : 42 rue du Languedoc - BP 90112
31001 Toulouse Cedex 6 - Tél. : 05 34 32 09 65

Directeur de la publication : R. Secco

Rédaction : R. Secco et H. Mellinger

Crédits photo : Midi Capital, Shutterstock, Baqhera Développement, France
Perfusion, Tommy's Diner, Medtech, Intuilab, Vexim, Novescia, Nap, Kasios, Fotolia.

www.midicapital.com

