

LETTRE D'INFORMATION

SEMESTRIELLE – 30 juin 2014



Siège social de Midi Capital

L'édito de Rudy Secco



Rudy Secco,
Président de Midi Capital

“Nous avons participé aux introductions boursières de fleurons des technologies médicales reconnus pour leurs innovations de rupture.”

Sans surprise, de nombreuses introductions boursières réalisées sur le marché financier français touchent le secteur de la santé, un secteur résilient et contra-cyclique dont les entreprises ont besoin de fonds importants pour se développer et passer à la taille supérieure. Les medtechs - ou technologies médicales, activité d'excellence française, sont particulièrement concernées !

Nous nous félicitons d'avoir participé aux introductions boursières de fleurons des technologies médicales reconnus pour leurs innovations de rupture tels qu'Implanet, fabricant d'implants haut de gamme destinés à la chirurgie orthopédique, Vexim, développeur de solutions pour le traitement des fractures vertébrales par chirurgie mini-invasive, Intrasense, société spécialisée en imagerie médicale innovante, ou encore Medtech, qui conçoit et commercialise de nouveaux « outils » de chirurgie mini invasive. Ce dernier a réussi le pari ambitieux de lever 20 M€ sur le marché Nyse Euronext. 52^{ème} entreprise de la santé cotée sur le marché, la

société montpelliéraine a trouvé, au travers de cette introduction, les moyens de son développement, en particulier le renforcement de sa R&D, mais aussi le déploiement de ses capacités commerciales à travers le Monde. Visionnaire, Bertin Nahum, PDG de la société mais aussi 4^{ème} entrepreneur le plus révolutionnaire au niveau mondial, peut se targuer d'avoir su anticiper un nouveau standard dans les soins chirurgicaux.

Ses robots, véritables assistants-chirurgiens, permettent d'opérer les patients de manière la moins invasive possible, en réduisant les incisions et en offrant une précision inaccessible par l'homme. Dans ce contexte, Rosa, le robot de Medtech, facilite les opérations du système nerveux les plus sensibles comme l'ablation d'une tumeur au cerveau ou une intervention sur la colonne vertébrale. En augmentant les possibilités de chirurgie, tout en réduisant les risques des opérations et les temps d'intervention, l'utilisation d'un robot médical pourrait même faire gagner de l'argent aux hôpitaux et devenir un standard. Les experts du secteur de la robotique médicale anticipent ainsi une arrivée massive des robots dans les blocs opératoires.

Midi Capital, un acteur de référence dans l'accompagnement et le financement de sociétés en croissance du secteur de la Santé.

C'est d'ailleurs pour continuer à accompagner de telles aventures entrepreneuriales que nous avons constitué un pôle dédié au secteur de la santé constitué de 2 gérants métier expérimentés ainsi que d'un comité consultatif d'experts, composé de professionnels reconnus, et que nous proposons, pour la campagne IR 2014, un nouveau Fonds dédié à ce secteur, le FIP Capital Santé PME III. Au-delà du dynamisme que présente le secteur de la santé en matière de transactions et d'introductions en bourse, favorisant la liquidité des investissements, il offre, selon nous, de par ses caractéristiques intrinsèques et la diversité des PME qui y évoluent, à la fois visibilité et fort potentiel de plus-value. Ce secteur est en effet porté par des facteurs pérennes tels que l'allongement de l'espérance de vie, l'apparition de nouvelles pathologies et les progrès des techniques médicales. La France y dispose par ailleurs d'un savoir-faire reconnu mondialement. Le Fonds ciblera en particulier des entreprises dynamiques évoluant sur les secteurs de l'hébergement de santé, des dispositifs médicaux, des services liés à la santé et du bien-être.

Que ce soit la chirurgie du rachis, la restauration de la vision, le traitement extracorporel du cancer, la reconstruction des artères ou encore la personnalisation des cosmétiques, la France regorge de projets innovants et prometteurs dans ce secteur. À nous de les accompagner et de les aider à devenir des champions à l'échelle mondiale.

sommaire

L'édito de Rudy Secco, Président de Midi Capital	p 1
Zoom sur l'actualité Actualité de nos affiliés et de Midi Capital	p 2
Zoom sur une cession	p 3
Focus sur les nouveaux investissements.....	p 4
sur la stratégie d'investissement dans le secteur du Digital	p 5
Présentation des produits éligibles aux réductions IR 2014-ISF 2015 FIP Capital Santé PME III FCPI Santé & Digital FIP France Excellence II	p 6-7
Informations financières au 30/06/2014.....	p 8-10
Liste des participations par Fonds	p 11

CONTACTS

Lettre d'information semestrielle éditée par Midi Capital
MIDI CAPITAL – Société de Gestion de Portefeuilles
N° d'Agrément AMF : GP 02-028
SAS au capital de 500 000 € - N°Siren : 443003504
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 : Shutterstock, Istockphoto, Groupe Nap, Mediameeting, Implanet, Intuilab, Novat, Avis Vérifiés, Vexim.

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



ACTUALITÉ DE NOS AFFILIÉS

Groupe NAP - NAP Investissement (Toulouse, 31)

Le Groupe Nap, spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse et de la grande distribution, signe en avril 2014 un partenariat avec Free pour le lancement des 1^{ères} bornes d'abonnement et de distribution de cartes SIM.

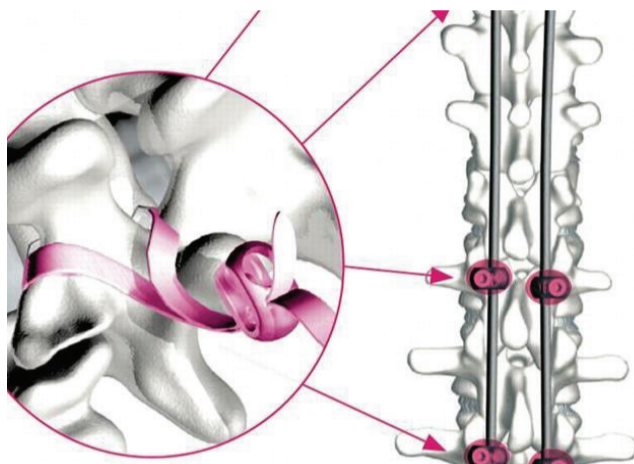
Free, fidèle à sa volonté de rendre ses offres mobiles accessibles au plus grand nombre, renforce ainsi sa présence physique sur le territoire français par le déploiement de ses bornes dans une partie du réseau de magasins Maison de la Presse et Mag Presse, affiliés au Groupe NAP.

À terme, plusieurs centaines de magasins Maison de la Presse et Mag Presse seront équipés de ces bornes innovantes, génératrices de trafic pour les points de vente du Groupe Nap.



Introduite en bourse avec succès en novembre 2013, la société bordelaise a entamé durant le premier semestre 2014 une stratégie de développement à l'international en recrutant un directeur des ventes aux États-Unis et en renforçant son réseau de distribution outre-Atlantique. Implanet a ainsi signé 14 contrats de distribution aux États-Unis, contre 3 il y a un an.

Implanet annonce un chiffre d'affaires de plus de 2M€ au premier trimestre 2014 (+7% par rapport à la même période en 2013) et souligne que cette hausse est due au succès de l'implant Jazz (+79%), produit phare de la société, utilisé dans les opérations du rachis.



Mediameeting (Toulouse, 31)

Mediameeting accélère son développement et rachète l'agence de presse audio A2PRL, ex-AFP audio.

Le groupe Mediameeting, opérateur de radios pour les entreprises et les collectivités, a remporté, en mai 2014, un contrat pour la gestion des radios d'autoroute de Sanef (dans le nord-est de la France) et a racheté, en juin 2014, l'agence de presse audio basée à Toulouse, A2PRL. Mediameeting passe ainsi de 80 à 130 salariés et confirme sa volonté de quadrupler son chiffre d'affaires d'ici à 2020.



Intuilab (Labège, 31)

Intuilab s'associe à Keyrus, acteur majeur du conseil et de l'intégration de solutions omnicanal pour le secteur Retail/Distribution, pour offrir des expériences innovantes en points de vente.

Intuilab développe et commercialise la première plateforme logicielle pour créer et déployer des expériences digitales interactives et connectées.

La collaboration avec Keyrus a déjà donné lieu à un projet innovant et réussi pour le compte de rueducommerce.com, leader français du e-commerce. Dénommé « Ma Boutique Express », ce nouveau concept permet aux voyageurs de commander à partir de bornes digitales disposées en gare. Les kiosques sont actuellement présents dans 5 gares et permettent aux clients de parcourir un vaste catalogue présentant les produits best-sellers de Rue du Commerce, d'acheter ces produits et de les faire livrer en gare ou dans un relais-colis en moins de 48 heures.



Implanet (Bordeaux, 33)

Implanet accélère son développement à l'international.

Fondée en 2007, Implanet est une société spécialisée en implants haut de gamme destinés à la chirurgie orthopédique.

RECRUTEMENTS



YOANN BONNAMOUR Chargé d'Affaires

Doctorat en Pharmacie (Faculté de Montpellier), Mastère Spécialisé Ingénierie Financière (EM Lyon)

Yoann Bonnamour a occupé différents postes dans l'industrie pharmaceutique avant de rejoindre Bryan Garnier en tant que chargé des opérations de marché. Fort de son profil atypique, à la fois scientifique et financier, Yoann a intégré le pôle Santé de Midi Capital en janvier 2014 en tant que chargé d'affaires.

" Avec un pôle et une organisation dédiés au secteur de la Santé, Midi Capital innove et capitalise sur l'expertise de ses équipes. "



LUCIE PELLOUX Webmaster

Licence professionnelle CISPM

Lucie Pelloux a été précédemment chef de projet web en agence puis webmaster dans le secteur bancaire. Elle a rejoint Midi Capital en février 2014 avec pour objectif de développer la stratégie digitale de la société.

" Polyvalence, adaptabilité et curiosité sont les maîtres mots face à un secteur en perpétuel évolution et à l'émergence de nouveaux projets au sein de la société. "



MARC LANNES Community Manager

Maîtrise de management d'entreprise

Marc a occupé plusieurs postes à responsabilité en agence de communication. Très bon communicant, il a rejoint l'équipe Marketing & Communication de Midi Capital en avril 2014 dans le but de mettre en place des outils au service de la performance des entreprises.

" Mon objectif est de fédérer l'ensemble de l'écosystème de Midi Capital autour d'un projet commun : le développement et l'accélération des performances. "

ZOOM SUR

la collecte ISF 2014

44 M€

COLLECTÉS À L'ISF 2014



MIDI CAPITAL RÉALISE UNE COLLECTE HISTORIQUE À L'ISF 2014

Midi Capital annonce une levée historique de près de 44 M€, en croissance de 90% par rapport à la collecte ISF 2013. Une performance due notamment à une gamme de produits innovante et différenciante.

La stratégie de Midi Capital a été récompensée, cette année encore, par les partenaires eux-mêmes lors du Palmarès Gestion de Fortune, qui désigne Midi Capital 2^{ème} société préférée des conseillers en gestion de patrimoine français en 2014.

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



ZOOM SUR UNE CESSION

Midi Capital cède sa participation dans Noval à l'actionnaire principal de Sterela et réalise à cette occasion un TRI* de 27 %.



Noval, un expert reconnu en mécatronique

Depuis 2003, Noval, basée à Auterive (31), intervient dans la conception et la fabrication de produits à caractère innovant dans le domaine de la mécatronique, une approche de conception qui mêle mécanique, électronique, informatique et régulation.

Parmi les leaders du secteur, Noval conçoit et fabrique en série des équipements alliant un savoir-faire unique et reconnu pour offrir des solutions globales dans les secteurs de l'habitat ou du nautisme.

De Clear Channel à JC Decaux, d'Abrusid au groupe de nautisme Bénéteau, la société témoigne de belles références clients au niveau international.

En décembre 2011, Midi Capital a accompagné Raphaël Potier, co-dirigeant et actionnaire historique, dans la reprise de la société. L'accompagnement de Midi Capital avait pour objectif non seulement de financer la transmission, mais aussi de renforcer la dynamique de croissance de la société.

Mission accomplie puisque Midi Capital vient de céder ses titres dans le cadre d'un rapprochement industriel entre Noval et les actionnaires de la société Sterela, qui évolue sur un secteur connexe et présente des compétences complémentaires. Midi Capital réalise à cette occasion un TRI de 27 %. Grâce à une stratégie tournée vers l'international, à des investissements en R&D, à la vision du dirigeant, ainsi qu'à l'impulsion de Midi Capital, la société a su anticiper les besoins de ses clients et presque tripler son chiffre d'affaires en 3 ans. Une opération de capital transmission réussie qui s'inscrit parfaitement dans la stratégie de soutien de Midi Capital au développement des petites et moyennes entreprises industrielles françaises.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

* Taux de Rentabilité Interne annuel.

INTERVIEW DE RAPHAËL POTIER, DIRIGEANT DE NOVAL

LE PRÉSIDENT DE NOVAL REVIENT SUR LE CHEMIN PARCOURU PAR LA SOCIÉTÉ.



Raphaël Potier

Midi Capital : Quel a été le point de départ de l'aventure Noval ?

Raphaël Potier : Mon associé et moi travaillions dans la même entreprise, spécialiste du mobilier urbain (Vénusial). Nous avons eu envie d'unir nos forces et de relever un défi. Le secteur de la mécatronique n'était pas vraiment organisé comme nous l'envisagions. Beaucoup de produits étaient réalisés en

interne, de manière informelle, en faisant par ailleurs souvent appel à un bureau d'études extérieur, avec les aller-retour que cela suppose.

M.C. : Comment vous distinguez-vous d'un simple sous-traitant, et quid de la concurrence ?

R.P. : Nous sommes précisément forts de notre couplage entre études/R&D et production. Nous avons la créativité technique, la réactivité études, les compétences en production et le service client. C'est tout cet ensemble qui fait la différence et nous permet aussi d'être force de proposition. Nous assurons une gamme de produits spéciaux chez chacun de nos clients. Nos concurrents sont uniquement positionnés sur une niche. Nous en avons sur chacun de nos marchés, mais ils n'ont pas notre adaptabilité.

M.C. : Que regroupe votre département « Industrial automation » ?

R.P. : Ce département nous permet de rester ouverts à des demandes spécifiques, hors du champ de nos marchés habituels. Nous avons par exemple réalisé des motorisations pour le bâchage de camions pour le compte de transporteurs, ou encore des modules électroniques pour de la régulation LED. C'est un complément d'activité autant qu'un instrument de veille dynamique, pour une diversification éventuelle.

M.C. : Quelle approche commerciale développez-vous ?

R.P. : Nous avons modifié notre approche en 2008-2009, afin de gagner en visibilité. Le recrutement d'un directeur commercial expérimenté, le développement de supports spécifiques et la participation récurrente à des salons ont été actés. La prospection clients s'est à ce moment-là intensifiée, en même temps qu'elle s'est élargie avec notre diversification sur le « Home automation ». C'était une vraie nécessité.



LES 5 CLÉS DU SUCCÈS

- 1 - **Focus client :** Nous partons d'un simple besoin et mettons en œuvre des solutions pour le concrétiser.
- 2 - **Savoir-faire industriel :** Nous ne sommes pas seulement créatifs mais nous savons concrétiser les idées dans le respect de contraintes économiques et industrielles.
- 3 - **Réactivité :** Notre flexibilité et notre culture, basées sur l'expérience de produits déjà développés, permettent des délais de réalisation réduits.
- 4 - **Fiabilité :** C'est la qualité essentielle pour perdurer et fidéliser les clients.
- 5 - **Ouverture internationale :** Développer l'activité en s'ouvrant à des marchés encore plus porteurs que la France et rechercher les composants au meilleur rapport qualité/prix.

LES FONDS DE MIDI CAPITAL ONT INVESTI DANS 7 PME SUR LE 1^{ER} SEMESTRE 2014

Passionnée par l'entrepreneuriat, notre équipe rencontre et accompagne chaque jour des dirigeants pour les aider à développer leur entreprise. Au-delà du financement, et parce que nous comprenons le métier des chefs d'entreprise que nous accompagnons au quotidien, nous leur apportons une expertise stratégique.

Sur le 1^{er} semestre 2014, ce sont ainsi 7 nouvelles prises participations qui ont été réalisées. L'équipe maintient ainsi sa politique dynamique d'investissement orientée vers des sociétés jugées bien établies sur leur marché et ayant un modèle économique avéré.

INTRASENSE

ACTIVITÉ : Imagerie médicale

INVESTISSEMENT : 1,2 M€

TYPE D'OPÉRATION : Capital développement

DATE DE PRISE DE PARTICIPATION : Avril 2014

SIÈGE SOCIAL : Languedoc-Roussillon

CHIFFRE D'AFFAIRES 2013 : 4,2 M€

EFFECTIFS : 44

Intrasense, créée en 2004 à Montpellier, est spécialisée en imagerie médicale innovante.

Forte d'une technologie innovante de détection des tissus en imagerie scanner, la société conçoit, développe et commercialise un dispositif médical unique de visualisation et de traitement avancé d'images médicales. Déjà opérationnelle sur 700 sites clients, répartis dans plus de 40 pays, Intrasense envisage d'accélérer son développement aux États-Unis et de renforcer ses moyens commerciaux dans des pays à fort potentiel comme la Russie, la Chine et le Japon.



SEQUIASOFT

ACTIVITÉ : Solutions informatiques pour les professionnels du tourisme et du bien-être

INVESTISSEMENT : 2,5 M€

TYPE D'OPÉRATION : Capital développement

DATE DE PRISE DE PARTICIPATION : Mai 2014

SIÈGE SOCIAL : PACA

CHIFFRE D'AFFAIRES 2013 : 5,7 M€

EFFECTIFS : 61

Le groupe SequoiaSoft conçoit et commercialise des logiciels informatiques de gestion interne et commerciale pour les professionnels du tourisme et du bien-être.

SequoiaSoft, leader sur son secteur en France, ambitionne aujourd'hui de devenir la référence sur le marché mondial des solutions IT (Information Technology) à destination des acteurs du marché de l'« Hospitality & Wellness ».

Grâce à la levée de fonds opérée auprès de Midi Capital, la société a réalisé le rachat de la branche CHR (Cafés, Hôtels, Restaurants) de Cegid, un des éditeurs leaders de solutions de gestion en France.

VEXIM

ACTIVITÉ : Développement de solutions innovantes pour le traitement des fractures vertébrales par chirurgie mini-invasive

INVESTISSEMENT : 0,5 M€

TYPE D'OPÉRATION : Capital développement

DATE DE PRISE DE PARTICIPATION : Janvier 2014

SIÈGE SOCIAL : Midi-Pyrénées

CHIFFRE D'AFFAIRES 2013 : 6,2 M€

EFFECTIFS : 50

Créée en 2006 à Balma (31), Vexim est une société de dispositifs médicaux spécialisée dans le traitement mini-invasif des fractures vertébrales.

Implantée en France et en Europe, la société collabore également avec des distributeurs en Asie et en Amérique du Sud.

Dans un contexte de forte croissance, Vexim s'est introduite en bourse en janvier 2014. La société envisage ainsi de financer son développement commercial en Europe et aux États-Unis, de poursuivre son programme de R&D et d'étendre son champ d'action sur le marché de la vertébroplastie, avec son nouveau produit, Interface™, un ciment osseux bioactif innovant.

NET REVIEWS - AVIS VÉRIFIÉS

ACTIVITÉ : Solution de collecte d'avis clients pour les e-commerçants

INVESTISSEMENT : 0,6 M€

TYPE D'OPÉRATION : Capital risque

DATE DE PRISE DE PARTICIPATION : Mars 2014

SIÈGE SOCIAL : PACA

CHIFFRE D'AFFAIRES 2013 : 0,3 M€

EFFECTIFS : 11

Net Reviews, fondée en 2012 à Marseille, a développé et commercialise une solution web indépendante, « avis-verifiés.com », un logiciel de collecte d'avis clients destiné aux e-commerçants.

La solution, déjà commercialisée auprès de 800 clients en France, a conquis en un an d'existence plusieurs pays européens comme l'Angleterre, l'Allemagne, l'Espagne et le Portugal, tout en amorçant un développement au Brésil.

Afin d'accélérer son développement à l'international, Net Reviews a réalisé une levée de fonds auprès de Midi Capital dans l'objectif d'ouvrir une filiale à Miami, point d'ancrage de la conquête des marchés nord et sud-américains.



BAGHERA DÉVELOPPEMENT

ACTIVITÉ : Boulangeries artisanales

INVESTISSEMENT : 1,5 M€

TYPE D'OPÉRATION : Capital développement

DATE DE PRISE DE PARTICIPATION : Janvier 2014

SIÈGE SOCIAL : Aquitaine

CHIFFRE D'AFFAIRES 2013 : 3,9 M€

EFFECTIFS : 49

La société compte aujourd'hui 3 boulangeries « Le Fournil de Baghera » situées dans l'agglomération bordelaise, sur des axes routiers très passants.

En 2002, Dominique Dané, un boulanger de formation, dont le parcours professionnel a été ponctué d'aventures commerciales réussies au sein de grandes enseignes, a créé ses propres boulangeries au concept singulier et à l'identité forte.

Sur un marché porteur et grâce à la levée de fonds opérée auprès de Midi Capital, le dirigeant prévoit de développer son réseau à 20 points de vente d'ici 5 ans.

RECFRANCE

ACTIVITÉ : Fabrication de matériel paramédical

INVESTISSEMENT : 0,8 M€

TYPE D'OPÉRATION : Capital développement

DATE DE PRISE DE PARTICIPATION : Mai 2014

SIÈGE SOCIAL : Languedoc-Roussillon

CHIFFRE D'AFFAIRES 2013 : 1,3 M€

EFFECTIFS : 14

Recfrance est une société spécialisée dans la recherche et la conception de matériel paramédical et d'équipements pour les personnes handicapées.

La société, basée à Bédarieux (34), cherche à faire évoluer son positionnement de technicien du handicap, reconnu sur le marché français, vers celui d'expert en produits techniques et appareillages médicaux, à l'échelle mondiale.

Dans cet objectif, Recfrance a opéré une levée de fonds auprès de Midi Capital afin de commercialiser un nouveau produit dans la prévention des escarres et de développer une main Myo-électrique, actuellement en phase d'essai clinique. Ce positionnement lui permettra d'entrer sur le marché de la haute technologie et devrait lui impulser une notoriété internationale.

SAP DÉVELOPPEMENT - YOOPALA.COM

ACTIVITÉ : Garde d'enfants à domicile via une plateforme de services web

INVESTISSEMENT : 2,5 M€

TYPE D'OPÉRATION : Capital développement

DATE DE PRISE DE PARTICIPATION : Juin 2014

SIÈGE SOCIAL : Île-de-France

CHIFFRE D'AFFAIRES 2013 : 15,5 M€

EFFECTIFS : 3 429

Le groupe SAP DÉVELOPPEMENT est constitué du site Internet Yoopala.com, leader français de la garde d'enfants de 0 à 12 ans à domicile avec 60 000 baby-sitters partenaires et 150 000 parents clients, et de Pro SAP Formations, organisme de formation continue pour adultes dédié à la petite enfance et à « l'assistance de vie aux familles ».

La levée de fonds opérée auprès de Midi Capital permettra au Groupe de poursuivre le développement du site, de déployer son activité de formation, ainsi que de réaliser des opérations de croissance externe.

LE SECTEUR DU DIGITAL

Parce que nous pensons que la pertinence de nos propositions d'accompagnement est largement renforcée par une forte expertise sectorielle, nous avons organisé notre activité d'investissement par secteur clé et privilégions en particulier le secteur du Digital dans nos cibles d'investissement.

POURQUOI LE DIGITAL ?

Le Digital, un des domaines d'activité les plus dynamiques de l'économie française, offre, selon nous, une visibilité importante et de fortes perspectives de croissance. La France y dispose d'atouts importants, comme le prouve sa position, souvent de leader, sur certaines filières essentielles au développement des TIC (Technologies de l'Information et de la Communication). Plus largement, l'Europe dispose d'un savoir-faire mondialement reconnu sur ce secteur grâce à sa main-d'oeuvre qualifiée, à ses pôles de compétitivité renommés et à ses centres de recherche influents.

Les produits et solutions développés par les entreprises du secteur du Digital apportent des réponses concrètes aux besoins majeurs de chacun et contribuent fortement à l'évolution de la société.

En effet, les industries électroniques, de la mobilité et de la communication permettent et accompagnent l'innovation : rendre les réseaux électriques intelligents, créer les supports du numérique (fibre optique, très haut débit mobile), contribuer au développement durable grâce à l'efficacité énergétique, renforcer la sécurité des personnes, des biens et des flux grâce à la confiance numérique, ou encore améliorer la santé et le bien-être des populations par la télésanté.

EXPÉRIENCE DE MIDI CAPITAL DANS CE SECTEUR



LEADER MONDIAL DE LA PRODUCTION DE DONNÉES ET D'ANALYSES DE LA PERFORMANCE SPORTIVE



ÉDITEUR DE SOLUTIONS INFORMATIQUES POUR LES PROFESSIONNELS DU TOURISME ET DU BIEN-ÊTRE



LEADER FRANÇAIS DE LA CARTERIE PERSONNALISABLE EN LIGNE



DÉVELOPEUR DE SOLUTIONS INTÉGRANT LA TECHNOLOGIE MULTITOUCH



CONCEPTION ET DIFFUSION DE JEUX MARKETING SUR INTERNET



GRUPE DE SOCIÉTÉS DE SERVICES INFORMATIQUES SPÉCIALISÉES



STUDIO D'ANIMATION 3D



SOLUTIONS DE MARKETING OPÉRATIONNEL



LEADER FRANÇAIS DE LA GARDE D'ENFANTS À DOMICILE



SOLUTION DE COLLECTE D'AVIS CLIENTS POUR LES E-COMMERÇANTS



UNE ÉQUIPE DÉDIÉE AU SECTEUR DU DIGITAL

Sur le secteur du Digital, Midi Capital dispose d'une organisation dédiée avec un gérant métier ainsi qu'un comité d'investissement composé de professionnels du secteur dont l'expérience reconnue éclairera les choix et les orientations stratégiques de l'équipe de gestion. Les membres du Comité consultatif d'experts peuvent par

ailleurs intervenir ponctuellement pour des prestations de conseil auprès des PME ou de Midi Capital sur des points spécifiques. Les membres du Comité Digital ne prennent cependant pas part à la gestion des Fonds, leur rôle demeure consultatif.

INTERVIEW

DENIS LAFONT-TREVISAN, DIRECTEUR DU PÔLE DIGITAL DE MIDI CAPITAL

Midi Capital : Quels sont les atouts français du secteur du Digital ?

Denis Lafont-Trevisan : La digitalisation de l'économie, commencée à la fin du XX^{ème} siècle, s'accélère. La numérisation des produits et services bouleverse des secteurs entiers de l'économie et favorise la redistribution des cartes. La grande distribution, la santé, la banque, les médias, le transport, l'automobile sont autant de secteurs en pleine mutation.

Les nouveaux usages et attentes des consommateurs créent de nouvelles opportunités et marchés. De nouveaux champions apparaissent, d'anciens disparaissent. Apple et Samsung remplacent Nokia, Amazon bouscule Wal-Mart et Carrefour, Uber et Blablacar remodèle une industrie du transport de personnes vieille d'un demi-siècle. Les exemples sont légions.

Dans ce contexte d'émergence de nouveaux champions du numérique, les États-Unis et la Chine se taillent la part du lion. Mais avec des atouts uniques, la France n'est pas en reste ! Tout d'abord, grâce à l'excellence de la formation française dans le secteur numérique, plus de 40 000 informaticiens, ingénieurs télécoms, mathématiciens ou designers sortent chaque année des universités et écoles françaises. La France dispose également d'un tissu important de leaders mondiaux comme Total, L'Oréal ou Caggeini. Enfin, l'entrepreneuriat français du digital s'est professionnalisé depuis les années 2000 sous la double impulsion de financiers plus actifs et d'entrepreneurs expérimentés.

Ces atouts font de la France un acteur important du digital dans le Monde, où l'industrie du numérique représente 1,15 million d'emplois directs, indirects et induits en 2010. C'est un secteur en pleine croissance, qui représente un quart de la croissance économique nationale.

M.C. : Quelle est la stratégie d'investissement de Midi Capital dans ce secteur ?

D.L.T. : Nous privilégions 4 domaines au potentiel de croissance significatif. Le premier est celui des logiciels d'entreprise et de l'exploitation des gros volumes de données, ce que l'on appelle le « Big Data ». La forte présence sur le territoire français de leaders mondiaux de la distribution, de la banque ou de l'industrie pétrolière, gros producteurs de données, favorise l'émergence de sociétés innovantes sur



le secteur. La France a produit de belles réussites comme Dassault Systèmes, Business Object ou Talend.

Le deuxième domaine est celui des objets connectés, qui deviennent de plus en plus utiles grâce à leur capacité à communiquer et interagir. Nous sommes particulièrement attentifs aux objets et moyens potentiellement capables de changer nos vies. Par exemple, dans le secteur de la santé, ceux qui permettront aux patients de mieux se connaître et aux professionnels d'anticiper d'éventuelles pathologies. La France se distingue sur ce domaine grâce à la qualité de son corps médical et aux ingénieurs qui appréhendent les problématiques de vieillissement de la population.

Le troisième domaine est celui de la digitalisation des expériences clients. Alors que le digital s'installe dans nos vies, il modifie la façon dont nous consommons et interagissons avec les marques. Dans ce contexte, les produits et marques doivent se digitaliser et assurer un dialogue fort, non intrusif et créateur de valeur pour le consommateur. Poussées par les leaders de la grande distribution, du luxe ou de la distribution spécialisée, de nombreuses entreprises françaises émergent sur ce domaine.

Le quatrième et dernier domaine est celui de la sécurisation des transactions en ligne, de la protection des données et de la cyber sécurité. C'est un domaine porteur qui concerne les États, les banques, les entreprises et les particuliers. La France a pris une place de choix sur ce marché aux côtés des américains, israéliens et chinois, grâce à une expertise éprouvée en mathématiques et informatique.

FOCUS SUR les secteurs

L'hébergement



Ce secteur, qui regroupe les groupes de maisons de retraite, de résidences sénior ou de cliniques, offre, selon Midi Capital, de la visibilité en matière de taux de remplissage. Il présente en outre un autre atout : la détention d'actifs tangibles (murs des établissements).

Les services liés à la santé



Un marché porté par la demande croissante de nouveaux services liés à la qualité de vie et répondant aux problématiques de soins dues au vieillissement de la population et au développement de pathologies lourdes (les soins à domicile par exemple).

Les dispositifs médicaux



Ce secteur présente des barrières à l'entrée fortes (recherche et développement, détention de brevets) favorables à un investisseur.

Le bien-être



La France dispose d'une forte notoriété et d'un savoir-faire reconnu sur ce secteur, en particulier sur le marché des cosmétiques, sur lequel elle s'affiche comme l'un des leaders mondiaux.

IR 2014 FIP CAPITAL SANTÉ PME III

Un secteur résilient 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.

La stratégie d'investissement du FIP Capital Santé PME III consistera principalement à accompagner le développement et la transmission de PME évoluant sur le secteur de la Santé, l'un des secteurs identifiés par Midi Capital comme présentant les plus fortes perspectives de croissance sur les années à venir. Ce secteur, résilient selon l'équipe de gestion, est en effet porté par le vieillissement de la population et l'apparition de nouvelles pathologies chroniques, qui engendrent le développement de services d'assistance et de suivi particuliers. Il est également porté par les innovations scientifiques en cours, qui vont révolutionner la manière d'envisager les soins, de plus en plus personnalisés, moins invasifs et sans risque. Une autre tendance de fond conforte la stratégie d'investissement du Fonds : l'intérêt croissant de nos sociétés pour le bien-être.

Caractéristiques

- **18% DU MONTANT INVESTI EN RÉDUCTION D'IMPÔT SUR LE REVENU (IR)**, dans la limite de 2160 € par an pour un célibataire et de 4320 € par an pour un couple marié ou pacsé soumis à imposition commune, **ET** ;
- **0% D'IMPÔT SUR LES PLUS-VALUES ET REVENUS ÉVENTUELLEMENT PERÇUS À LA LIQUIDATION DU FONDS**, hors prélèvements sociaux ;
- Un secteur offrant, selon Midi Capital, de la **VISIBILITÉ ET DES PERSPECTIVES DE CROISSANCE** ;
- **UNE ÉQUIPE DE GÉRANTS DÉDIÉS** qui s'appuie sur les compétences d'une équipe de consultants externes, professionnels de la Santé, pour la sélection des PME financées.



LE FIP CAPITAL SANTÉ PME III EN BREF

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT	A minima 70% 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 Languedoc-Roussillon
SOUSCRIPTION MINIMALE	1 part, 500 €
DURÉE DE BLOCAGE DES PARTS	6 à 8 ans
RÉDUCTIONS D'IMPÔT	À l'entrée : 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	2160 € par an pour un célibataire et 4320 € par an pour un couple marié ou pacsé soumis à imposition commune
DATE LIMITE DE SOUSCRIPTION	Le 31 décembre 2014

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).

MIDI CAPITAL RENFORCE SON PÔLE SANTÉ

Depuis sa création en 2002, Midi Capital privilégie les secteurs résilients, offrant une forte visibilité et un potentiel de croissance matériel. C'est ainsi qu'elle s'est tournée depuis quelques années vers le secteur de la Santé avec une verticalisation métier forte, caractérisée par des Fonds et une équipe de gérants dédiés ainsi qu'un comité consultatif d'experts du secteur de la Santé. Ces équipes spécialisées sont là pour originer les projets, les analyser afin de sélectionner ceux jugés les meilleurs, puis accompagner les PME dans leur déploiement.

Une vingtaine d'entreprises, parmi lesquelles quelques fleurons de l'innovation médicale, ont aujourd'hui été financées à l'instar de Medtech, SpineVision, Implanet ou encore Vexim.

Afin de consolider son rôle d'acteur majeur du financement et de l'accompagnement des entreprises de la Santé, Midi Capital renforce encore son équipe avec le recrutement de Yoann

Bonnamour, pharmacien de formation et titulaire du mastère Ingénierie financière de l'EM Lyon, en tant que chargé d'affaires au sein du pôle Santé.

« *Midi Capital a mis en place une stratégie d'investissement unique sur le secteur de la Santé, dans la catégorie des small caps. L'alliance d'une équipe d'investissement et de sénior advisors dédiés nous permet de saisir les meilleures opportunités d'un secteur en pleine croissance et d'accompagner au mieux le développement de nos PME.* »

Jean-Baptiste Frey, manager santé chez Midi Capital.

Une stratégie qui s'avère payante, puisque durant le premier semestre 2014, Midi Capital a accompagné 3 nouvelles sociétés évoluant sur le secteur de la Santé :



DÉVELOPPEMENT DE SOLUTIONS INNOVANTES POUR LE TRAITEMENT DES FRACTURES VERTÉBRALES PAR CHIRURGIE MINI-INVASIVE
SIÈGE SOCIAL : MIDI-PYRÉNÉES
CA 2013 : **6,2 M€**
INVESTISSEMENT : **0,5 M€**



FABRICATION DE MATÉRIEL PARAMÉDICAL
SIÈGE SOCIAL : LANGUEDOC-ROUSSILLON
CA 2013 : **1,3 M€**
INVESTISSEMENT : **0,8 M€**



IMAGERIE MÉDICALE
SIÈGE SOCIAL : LANGUEDOC-ROUSSILLON
CA 2013 : **4,2 M€**
INVESTISSEMENT : **1,2 M€**

IR 2014 - ISF 2015 FCPI SANTÉ & DIGITAL

Un investissement dans des PME & ETI innovantes évoluant sur des secteurs résilients.

Caractéristiques

- **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, **OU**;
- **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, **ET**;
- **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;
- **LA SANTÉ ET LE DIGITAL, DEUX SECTEURS RÉSILIENTS PORTÉS PAR L'INNOVATION** et offrant, selon Midi Capital, de la visibilité ainsi que de fortes perspectives de croissance;
- **DES ÉQUIPES DÉDIÉES AUX SECTEURS DE LA SANTÉ ET DU DIGITAL** : Midi Capital s'appuie sur les compétences d'équipes de consultants externes, professionnels de la Santé et du Digital, pour la sélection et le suivi des entreprises financées.

LE FCPI SANTÉ & DIGITAL EN BREF

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 à 7,5 ans
RÉDUCTIONS D'IMPÔT	À l'entrée : 18% de l'investissement en réduction d'IR, ou 50% de l'investissement en réduction d'ISF À la sortie : 0% d'impôt sur les plus-values et revenus éventuellement perçus, hors prélèvements sociaux
PLAFONDS DE DÉFISCALISATION	IR : 2 160€ par an pour un célibataire et 4 320€ par an pour un couple marié ou pacsé soumis à imposition commune ISF : 18 000€ par an et par foyer
DATES LIMITES DE SOUSCRIPTION	IR 2014 : le 31 décembre 2014 ISF 2015 : mai-juin 2015 (en attente du calendrier fiscal)



Cet investissement est soumis à une période de blocage allant de 5,5 à 7,5 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).

IR 2014 - ISF 2015 FIP FRANCE EXCELLENCE II

Un investissement dans des PME évoluant sur des secteurs d'excellence française.

Caractéristiques

- **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, **OU**;
- **50% DU MONTANT INVESTI EN RÉDUCTION D'ISF**, avec un plafond de réduction de 18 000€ par an et par foyer, **ET**;
- **0% D'IMPÔT SUR LES PLUS-VALUES ET REVENUS ÉVENTUELLEMENT PERÇUS À LA LIQUIDATION DU FONDS**, hors prélèvements sociaux;
- **LE FINANCEMENT DE PME JUGÉES MATURES ET DYNAMIQUES** pour des projets de développement tels que des acquisitions stratégiques, des opérations de croissance organique (l'expansion à l'international par exemple), ou des projets de transmission d'entreprises matures;
- **LES SECTEURS D'EXCELLENCE FRANÇAISE**, sur lesquels la France dispose, selon Midi Capital, d'avantages concurrentiels en matière de qualité de l'offre et de prix : la Santé et le Bien-être, l'Aéronautique, le Tourisme, le Numérique et les TIC* ainsi que le Luxe;
- **UN INVESTISSEMENT DIVERSIFIÉ** en matière de secteurs, de typologies d'entreprises ou de modes d'investissement : le FIP France Excellence II investira entre 20 et 60% de son actif en obligations convertibles en actions.

LE FIP FRANCE EXCELLENCE II EN BREF

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT	100% de PME éligibles
TYPE D'OPÉRATIONS	Capital développement - Capital transmission
SECTEURS D'ACTIVITÉ PRIVILÉGIÉS	Santé et Bien-être, Aéronautique, Tourisme, Numérique et TIC, Luxe
ZONE D'INVESTISSEMENT	Aquitaine, Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon, PACA
SOUSCRIPTION MINIMALE	1 part, 500€
DURÉE DE BLOCAGE DES PARTS	5,5 à 7,5 ans
RÉDUCTIONS D'IMPÔT	À l'entrée : 18% de l'investissement en réduction d'IR, ou 50% de l'investissement en réduction d'ISF À la sortie : 0% d'impôt sur les plus-values et revenus éventuellement perçus, hors prélèvements sociaux
PLAFONDS DE DÉFISCALISATION	IR : 2 160€ par an pour un célibataire et 4 320€ par an pour un couple marié ou pacsé soumis à imposition commune ISF : 18 000€ par an et par foyer
DATE LIMITE DE SOUSCRIPTION	Le 31 décembre 2014

* Technologies de l'Information et de la Communication.



Cet investissement est soumis à une période de blocage allant de 5,5 à 7,5 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).

INFORMATIONS FINANCIÈRES AU 30/06/2014

30 juin 2014

www.midicapital.com

8

VALEURS LIQUIDATIVES DES FONDS

TABLEAU DES VL ET DES FRAIS		SOMME DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DES DISTRIBUTIONS EN € d'une part ou d'un titre de capital ou donnant accès au capital ordinaire, en euros; frais de gestion et de distribution (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée).																			
MILLÉSIME DE FOND ou de 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€	620,50€	63,85€
FCPI SMALL CAP VALUE	2011															526,61€	28,58€	816,97€	44,53€	605,60€	54,42€
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€	388,97€	150,19€
FIP AVANTAGE PME	2008									463,84€	32,23€	532,34€	47,41€	478,35€	67,34€	424,90€	80,86€	444,98€	95,86€	370,83€	111,88€
FIP AVANTAGE PME II	2009											518,87€	23,31€	478,73€	43,39€	453,75€	53,23€	472,86€	77,76€	445,57€	91,26€
FIP AVANTAGE PME III	2010													458,92€	21,76€	480,27€	34,96€	500,00€	51,83€	478,06€	69,88€
FIP AVANTAGE PME IV	2011															499,56€	18,00€	462,94€	32,62€	456,72€	51,11€
FIP AVANTAGE ISF	2009									453,06€	11,69€	505,57€	24,42€	416,81€	39,95€	387,73€	50,12€	422,13€	50,88€	356,08€	59,87€
FIP AVANTAGE ISF II	2011															508,46€	22,68€	471,84€	41,34€	467,43€	58,03€
FIP GAMME MEZZANO																					
FIP MEZZANO	2009											514,30€	23,26€	472,27€	44,39€	490,40€	59,67€	542,09€	77,32€	513,55€	95,31€
FIP MEZZANO II	2011															485,16€	0,01€	428,69€	0,01€	402,78€	0,01€ ⁽¹⁾
FIP MEZZANO III	2011															492,87€	20,93€	438,78€	46,87€	465,78€	55,30€
FIP GAMME SANTÉ																					
FIP CAPITAL SANTÉ PME	2012															495,59€	0,02€	460,71€	0,02€	465,99€	0,02€ ⁽²⁾
FIP CAPITAL SANTÉ PME II	2013																	492,08€	0,00€	489,08€	0,00€ ⁽²⁾
FIP GAMME FRANCE ET INTERNATIONAL																					
FIP PERFORMANCE EXPORT	2012																	485,95€	13,17€	482,41€	24,82€
FIP FRANCE EXCELLENCE	2013																			498,82€	9,88€

⁽¹⁾ En tenant compte de l'ensemble des frais pouvant être supportés par le Fonds, les frais par part s'élèvent à 109,29€. ⁽²⁾ En tenant compte de l'ensemble des frais pouvant être supportés par le Fonds, les frais par part s'élèvent à 67,83€. ⁽³⁾ En tenant compte de l'ensemble des frais pouvant être supportés par le Fonds, les frais par part s'élèvent à 31,21€.

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 :

- 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} 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.
- 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	FR 0010109124
CRÉATION	DÉCEMBRE 2004
DURÉE DE VIE	8 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014 APRÈS DISTRIBUTIONS	63,97€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-22,21%
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+3,73%
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-2,61%
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 FOND	2 ANS JUSQU'AU 31/12/2014
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
DIGITAL	66%
SERVICES	27%
INDUSTRIE	7%

Le Fonds, en phase de pré-liquidation, a une durée de vie allant jusqu'au 31 décembre 2014 suite à sa prorogation de deux années. Initialement composé de 21 PME, le Fonds détient encore 5 participations au 30 juin 2014 (dont 1 en liquidation : Sedimap). Parmi les PME restantes, 3 pourraient offrir une liquidité partielle ou totale d'ici l'horizon de vie du Fonds grâce à la mise en place de mandats de vente. Toutefois, le contexte économique actuel et le décalage des projets pèsent sur le portefeuille du Fonds. La société de gestion travaille sur ces sujets en se concentrant plus particulièrement sur 2 affiliés : Octal (holding de reprise de SNDC, spécialisée dans la conception et la fabrication de systèmes de traitement de l'air) et Bugbusters (spécialisée dans les services informatiques) afin d'amortir une partie des pertes constatées. À défaut d'issues satisfaisantes dans les prochains mois, des solutions de transfert de titres à des fonds d'investissement spécialisés seront étudiées.

Sur un encours initial de 3,8 M€, le Fonds a réalisé depuis sa création 303 K€ de plus-value sur titres de PME (Evolon, moulage de haute précision, Gloster Santé Europe, matériel médical, Bébébiz, crèches d'entreprises, HBF, accessoires pour installations électriques, Berges de Losa, hébergement de plein air, Groupe Nap, spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse, Joucéo, concepteur et éditeur de jeux et jouets collectionnables et Sylob, éditeur de logiciels) et 348 K€ de plus-value sur la partie libre. Ces plus-values n'ont toutefois pas permis de générer assez de rendement pour couvrir les frais de fonctionnement et les sinistres rencontrés depuis 2004 (Alliance BPTI, SDGB et SPQR).

FIP AVANTAGE PME

CODE ISIN	FR 0010660647
CRÉATION	DÉCEMBRE 2008
DURÉE DE VIE	8,5 À 10,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	370,83€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-25,83%
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	-1,11%
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-5,29%
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
SERVICES	13%
INDUSTRIE	33%
SANTÉ/BIEN-ÊTRE	19%
BTP/IMMOBILIER	8%
MÉDIAS	13%
DIGITAL	6%
TOURISME	8%

Le Fonds a terminé sa période d'investissement et a clôturé son 5^{ème} exercice. Investi à hauteur de 66,9% (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 et a réalisé sur les sorties une moins-value nette de 488 K€. Toutefois, les titres restant en portefeuille présentent un potentiel de création de valeur estimé à 163 K€ au 30 juin 2014.

Depuis le 31 décembre 2013, une participation supplémentaire (Let's Gowex, créateur de villes Wifi) présente des difficultés et a été dépréciée à 100%. Cette participation avait toutefois fait l'objet d'une cession partielle au cours du 2nd semestre 2013, grâce à laquelle l'opération se solde par une plus-value nette globale de 98 K€ sur ce Fonds.

Compte tenu de la maturité du Fonds, l'équipe de gestion commence déjà à travailler sur la liquidité des participations et espère réaliser une première distribution partielle dans un horizon de 18 à 24 mois grâce à des négociations de cession en cours : Monte Almanzor (Holding de reprise d'Amplitudes, agences de voyages), Dumarbre Management (installations métalliques complexes), Bugbusters (services informatiques à domicile) Mecamidi (conception et fabrication de centrales hydroélectriques) et Mediameeting (radios d'entreprises).

FIP AVANTAGE ISF

CODE ISIN	FR 0010697243
CRÉATION	JUIN 2009
DURÉE DE VIE	8 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	356,08€
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-28,78%
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+24,94%
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-6,56%
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
SERVICES	9%
MÉDIAS	16%
DISTRIBUTION	9%
SANTÉ/BIEN-ÊTRE	27%
DIGITAL	12%
INDUSTRIE	21%
BTP/IMMOBILIER	6%

Le Fonds a terminé sa période d'investissement et clôture son 5^{ème} exercice. Avec un encours collecté de 2,4 M€, il est investi à hauteur de 77% dans 15 PME (dont 2 PME cotées). Sur le semestre, le Fonds a renforcé ses participations dans Intuilab (éditeur de logiciels multitouch) pour 81 K€ et dans Soba (conception et fabrication de bennes) pour 11 K€.

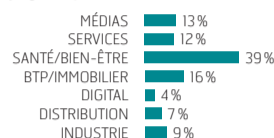
Comparé au 31 décembre 2013, la baisse de la valeur liquidative est liée au provisionnement des titres de Let's Gowex (créateur de villes Wifi) en raison de difficultés rencontrées par la société. L'investissement dans Let's Gowex a toutefois, grâce à une cession partielle réalisée en octobre 2013, permis au Fonds de réaliser une plus-value globale de 148 K€. Sur le semestre, l'équipe de gestion a également déprécié les titres de Mecamidi (conception et fabrication de centrales hydroélectriques) en raison de difficultés dans la mise en place du mandat de vente (-180 K€) et de LD Newco (BTP) suite à une fermeture administrative contraignante pour l'activité de la société (-97 K€).

Compte tenu de l'approche de la fin de la période de conservation, l'équipe de gestion va étudier des solutions de sortie pour les titres en portefeuille. 4 PME devraient pouvoir offrir une liquidité à un horizon de 18-24 mois, permettant ainsi d'envisager une distribution par anticipation.

FIP AVANTAGE PME II

CODE ISIN	FR 0010784181
CRÉATION	DÉCEMBRE 2009
DURÉE DE VIE	8,5 À 10,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	445,57 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-10,89 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+18,82 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-2,53 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et clôture son 4^{ème} exercice. Avec un montant initial de souscription de 8,7 M€, le Fonds a enregistré depuis sa création une plus-value nette de 363 K€ sur la partie PME, grâce notamment à la cession des titres de Groupe Nap (spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse - cession partielle) et de Let's Gowex (créateur de villes Wifi - cession partielle).

Le portefeuille investi est composé de 15 PME et présente une moins-value latente de 259 K€. Certains titres pourraient néanmoins s'apprécier dans les mois à venir (Fontalvie, groupe de cliniques spécialisées, Mediameeting, radios d'entreprises, Montegut, gestion du poste clients en BtoB, Groupe Nap et Novescia, laboratoires d'analyses médicales) et offrir une liquidité partielle à un horizon de 18-24 mois, permettant ainsi d'envisager une distribution par anticipation.

Comparé au 31 décembre 2013, nous notons une amélioration dans les perspectives de croissance de la société Localis (traduction de contenus multilingues, 304 K€ investis). Un complément a par conséquent été investi à hauteur de 105 K€ afin de permettre à la société de confirmer sa reprise commerciale, et ce dans le but de favoriser une liquidité à moyen terme.

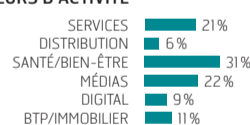
Par ailleurs, en raison de difficultés rencontrées par la société Let's Gowex, l'équipe de gestion a décidé de provisionner 100 % de la participation restante. L'opération se solde toutefois par une plus-value nette globale de 214 K€ sur le Fonds.

Le solde des actifs est quant à lui investi en OPCVM monétaires, obligataires et actions, et présente un rendement annuel de +0,77 %.

FIP MEZZANO

CODE ISIN	FR 0010787283
CRÉATION	DÉCEMBRE 2009
DURÉE DE VIE	5,5 À 7,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	513,55 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+2,71 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+36,95 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	+0,60 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et a clôturé son 4^{ème} exercice. Avec un encours collecté de 5,1 M€, il est investi à près de 60 % dans 11 PME (dont 3 PME cotées).

Depuis sa création, le Fonds a réalisé 262 K€ de plus-values sur la partie investie en PME, dont 143 K€ provenant de la cession de Noval (conception et fabrication de produits innovants dans le domaine de la mécatronique) sur le premier semestre 2014 (TRI de près de 27 % et coefficient multiplicateur de 1,6).

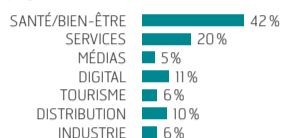
Sur le premier semestre 2014, le solde des titres de Let's Gowex (créateur de villes wifi), qui avait fait l'objet d'une cession partielle fin 2013, a été déprécié en raison de difficultés rencontrées par la société. Malgré cette dépréciation, l'opération a permis de dégager une plus-value nette de 125 K€. L'équipe de gestion a par ailleurs décidé de déprécier la participation Intuilab (édition de logiciels multitouch) en raison de retards dans la réalisation du business plan (impact de -135 K€).

Le solde des actifs est investi en OPCVM monétaires, obligataires et actions et présente un rendement de +2,48 % depuis la création du Fonds.

FIP AVANTAGE PME III

CODE ISIN	FR 0010930149
CRÉATION	DÉCEMBRE 2010
DURÉE DE VIE	8,5 À 10,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	478,06 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-4,39 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+27,48 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-1,27 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et clôture son 3^{ème} exercice. Avec un montant initial de souscription de 9,6 M€, il a réalisé depuis sa création des plus-values nettes à hauteur de 660 K€, sur les sociétés Diaxonhit (spécialiste du diagnostic in vitro), Noval (conception et fabrication de produits innovants dans le domaine de la mécatronique) et Let's Gowex (créateur de villes Wifi - cession partielle).

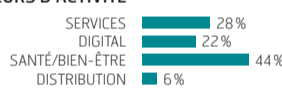
Depuis le 31 décembre 2013, en raison de difficultés rencontrées par la société Let's Gowex, l'équipe de gestion a décidé de provisionner 100 % de la participation restante. Grâce à la cession partielle réalisée au cours du 2nd semestre 2013, l'opération se solde par une plus-value nette globale de 238 K€ sur ce Fonds.

Le portefeuille investi à la date du 30 juin 2014 est composé de 19 PME et présente une moins-value latente de 58 K€. Certains titres pourraient toutefois s'apprécier dans les mois à venir (Bugbusters, services informatiques à domicile, Hima, groupe de communication et Groupe Nap, spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse notamment) et offrir une liquidité à un horizon de 18-24 mois.

FCPI ÉCONOMIE DURABLE

CODE ISIN	FR 0010930347
CRÉATION	DÉCEMBRE 2010
DURÉE DE VIE	8,5 À 10,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	620,50 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+24,10 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+65,47 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	+6,36 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et clôture son 4^{ème} exercice. Sur un montant initial de souscription de 2,4 M€, le Fonds a depuis sa création réalisé 975 K€ de plus-values nettes, principalement grâce à la vente des titres de Diaxonhit (spécialiste du diagnostic in-vitro) et de Let's Gowex (créateur de villes Wifi - cession partielle).

Comparé au 31 décembre 2013, l'équipe de gestion a décidé de déprécier le solde de la participation dans Let's Gowex en raison de difficultés rencontrées par la société. Malgré cette dépréciation et grâce à la cession partielle réalisée en octobre 2013, l'opération a permis de générer une plus-value de 871 K€ sur ce Fonds.

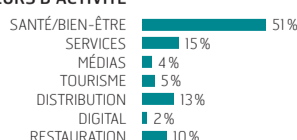
Le portefeuille restant au 30 juin 2014 est composé de 13 PME (dont 6 PME cotées). Le solde des actifs est quant à lui investi en OPCVM monétaires, obligataires et actions, et présente un rendement annuel de +1,53 %.

Au vu des bonnes performances réalisées, la société de gestion envisage une distribution dès la fin du délai conservation fiscal, distribution qui pourrait représenter plus de 50 % de la valeur nominale.

FIP AVANTAGE ISF II

CODE ISIN	FR 0011017052
CRÉATION	SEPTEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	7 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	467,43 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-6,51 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+62,58 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-2,42 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et a clôturé son 3^{ème} exercice. Avec un encours collecté de 6 M€, il est investi à hauteur de 99,5 % dans 21 PME (dont 3 PME cotées). Sur le

semestre, le Fonds a renforcé ses participations dans Biocos (produits cosmétiques), France Perfusion (perfusion et nutrition à domicile), Medtech (robots chirurgicaux) et TKB (distribution d'ustensiles de cuisine) et a pris de nouvelles participations (Planet Cards, carterie personnalisable en ligne, Les Omégades, résidences senior, I2A, diagnostic en microbiologie, Tommy's Dinner, restauration à thème, et Innovi, cosmétologie) pour un montant global de 890 K€.

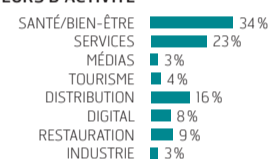
Le Fonds a cédé 50 % de sa participation dans Let's Gowex (créateur de villes Wifi) et a généré à cette occasion une plus-value de 16 K€, ainsi que la totalité de ses titres dans Diaxonhit (spécialiste du diagnostic in-vitro) avec une plus-value de 25 K€. Sur les PME restant en portefeuille, il enregistre une moins-value latente de 142 K€ mais dispose d'un potentiel de revalorisation sur les investissements récents.

Notons que ce Fonds offre une forte diversification des titres et que les prochaines liquidités devraient être envisagées à un horizon de 24-30 mois.

FIP MEZZANO II

CODE ISIN	FR 0011017060
CRÉATION	SEPTEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	5,5 À 7,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	402,78 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-19,44 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾⁽²⁾	+61,11 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-7,56 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et a clôturé son 2^{ème} exercice. Avec un encours collecté de 7,7 M€, il est investi à plus de 100 % dans 24 PME (dont 2 PME cotées).

Sur le semestre, aucune cession ou réinvestissement n'ont été réalisés.

Les principales variations de valorisation sur le semestre sont liées aux titres Triade Industrie, contrôle, inspections et traitements thermiques (perte de son principal client, -183 K€), TKB, distribution d'ustensiles de cuisine (difficultés de mise en oeuvre de la fusion, -174 K€) et Medtech, robots chirurgicaux (réussite de l'introduction en bourse, +118 K€).

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 valorisation (notamment Hima, groupe de communication, Groupe Nap, spécialiste de la distribution de produits de diversification auprès des commerces de presse, France Perfusion, perfusion et nutrition à domicile, Groupe Prozone-Amisco, analyse de la performance sportive). Cette valorisation prendra néanmoins plusieurs mois, voire quelques années pour certaines PME.

FCPI SMALL CAP VALUE

CODE ISIN	FR 001109065
CRÉATION	DÉCEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	605,60 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+21,12 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+55,28 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	+7,97 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et clôture son 2^{ème} exercice. Sur un montant initial de souscription de 1,3 M€, le Fonds a réalisé des plus-values nettes pour un montant de 407,4 K€, principalement grâce à la vente des titres de Diaxonhit (spécialiste du diagnostic in-vitro) et de Let's Gowex (créateur de villes Wifi - cession partielle). Par rapport au 31 décembre 2013, la baisse de la valeur liquidative s'explique par le provisionnement du solde des titres de Let's Gowex en raison de difficultés rencontrées par la société. Malgré cette dépréciation, l'opération s'est soldée par une plus-value nette de 291 K€ pour ce Fonds.

Le portefeuille restant au 30 juin 2014 est composé de 13 PME (dont 7 PME cotées). La part libre est quant à elle investie en OPCVM monétaires, obligataires et actions, et présente un rendement de +6,11 % depuis sa création.

Au vu des bonnes performances réalisées, la société de gestion envisage une distribution dès la fin du délai de conservation fiscal, distribution qui pourrait représenter plus de 50 % de la valeur nominale.

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

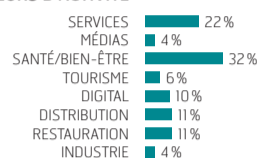
⁽¹⁾ Cette performance est donnée à titre indicatif et a été calculée pour un investissement optimisé fiscalement, bénéficiant du taux maximal de réduction d'impôt. En effet, cette réduction est définitivement acquise sous certaines conditions, notamment de durée de détention des titres, et dépend de 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.

FIP AVANTAGE PME IV

CODE ISIN	FR 001109040
CRÉATION	DÉCEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	7 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	456,72 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-8,66 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+17,11 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-3,56 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et clôture au 30 juin 2014 son 2^{ème} exercice. Des actifs ont été cédés et ont permis de générer une plus-value nette de 141 K€ sur les sociétés Diaxonhit (spécialiste du diagnostic in-vitro) et Let's Gowex (créateur de villes Wifi - cession partielle).

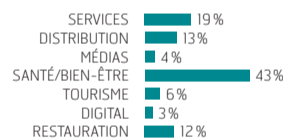
En raison de difficultés rencontrées par la société Let's Gowex sur le premier semestre 2014, l'équipe de gestion a décidé de déprécier 100 % de la participation au 30 juin 2014. Malgré cette dépréciation et grâce à la cession partielle, l'opération a tout de même permis de générer une plus-value sur le Fonds.

Le portefeuille investi au 30 juin 2014 est composé de 20 PME et présente une moins-value latente de 635 K€, qui s'explique en grande partie par la faible maturité des actifs dans le Fonds (40 % des actifs ont moins de 12 mois et n'ont pas fait l'objet de réévaluation alors que 4 PME sont provisionnées). Le solde des actifs est quant à lui investi en OPCVM monétaires, obligataires et actions, et présente un rendement annuel de +4,76 %.

FIP MEZZANO III

CODE ISIN	FR 001109057
CRÉATION	DÉCEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	465,78 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-6,84 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+19,43 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-2,80 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Le Fonds a terminé sa période d'investissement et a clôturé son 2^{ème} exercice. Avec un encours collecté de 1,9 M€, il est investi à plus de 78 % dans 18 PME (dont 5 PME cotées).

Sur le semestre, les titres de Diaxonhit (spécialiste du diagnostic in-vitro) ont été cédés et ont permis de dégager une plus-value de 21 K€. Les autres variations de valorisation sont principalement liées aux participations TKB (distribution d'ustensiles de cuisine, impact -37,5 K€), qui a été dépréciée en raison de difficultés dans la mise en oeuvre de la fusion, et Let's Gowex (création de villes wifi, impact -29 K€), dépréciée suite à des difficultés rencontrées par la société. Notons que la performance globale sur cette dernière PME reste positive pour le Fonds grâce à la cession partielle réalisée fin 2013. Parallèlement, la réussite de l'introduction en bourse de Medtech a permis de constater une plus-value latente de 37 K€.

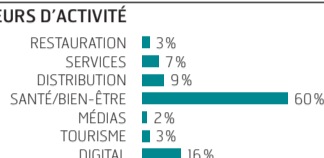
Sur les deux prochains exercices, l'équipe de gestion va s'efforcer, et ce malgré un contexte économique difficile, d'apprécier les titres en portefeuille présentant d'ores et déjà un potentiel de création de valeur (notamment Hima, groupe de communication, Bugbusters, services informatiques à domicile, Tommy's Dinner, restauration à thème et Innovati, cosmétologie). Cette valorisation prendra néanmoins plusieurs mois, voire quelques années pour certaines PME.

Le solde des actifs est quant à lui investi en OPCVM monétaires, obligataires et actions, et présente un rendement de +5,48 % depuis sa création.

FIP CAPITAL SANTÉ PME

CODES ISIN	PARTS A (IR) : FR 0011199264 PARTS B (ISF) : FR 0011228410
CRÉATION	MAI 2012
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	465,99 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-6,80 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾⁽²⁾	+86,40 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-3,32 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Ce Fonds, créé en juin 2012, clôture son 2^{ème} exercice. Avec un encours collecté de 9,7 M€, il est investi à 100 % dans 21 PME (dont 5 cotées). Les investissements réalisés dans le secteur de la santé sont les suivants : Medtech (robots chirurgicaux), Les Omégades (résidences sénior), IZA (diagnostic en microbiologie), Implanet (spécialiste des implants orthopédiques), Vexim (solutions innovantes pour le traitement des fractures vertébrales par chirurgie mini-invasive), Intransense (imagerie médicale), Recfrance (fabricant de matériel paramédical), France Perfusion (perfusion et nutrition à domicile) et Innovati (cosmétologie). Dans un contexte économique difficile nécessitant un renforcement fréquent des fonds propres des sociétés, les projets investis n'ont permis d'investir que 35 % 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.

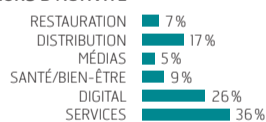
Les principales variations de valorisation sur le semestre sont liées aux titres de Medtech, Vexim et Implanet (réussite des introductions en bourse des 3 sociétés) avec respectivement les impacts suivants sur la valorisation : +136 K€, +26 K€ et +31 K€.

Les actifs investis en OPCVM en attente de leur investissement en PME ont généré 110 K€ de plus-value, soit +1,02 % de rendement annuel.

FIP PERFORMANCE EXPORT

CODE ISIN	FR 0011289081
CRÉATION	DÉCEMBRE 2012
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	482,41 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-3,52 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+17,66 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-2,36 %
STATUT	INVESTISSEMENT

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Ce Fonds, créé en décembre 2012, clôturera son 2^{ème} exercice en décembre prochain.

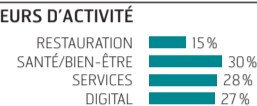
Rappelons qu'il présente un objectif d'investissement de 60 % de ses actifs en titres de PME ayant des projets de développement à l'international. Disposant d'un actif de près de 9 M€, le Fonds est investi au 30 juin 2014 à hauteur de 52,4 % dans 12 PME (dont 2 cotées) et le solde en OPCVM. Le rendement observé sur ce dernier depuis la création du Fonds est de +6 %.

Les investissements réalisés sur le semestre concernent les sociétés : Baghera (boulangerie artisanale), SequoiaSoft (éditeur de logiciels destinés aux professionnels du tourisme et du bien-être), Vexim (solutions innovantes pour le traitement des fractures vertébrales par chirurgie mini-invasive), Evidencia (commercialisation de cigarettes électroniques et e-liquides en GMS et chez les buralistes), Hima (groupe de communication) et SAP Développement (garde d'enfants à domicile via une plateforme de services web).

FIP CAPITAL SANTÉ PME II

CODES ISIN	PARTS A (IR) : FR 0011391705 PARTS B (ISF) : FR 0011429000
CRÉATION	MAI 2013
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	489,08 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-2,18 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾⁽²⁾	+95,63 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-2,02 %
STATUT	INVESTISSEMENT

SECTEURS D'ACTIVITÉ



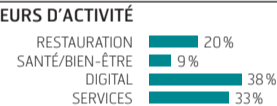
Ce Fonds, créé en juin 2013, a clôturé son 1^{er} exercice en décembre dernier et a collecté plus de 16 M€. Rappelons que ce Fonds présente un objectif d'investissement de 100 % de ses actifs en titres de PME évoluant majoritairement sur le secteur de la santé. Au 30 juin 2014, il est investi à hauteur de 20 % en PME (8 PME dont 2 cotées) et 80 % en OPCVM dans l'attente de la réalisation des prochains investissements. Le rendement observé de ce dernier depuis un an est de +1,9 %.

Les principaux investissements réalisés dans le secteur de la santé sont les suivants : Les Omégades (résidences sénior), Implanet (spécialiste des implants orthopédiques), Intransense (imagerie médicale), Recfrance (fabricant de matériel paramédical) et France Perfusion (perfusion et nutrition à domicile).

FIP FRANCE EXCELLENCE

CODES ISIN	PARTS A (IR) : FR 0011391705 PARTS B (ISF) : FR 0011429000
CRÉATION	MAI 2013
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 30/06/2014	498,82 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	-0,24 %
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE AVANTAGE FISCAL INCLUS ⁽¹⁾	+21,66 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE HORS AVANTAGE FISCAL	-0,47 %
STATUT	INVESTISSEMENT

SECTEURS D'ACTIVITÉ



Ce Fonds, créé en décembre 2013, clôturera son 1^{er} exercice en décembre prochain.

Rappelons qu'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 M€, le Fonds est investi au 30 juin 2014 à hauteur de 17,6 % dans 5 PME (dont aucune n'est cotée) et le solde en OPCVM. Le rendement observé de ce dernier sur 6 mois est de +5,69 %.

Les principaux investissements réalisés depuis la création du Fonds sont : Net Reviews (solution de collecte d'avis clients pour les e-commerçants), France Perfusion (perfusion et nutrition à domicile), Baghera (boulangerie artisanale), SAP Développement (garde d'enfants à domicile via une plateforme de services web), et SequoiaSoft (éditeur de logiciels destinés aux professionnels du tourisme et du bien-être).

IMPLANTATIONS

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

Paris, 49 avenue Franklin D. Roosevelt - 75008 Paris

Bordeaux, 9 rue de Condé - 33064 Bordeaux Cedex

Nice, Immeuble Arénice, Quartier d'affaires de l'Arénas - 455 Promenade des Anglais - 06299 Nice Cedex 3

Marseille, 8 bd Édouard Herriot - 13008 Marseille

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



MIDI CAPITAL
capital investissement

MIDI CAPITAL
GP 02-028
42, rue du Languedoc
BP 90112
31001 Toulouse Cedex 6
Tél : 05 34 32 09 65

www.midicapital.com

