

LETTRE D'INFORMATION

SEMESTRIELLE

31 décembre 2012

L'ÉDITO DE RUDY SECCO



Rudy Secco,
Président de Midi Capital

L'ENTREPRENEURIAT EST DEVENU UNE VÉRITABLE CULTURE FRANÇAISE...

Sans entrer dans le débat sur la politique fiscale qui agite notre pays, il nous est apparu ici important de vous donner quelques chiffres sur la création d'emplois en France, soulignant la nécessité impérieuse, en ces périodes de ralentissement économique, de favoriser la croissance des PME françaises et l'avènement de nouveaux entrepreneurs qui auront un rôle central dans l'avenir de notre économie.

Dans ce contexte, il convient de préciser que la France compte plus de 2,5 millions de PME, représentant 97,4 % des entreprises. Elles réalisent 34 % du chiffre d'affaires et 42 % de la valeur ajoutée et emploient 6,9 millions de salariés, soit près de 55 % des personnes actives.

Il faut par ailleurs souligner que 2,3 millions de nouveaux emplois ont été créés dans les PME ces vingt dernières années sur un total de 2,8 millions et que 35 % de croissance des effectifs sont notés dans les PME pour une population active en hausse de seulement 10 %*.

Nous sommes fiers d'avoir contribué à notre mesure à ce formidable élan. En effet, depuis sa création Midi Capital a collecté et investi plus de 120 M€. Elle accompagne aujourd'hui 65 petites et moyennes entreprises industrielles et de services françaises.

AU SOMMAIRE

L'édito de Rudy Secco

Page 1

Actualité de nos affiliés Actualité de Midi Capital

Page 2

Focus sur la stratégie d'investissement dans le secteur de la Santé

Page 3

Focus sur un investissement : Medtech

Page 4

Nouveaux investissements

Page 5

Actualité produits : Midi Capital lance une nouvelle gamme de produits éligibles à la réduction ISF

Page 6

Informations financières au 31/12/2012

Page 7

Ces dernières ont réalisé un chiffre d'affaires de plus d'1 milliard d'euros, en croissance de 21 % par rapport à l'exercice 2011. Ce sont, par ailleurs, plus de 2 600 emplois qui ont été créés sur notre territoire sur un effectif total de 8 700 salariés.

medtech

L'innovation, qu'elle soit technologique, commerciale ou organisationnelle, est souvent au cœur de cet extraordinaire essor. Prenons l'exemple de l'un de nos derniers investissements : Medtech, spécialiste du matériel médico-chirurgical de haute précision, dont le dirigeant a été désigné en 2012 par un magazine scientifique canadien comme le 4^{ème} entrepreneur le plus innovant dans le Monde derrière Steve Jobs, le fondateur d'Apple, Mark Zuckerberg, le créateur de Facebook, et James Cameron, le réalisateur d'« Avatar ». En 2006, lors de la vente du brevet de son premier robot destiné à la chirurgie orthopédique à un géant américain, l'entreprise ne comptait que 4 salariés. En 2012, ils sont 20 salariés et la société compte encore embaucher 15 personnes d'ici 2014, en particulier des profils d'ingénieurs.

C'est pour accompagner de tels entrepreneurs que nous avons lancé des Fonds dédiés à la Santé (FIP Capital Santé PME et FIP Capital Santé PME II) et constitué un comité scientifique de renom composé de chirurgiens, de chercheurs et d'entrepreneurs ayant réussi dans les domaines des dispositifs médicaux, des services de Santé ou encore de l'hébergement (Cliniques et EHPAD). Au-delà, le secteur de la Santé présente selon nous de nombreux atouts, en particulier sa forte visibilité et sa résistance en période de ralentissement économique.

En outre, aux côtés des fonds investis dans le secteur de la Santé, Midi Capital lance une nouvelle édition ISF de son mandat de gestion Club Deal. Ce mandat offre la possibilité aux souscripteurs d'investir directement au capital de sociétés d'une certaine taille et disposant, selon Midi Capital, d'un projet de croissance structurant.

Les 10 sociétés candidates pour l'édition 2013 sont, pour certaines, très connues du grand public, et ont délivré une croissance forte ces dernières années et disposent, selon nous, de perspectives de développement attractives en France et à l'international. À leur manière, ces sociétés font la démonstration qu'il existe, quel que soit le secteur, des PME créatrices d'emplois sur notre territoire. Elles ne demandent qu'à être financées.

“ Depuis sa création
Midi Capital a collecté et
investi plus de 120 M€.
Elle accompagne aujourd'hui
65 PME. Ces dernières ont
réalisé en 2012 un chiffre
d'affaires de plus d'1 milliard
d'euros, en croissance de 21 %
par rapport à l'exercice 2011.”

 LIVE TWEET

#midicapital

DANS LE TOP 3 DES SOCIÉTÉS PRÉFÉRÉES DES
CONSEILLERS EN GESTION DE PATRIMOINE FRANÇAIS.



- N°1 POUR LE BACK-OFFICE
- N°1 POUR L'ÉQUIPE COMMERCIALE
- N°2 POUR LA QUALITÉ DE LA GAMME

Source : Palmarès Gestion de Fortune 2013**.

* Source : Oséo - Les PME et l'emploi en France - 2011.

** Cette étude a été réalisée auprès de plus de 3 000 conseillers en gestion de patrimoine indépendants répartis sur toute la France. Les prix sont accordés par les conseillers en gestion de patrimoine indépendants, distributeurs des fonds, en fonction notamment de la qualité de leurs relations avec la société de gestion et du niveau de commissionnement.



www.midicapital.com

TOULOUSE | 11-13 rue du Languedoc - BP 90112
31001 Toulouse Cedex 06

PARIS | 42 avenue Montaigne, 75008 Paris

BORDEAUX | 9 rue de Condé, 33064 Bordeaux Cedex

MONTPELLIER | 543 rue de la Castelle, 34070 Montpellier

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

MARSEILLE | 165 avenue du Prado, 13272 Marseille Cedex 08

BARCELONE | Carrer Torrent de l'Olla 6, Barcelona 08012

À LA UNE ZOOM SUR L'ACTUALITÉ

ACTUALITÉ DE NOS AFFILIÉS

AMPLITUDES

Le créateur de voyages sur mesure a fait l'acquisition, au dernier trimestre 2012, de l'agence de voyage parisienne Altimonde.

Ce nouvel établissement situé dans le quartier Opéra lui permet de renforcer son réseau, de développer sa stratégie cross-canal (vitrine internet + boutiques haut de gamme) et d'accéder au vaste marché parisien du voyage d'affaires et du loisir. L'opération consolide également son volume d'affaires (28 M€ en 2012) et l'accélération de sa croissance annuelle (10 % en 2012).

www.amplitudes.com

FONTALVIE

Le groupe de cliniques spécialisées dans le traitement des maladies respiratoires et de la dépendance a fait l'acquisition, en décembre 2012, de la Clinique Milan, située au cœur de Paris, dans le 9^{ème} arrondissement.

L'opportunité pour le Groupe, jusqu'alors implanté loin des grandes métropoles, d'y installer une Clinique du Souffle ambulatoire.

Cette structure, unique à Paris, complète parfaitement l'offre du Groupe Fontalvie, qui propose actuellement uniquement des séjours de longue durée et orientés vers la réhabilitation intensive. Elle est une réponse adaptée à de véritables besoins de proximité des malades, notamment au niveau des affections respiratoires et des maladies métaboliques.

Cette clinique est donc le 5^{ème} établissement spécialisé dans le traitement des maladies chroniques du Groupe et, avec 50 lits supplémentaires, le potentiel de Fontalvie pour 2013 passe à près de 420 lits. Grâce à cette acquisition, le Groupe prévoit une croissance de son chiffre d'affaires de près de 26 % en 2013.



Le Groupe se lance dans la construction d'un lieu dédié à la médecine du mode de vie.

Un concept inédit, unique en France, dédié à la « médecine du mode de vie ». Joutant la

clinique du Millénaire à Montpellier (34), ce futur espace de plus de 3 000 m² s'attachera à présenter une offre de soins et de conseils consacrée « à la prévention et à l'optimisation de la santé ».

MEDIAMEETING



Anne-Marie de Couvreur, présidente de la société toulousaine Mediameeting, a reçu le "Tribune Women's Award" dans la catégorie "Techno et Médias".

Après une pré-sélection de 60 dossiers, en partenariat avec Women Equity, premier programme européen de capital investissement focalisé sur les PME de croissance dirigées par des femmes, le jury a choisi trois nominées pour chacune des six catégories (finance, industrie, services, carrières à l'international, green business, techno-médias). Les internautes ont ensuite voté pour déterminer les lauréates.

Anne-Marie de Couvreur a ainsi été récompensée pour son parcours. En 2004, elle crée Mediameeting, premier opérateur de radios d'entreprises et de collectivités en Europe. Un grand succès d'entrepreneuriat puisque la société a été classée 32^{ème} entreprise la plus prometteuse de France du palmarès Ernst & Young 2012.

www.latribunewomensawards.fr

TOULOUSE FM



L'institut de Sondage Médiamétrie souligne la bonne santé de la radio locale Toulouse FM.

Son audience connaît une croissance de +62 % par rapport à 2011.

« La création de la station en 2008 a nécessité de lourds investissements et compte aujourd'hui une dizaine de salariés. Le chiffre d'affaires concernant les contrats publicitaires locaux, par exemple, a doublé par rapport à l'année 2011 » déclare Frédéric Courtine, directeur général de Toulouse FM.

ACTUALITÉ DE MIDI CAPITAL

Midi Capital met le cap sur Marseille

Après Nice en 2009, l'ouverture du bureau de Marseille en septembre 2012 complète la présence de la société de gestion en Provence-Alpes-Côte d'Azur.

L'ouverture du bureau à Marseille s'inscrit dans une démarche de proximité avec les entrepreneurs, car nous sommes convaincus que l'investissement dans les PME suppose une proximité immédiate, un contact direct entre le chef d'entreprise et l'investisseur.

Partis de Toulouse en 2002 pour nous étendre progressivement à Bordeaux, Nice, Montpellier et Paris, nous avons ainsi ouvert notre deuxième bureau en Provence-Alpes-Côte d'Azur, au cœur du Prado.

Ces bureaux nous permettent d'être au centre des tissus économiques de l'ensemble des régions du grand Sud français, où nos Fonds d'Investissement de Proximité investissent, favorisant ainsi l'identification des PME les plus prometteuses et le suivi de nos participations.

NOMINATIONS



Benjamin Wallimann,

Chargé d'affaires - Master spécialisé en Banque et Ingénierie Financière ESC Toulouse

Après une première expérience en tant qu'auditeur financier au sein de KPMG, Benjamin rejoint le cabinet Commerces et Transmission en tant que Chargé d'Affaires et crée un portefeuille d'entreprises à céder dans une fourchette de valorisation allant de 400 à 2 000 K€. Il entreprend en 2011 un Master Spécialisé en Banque et Ingénierie Financière qui le mènera, en décembre 2012, au Front Office de Midi Capital.



Hortense Mellinger,

Chargée Marketing et Communication Média, ESC Toulouse

Hortense a commencé sa carrière par une approche marketing-produit en tant que responsable de gammes au sein de la société DIM. Elle complète ensuite son expérience sur les études marketing puis prend la responsabilité du service marketing et du développement commercial d'un site de e-commerce. Hortense a rejoint le pôle communication de Midi Capital en octobre 2012 afin d'animer les actions marketing et les relations presse.

ACTUALITÉ DE NOS AFFILIÉS

LET'S GOWEX

L'acteur de référence dans le domaine des télécommunications annonce, mi-novembre 2012, le closing d'une augmentation de capital par Placement Privé avec maintien du droit préférentiel de souscription, pour un montant maximum de 30 M€.

Les fonds levés permettront à la société, qui réalisait déjà un chiffre d'affaires de 66,7 M€ en 2011, de financer la poursuite de son développement international, mais également d'encourager la croissance interne du Groupe en favorisant la conclusion de partenariats publics et privés sur des projets d'envergure.



Début décembre 2012, LET'S GOWEX signe un contrat avec "RDT 13", société de transport qui relie les villes de Marseille et d'Aix-en-Provence, pour offrir aux usagers son modèle d'accès à Internet. Le projet

de Let's Gowex à bord des cars "RDT 13" complète l'offre qui met déjà à disposition des voyageurs une connexion Wifi dans les gares SNCF de Marseille et d'Aix-en-Provence.

NAP INVESTISSEMENT

Une levée de fonds de 4,3 M€ d'euros

Nap Investissement (16 M€ de chiffre d'affaires en 2012), opérateur global sur les réseaux de distribution de proximité, structure un financement auprès des actionnaires historiques du Groupe (Midi Capital et GSO Capital) et de plusieurs banques. Une levée de fonds qui lui permettra de poursuivre son développement, notamment dans la diversification des points de vente de presse.

Dans la continuité de l'accord stratégique conclu cet été avec le groupe Prestalis, Nap Investissement se donne ainsi les moyens d'être un intervenant structurant pour ce marché.

OMÉGA

Le Groupe d'EHPAD (32 M€ de chiffre d'affaires en 2012) a procédé à deux acquisitions lors du 2nd semestre 2012.

En septembre 2012, la société rachète l'EHPAD Beauséjour à Courçon en Charente-Maritime (17), il dispose de 38 lits et une extension pour une unité Alzheimer de 12 lits est prévue d'ici 1 an.

En octobre 2012, le Groupe s'offre l'EHPAD Les Roses du Bassin à La Teste de Buch en Gironde (33).

CONCOURS MANIA

Rachat de la société Telaxo, éditeur de jeux sur Facebook.

En novembre 2012, le groupe bordelais ConcoursMania, spécialiste français du jeux marketing en ligne (+ de 500 références clients, 10,6 M€ de chiffre d'affaires en 2011), rachète Telaxo, le 1^{er} éditeur français, et entre ainsi dans le TOP 10 mondial des éditeurs de jeux sur Facebook en matière d'audience.

ConcoursMania compte ainsi renforcer l'audience de son offre BtoC et accélérer son déploiement à l'international.

NOVAL



Dans le cadre de la modernisation de son réseau, Mediakiosk a fait confiance à Noval pour fournir des solutions permettant de réduire la consommation électrique de 35 % tout en améliorant la qualité

d'éclairage. Ce choix s'inscrit parfaitement dans l'engagement partagé de Mediakiosk et Noval pour le développement durable.

FOCUS SUR LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT DANS LE SECTEUR DE LA SANTÉ

LA SANTÉ, UN SECTEUR PORTEUR

Depuis 2010, Midi Capital privilégie le secteur de la Santé dans ses cibles d'investissement. Un secteur soutenu par l'allongement de l'espérance de vie et l'apparition de nouvelles pathologies.

En 2012, le secteur de la Santé en France représente 12 % du PIB et emploie plus de 2 millions de personnes. Des chiffres voués à croître de plus en plus vite, car en effet, le secteur de la Santé, qui est un domaine déterminant de la compétitivité du pays, profite d'un taux de croissance mondiale très élevé.

Autre indicateur: depuis 25 ans, la contribution du secteur de la Santé à la croissance nationale a toujours été positive, même dans les périodes de conjoncture défavorable.

UN ALLONGEMENT DE L'ESPÉRANCE DE VIE

Le secteur de la Santé est stratégique par nature. Il profite du phénomène de vieillissement de la population française et sa croissance est intrinsèquement liée à celles des dépenses de santé et des demandes de soins, au cours de la vie et en fin de vie.

En bref, le vieillissement de la population est la conséquence de la baisse à long terme, simultanément, de la fécondité et de la mortalité. L'espérance de vie des Français a en effet fait un bond prodigieux depuis le début du 20^{ème} siècle et engendre une progression naturelle du nombre de personnes âgées dépendantes nécessitant une prise en charge médicale.

Selon les estimations de l'INSEE, en 2060, la population française sera de 73,6 millions d'habitants (elle s'élève à 65,3 millions en 2012). Parmi ceux-ci, on dénombre 23,6 millions de personnes de plus de 60 ans (une hausse de 80 % entre 2007 et 2060), 11,9 millions de 75 ans et plus et 5,4 millions de 85 ans et plus, soit une hausse de 315 %.

En 2060, 32 % des Français auront 60 ans et plus.

L'APPARITION DE NOUVELLES PATHOLOGIES

Par ailleurs, les progrès de la médecine, l'apparition de pathologies plus complexes et la persistance des maladies chroniques comme les cancers entraînent également une augmentation des besoins en santé (soin, accueil, etc.) et des exigences thérapeutiques.

Dans ce contexte dominé par l'innovation, la France dispose, grâce à sa main d'œuvre qualifiée et son avance technologique, d'un savoir-faire reconnu mondialement. En particulier, les progrès des techniques médicales, telles que les biotechnologies, les thérapies géniques, ou encore les nanotechnologies, font du secteur un élément déterminant de la compétitivité et du taux de croissance du pays.

Midi Capital fait donc le choix d'accompagner principalement le développement d'entreprises dynamiques, évoluant sur 3 segments distincts :

- Les services liés à la Santé, qui regroupent les cliniques, les EHPAD, les services à la personne, les laboratoires d'analyses médicales, les centres de radiologie, etc.
- Les dispositifs médicaux, qui recouvrent à la fois le simple pansement et la plus sophistiquée des valves cardiaques, en passant par les matériels d'imagerie médicale ; de la simple béquille à la prothèse de la hanche, en passant par les logiciels de diagnostics.
- Et enfin la Santé préventive, telle que la cosmétique, la diététique, la remise en forme, les médecines douces, etc. En effet, ces activités bénéficient à la fois du facteur démographique de l'allongement de la durée de vie mais également des progrès des techniques médicales et du savoir-faire français reconnu sur le secteur industriel de la Santé et des sciences de la vie.

ZOOM

Le secteur des EHPAD, un marché d'avenir

Le secteur des EHPAD est sans aucun doute l'un de ceux dont la croissance sera la plus forte dans les prochaines années.

L'activité des maisons de retraite médicalisées est en effet soutenue par un environnement porteur en raison du vieillissement de la population, de l'augmentation du nombre de personnes âgées dépendantes, du développement de maladies chroniques liées à l'âge et enfin, de la moindre capacité de l'entourage à participer à la prise en charge de la personne âgée.

Or, face à une demande importante et durable, l'offre est encore insuffisante et inadaptée.

En effet, alors qu'en 2003 près de 140 places étaient en moyenne installées pour 1000 personnes âgées de 75 ans et plus, ce chiffre est tombé à 123 en 2010 faisant grimper les taux d'occupation à 97 %.

Ce contexte de pénurie, associé à une demande en constante progression et à des revalorisations tarifaires, soutient le chiffre d'affaires des sociétés d'exploitation d'EHPAD, en croissance constante depuis 2005 (+33 % entre 2005 et 2012).

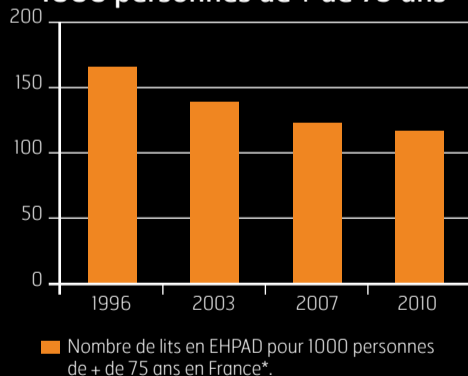
Ce marché se caractérise par une forte présence des PME, notamment dans le grand Sud.

Source : Étude XERFI
« Les maisons de retraite médicalisées »,
novembre 2012.

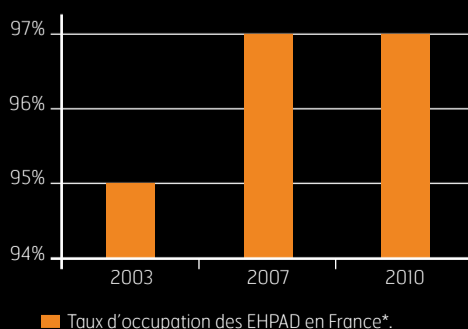
Par ailleurs, au-delà de la performance de l'activité d'exploitation, les EHPAD offrent une valeur d'actif tangible liée à la détention des murs.

Midi Capital finance ainsi le développement de sociétés d'exploitation d'EHPAD, et a notamment participé au développement de l'un des premiers groupes d'EHPAD français qui atteint les 15 établissements et les 1 000 lits, pour un chiffre d'affaires en croissance de plus de 50 % sur 2012.

Nombre de lits en EHPAD pour
1000 personnes de + de 75 ans



Taux d'occupation
des EHPAD en France



* Source : Étude Xerfi : « Les maisons de retraites médicalisées », novembre 2012.

UNE ORGANISATION DÉDIÉE

Comité consultatif d'experts

Afin de sélectionner les meilleures entreprises pour ses Fonds dédiés au secteur et de les accompagner dans leur développement tout au long de la période d'investissement, Midi Capital s'appuie sur les compétences complémentaires d'une équipe de consultants externes, composée de professionnels de la Santé et de chefs d'entreprise, dont l'expérience dans le secteur éclairera les choix et les orientations stratégiques de l'équipe.

Interview de Valérie Delande, membre du comité d'experts



Valérie Delande,

Consultante et ex-membre du directoire du Groupe Pierre Fabre.

Midi Capital : Le secteur de la Santé est très vaste, il regroupe de grands groupes comme de nombreuses PME. Quelles sont les principales évolutions que vous observez ?

Valérie Delande : Le secteur de la Santé est un secteur dynamique, de plus en plus high-tech, en pleine mutation, qui fait preuve de réelles capacités d'adaptation aux évolutions de la société, qu'elles soient d'ordre démographique, épidémiologique, technologique, etc.

Les acteurs du secteur de la Santé font aujourd'hui preuve de curiosité, de créativité, à l'instar de ce qui se fait dans les autres secteurs, pour imaginer de nouveaux produits, de nouveaux outils et modèles, de nouvelles formes organisationnelles, des modèles économiques inédits, des innovations de rupture, des sources de rentabilité et de création de richesse originales.

« La Santé est un monde en pleine évolution, le marché est mondial et créateur d'emplois. »

M.C. : Quel est le rôle du comité d'experts ?

V.D. : Le comité d'experts est avant tout une instance d'hommes et de femmes, riches de leur diversité, de leurs expériences et de leur connaissance du secteur de la Santé, qui partagent les valeurs humaines et entrepreneuriales de Midi Capital. La large diversité d'horizons de ses membres (du Directeur de recherche académique à l'INSERM, au CEO de Diaxonhit en passant par l'ex-managing director Health Care de Bryan Garnier & Co), permet au comité d'apporter une expertise collective, enrichie par un échange contradictoire donnant les meilleures garanties quant à l'approche pluri-disciplinaire des dossiers présentés et à la diversité des sources de données et connaissances scientifiques. La décision in fine appartient bien entendu à Midi Capital.

ÉVÉNEMENT SANTÉ À MARSEILLE

Le 22 novembre dernier, à Marseille, Midi Capital, Eurobiomed, pôle de compétitivité en PACA, et Bionest Partners Finance, société de conseil international spécialisée dans le secteur de la Santé, co-organisaient à Marseille une conférence sur le thème :

« RENFORCER DURABLEMENT LA CROISSANCE DES PME DE LA FILIÈRE SANTÉ »

Cet événement a permis aux PME de définir les enjeux, les perspectives et l'attractivité des marchés sur le secteur de la Santé. Par ailleurs, elles ont pu avoir des témoignages de stratégies de développement rentables, rappelant les atouts de l'international, de l'innovation, des réseaux et partenariats. Enfin, les entrepreneurs ont pu découvrir les recettes des grands groupes applicables aux start-up et aux PME, ainsi que des solutions concrètes et envisageables pour réaliser leurs projets, notamment sur les questions de financement.

FOCUS SUR UN INVESTISSEMENT

MEDTECH

Créée en 2002 et basée à Castelnau-Le-Lez (34), Medtech conçoit et développe une nouvelle génération de robots ultra précis destinés aux opérations chirurgicales délicates, contribuant à la mise en œuvre de traitements plus sûrs, plus efficaces et moins invasifs.



“ Depuis 2009, la société fabrique et commercialise le robot Rosa™, dédié aux procédures de neurochirurgie et conçu en étroite collaboration avec des équipes chirurgicales. ”

Doté d'un bras articulé, ce dispositif peut guider une aiguille, un scalpel ou un laser avec une précision plus fine que le millimètre, et donc assister un chirurgien dans n'importe quelle intervention crânienne nécessitant le positionnement précis et la manipulation d'instruments.

A ce jour, 15 hôpitaux dans le Monde ont déjà acquis la machine.

En parallèle, Medtech travaille sur le développement d'un dispositif similaire pour la chirurgie du rachis. La société compte obtenir les agréments nécessaires fin 2013 et commencer sa commercialisation en 2014. Au regard du nombre d'interventions de neurochirurgie ou de chirurgie du rachis pratiquées dans le Monde et du développement de la chirurgie mini-invasive, Medtech bénéficie d'un important potentiel d'installation pour ses dispositifs.

Pour accélérer son développement, Medtech vient de réaliser une levée de fonds de 4,5M€, dont 0,8M€ investis par Midi Capital. Il s'agit pour la société de poursuivre son implantation commerciale, de renforcer sa présence et de pénétrer de nouveaux marchés, notamment celui des interventions sur la colonne vertébrale. Avec un objectif de chiffre d'affaires de 3M€ en 2013, la société entend embaucher 15 personnes d'ici 2014.

UNE STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT À L'INTERNATIONAL

BRIGIT™, le premier robot développé par Medtech, dédié à la chirurgie orthopédique a été rapidement remarqué par le Groupe Zimmer Inc., leader mondial du secteur, qui rachète en 2006 son portefeuille de brevets.

Par la suite, Medtech développe le dispositif ROSA™ dédié à la neurochirurgie, qui reçoit la notification FDA et l'homologation Santé Canada en 2009, lui permettant d'être commercialisé en Europe et en Amérique du Nord.

En 2010, suite à l'ouverture de son capital à un fonds d'investissement, Medtech va booster son développement commercial. C'est ainsi qu'elle crée une filiale à New York en 2011.

En 10 ans d'existence, la société française Medtech a su ainsi asseoir sa présence au niveau international: entre son siège social à Montpellier, sa filiale à New-York et son réseau étendu de distributeurs, Medtech est aujourd'hui présente dans plus d'une trentaine de pays.

Aujourd'hui, tout en accentuant sa présence en Europe et en Amérique du Nord, Medtech vise deux nouveaux marchés: l'Asie et le Moyen-Orient.

CARTE D'IDENTITÉ

ACTIVITÉ
FABRICATION ET COMMERCIALISATION
DE MATÉRIEL MÉDICO-CHIRURGICAL
DE HAUTE PRÉCISION

DÉPARTEMENT
HÉRAULT (CASTELNAU-LE-LEZ)

**CHIFFRE D'AFFAIRES
PRÉVISIONNEL 2012**

1,9 M€

EFFECTIFS 2012

20

personnes

**INVESTISSEMENT
MIDI CAPITAL**

0,8 M€

L'INNOVATION AU CŒUR DU SUCCÈS

En 10 ans d'existence, Medtech a réussi à se positionner comme un acteur majeur du marché français de la robotique chirurgicale.



Zoom sur Bertin Nahum, Fondateur de Medtech



D'origine béninoise, Bertin Nahum est né en 1969 au Sénégal et a grandi en France. C'est lors de ses études à l'Institut National des Sciences Appliquées (INSA Lyon, France) qu'il affirme sa vocation.

En 2002, il crée sa propre société de robotique chirurgicale qu'il baptise Medtech. Le premier robot chirurgical conçu par Medtech se nomme BRIGIT™. L'ensemble du

portefeuille de brevets de ce robot dédié à la chirurgie du genou est racheté en 2006 par le groupe américain Zimmer Inc., leader mondial de la chirurgie orthopédique.

Medtech décide alors de réinvestir ces moyens dans la conception d'un nouveau robot d'assistance à la neurochirurgie : ROSA™.

A ce jour, plus de 600 patients ont été opérés par le robot ROSA™ en Europe (France, Allemagne, Italie, Espagne), aux États-Unis, au Canada et en Chine.

Dans le classement des « 10 entrepreneurs high-tech les plus révolutionnaires » établi par la revue canadienne Discovery Series, Bertin Nahum occupe la 4^{ème} place, derrière Steve Jobs, Mark Zuckerberg et James Cameron. Bertin Nahum est titulaire d'un Master of Science in Robotics de Coventry University (Royaume-Uni) et d'un Diplôme d'Ingénieur en Génie Electrique de l'INSA de Lyon (France).

“ En fin de cursus, j'ai participé à la conception d'un logiciel capable de détecter automatiquement des lésions crâniennes à partir de scanners. Ce sentiment d'utilité m'a donné envie de consacrer ma carrière aux patients, mais du côté des techniciens, à travers la création de robots susceptibles d'accompagner les chirurgiens dans leurs opérations. ”

BIO EXPRESS

1969 : Naissance au Sénégal.

1992 : Diplômé de l'IUT de Grenoble, d'un master à l'université de Coventry et de l'Insa Lyon, il travaille dans plusieurs start-up de robotique médicale.

2002 : Création de sa propre société de robotique chirurgicale qu'il baptise Medtech.

2006 : Vente de son premier robot au groupe américain Zimmer Inc., leader mondial de la chirurgie orthopédique.

2009 : Lancement d'un nouveau robot d'assistance à la neurochirurgie : ROSA™. Il en vend 15 exemplaires en Europe, en Amérique du Nord et en Chine (à ce jour 600 patients ont été opérés par ROSA™).

2012 : Désigné 4^{ème} entrepreneur le plus innovant au niveau mondial juste derrière Steve Jobs. Ouverture du capital à Midi Capital pour lancer un nouveau robot spécialisé dans les interventions sur la colonne vertébrale.

FOCUS SUR LES NOUVEAUX INVESTISSEMENTS

SANIMAT SANTÉ

Activité : Télé-médecine

Investissement : 1,8 M€

Type d'opération : Capital développement

Siège social : Montauban (82)

Chiffre d'affaires 2012 : 1,2 M€

Effectifs : 20 personnes

Sanimat Santé propose une solution complète de télé-expertise pour la réalisation et la transmission d'électrocardiogrammes.

Leur solution, simple et mobile, peut être utilisée par les médecins pour l'aide au diagnostic ainsi que pour un suivi post-opératoire ou de maladie chronique et permet au généraliste d'obtenir à distance l'avis d'un expert (cardiologue) via une plateforme en ligne dédiée.

La télé-expertise offre des solutions qui permettent aux professionnels de la santé de gagner du temps en identifiant les patients pour lesquels l'intervention d'un spécialiste est nécessaire. Par ricochet, en n'envoyant chez les spécialistes que les personnes qui ont des pathologies graves, les dépenses de santé liées aux visites de contrôle, qui peuvent être réalisées chez les généralistes, sont réduites.

Cette solution présente ainsi des avantages pour les médecins généralistes, qui peuvent rester au plus près de leurs patients, mais également pour les spécialistes, qui fidélisent ainsi un réseau de médecins identifiant pour eux les patients aux pathologies les plus lourdes.

Sanimat Santé souhaite se déployer sur le secteur de l'aide à la télé-médecine. Ce déploiement prévoit plusieurs étapes, incluant la diversification des fonctions que pourra avoir le matériel de Sanimat Santé (spiromètre, tensiomètre, etc), ainsi que le développement commercial de la société à l'export.

HEMOPHARM

Activité : Matériel de collecte de sang

Investissement : 1,8 M€

Type d'opération : Capital développement

Siège social : Montauban (82)

Chiffre d'affaires 2012 : 4,3 M€

Effectifs : 32 personnes

Hemopharm est le leader français des matériels de collecte de sang.

Active depuis plus de 20 ans dans le secteur de la transfusion sanguine, la société montalbanaise Hemopharm est le leader français des matériels de collecte de sang fixes et mobiles. La société conçoit, fabrique et commercialise des dispositifs brevetés tels que des automates agitateurs, des soudeuses de poches de sang, des chariots de filtration, ou encore des enceintes climatiques et thermiques depuis le rachat en 2011 de la société Eratis. À ce jour, Hemopharm équipe la plupart des centres de transfusion sanguine en France mais son activité est également tournée vers l'étranger avec 19% des ventes réalisées à l'export dans plus de 25 pays.

Depuis 1995, Hemopharm a su nouer des liens forts avec l'Établissement Français du Sang (« EFS »), qui a le monopole de la collecte de sang en France, grâce à des produits innovants et performants. Elle a commencé en 2012 la commercialisation d'une nouvelle génération d'automates de prélèvement du sang, équipés d'un logiciel de transfert des données vers des systèmes d'information médicaux, ce qui lui permet d'optimiser la traçabilité des poches de sang.

La société propose également des solutions de stockage efficaces telles que la congélation flash, le maintien à des températures très basses pour les poches de plasma ainsi que la production de grandes enceintes de stockage refroidissantes, pour une gestion plus efficace des poches de sang. Afin de préparer l'avenir, dans un secteur où la traçabilité est clé, tous les matériels proposés par Hemopharm sont communicants.

Le développement de l'entreprise passera par la mise en œuvre de synergies commerciales entre les différents produits, l'exploitation du potentiel de ventes à l'étranger, où le savoir-faire français en matière de collecte du sang est reconnu et, selon les opportunités, une extension de la gamme par croissance externe.

ZOOM SUR LES CESSIIONS

Depuis 2005 Midi Capital a réalisé 13 cessions, soit près de 20% du portefeuille investi. La société de gestion affiche un TRI* moyen de 21% sur ces cessions.

Cette performance n'est pas le fait d'une cession exceptionnelle mais d'une performance régulière, répartie de manière homogène sur l'ensemble des cessions de notre portefeuille.

Cette performance ne tient pas compte des liquidations judiciaires de sociétés (SPQR, Alliance BTPI et Club Privé)

Un échec

CLUB PRIVÉ

La société toulousaine Club Privé, créée en 2004, était un site de e-commerce spécialisé dans les ventes événementielles sous le nom commercial de club-privé.fr. Avec plus d'1 million de membres et plus de 150 marques partenaires, elle a connu un développement soutenu avec une évolution de son chiffre d'affaires de 100% par an.

En 2010, la société a fait face à de nouveaux entrants et au renforcement des acteurs préétablis dans le TOP 5 ayant réalisé des levées de fonds importantes.

En 2011, face à ce retournement de marché, elle a cherché de nouveaux relais de croissance et s'est lancée sur le marché émergent des achats groupés via le site dealgroop.com. Malgré un beau démarrage, le site a subi rapidement les effets d'une vague de consolidation du secteur.

En 2012, la société connaît une chute drastique de son chiffre d'affaires. Faute de trésorerie disponible, elle dépose le bilan en juillet 2012. A posteriori, ses actifs ont été rachetés à la barre du tribunal par des concurrents.

Un succès

SYLOB

CESSION LE 11/01/2010

RACHAT PAR LES CADRES DE L'ENTREPRISE EN ASSOCIATION AVEC LE MANAGEMENT HISTORIQUE

15%
DE TRI*

Créée en 1991 et basée à Cambon d'Albi dans le Tarn, la société Sylob est un éditeur de solutions ERP (Enterprise Resource Planning) pour les entreprises industrielles. Elle dispose d'une gamme de solutions ERP complète répondant aussi bien aux besoins des petites industries que des plus grandes structures.

Après plus de 20 ans d'expérience, la société témoigne de plus de 400 clients dans la Mécanique, la sous-traitance Aéronautique, la sous-traitance Automobile, etc. Avec 85 collaborateurs, dont 25% en R&D, l'objectif de Sylob était de devenir l'un des plus importants éditeurs-intégrateurs de solutions ERP à destination des PMI et d'atteindre un chiffre d'affaires de 10 M€ en 2015.

Suite à l'accompagnement de Midi Capital pendant 4 années, le management a choisi de continuer l'aventure en s'associant à des cadres de la société. Cédée en 2010, 81% du capital est aujourd'hui détenu par la direction et les salariés.

Cette opération a généré un rendement annuel brut de 15% pour les fonds investis par Midi Capital.

*Taux de rendement brut annuel

DIAXONHIT

Activité : Conception et commercialisation de produits thérapeutiques et diagnostiques innovants

Investissement : 1 M€

Type d'opération : Capital développement - société cotée

Siège social : Paris (75)

Chiffre d'affaires pro forma 2011 : 28 M€

Effectifs : 52 personnes

Diaxonhit est une société de développement et de commercialisation de produits thérapeutiques et diagnostiques innovants ciblant la maladie d'Alzheimer et les cancers.

Diaxonhit a mis au point une technologie propriétaire permettant d'analyser un processus biologique complexe : l'épissage alternatif de l'ARN (Acide Ribonucléique) dont l'altération peut être à l'origine de nombreuses maladies.

Grâce à cette expertise, la société peut développer des tests diagnostiques et des nouvelles molécules thérapeutiques. Le portefeuille de produits en cours de développement inclut, entre autres, des « diagnostics compagnons ».

Ce concept, qui s'inscrit dans le cadre de la médecine personnalisée, consiste à tester pour chaque patient sa capacité à répondre à un traitement donné, ce qui permet de n'administrer le traitement qu'aux malades susceptibles d'y répondre favorablement.

La stratégie de Diaxonhit est de devenir un acteur intégré du DIV (Diagnostic In Vitro) et à ce titre de se déployer de manière verticale dans le domaine de la distribution. Cette stratégie de croissance l'a conduite à annoncer le rachat, le 7 novembre 2012, de la société InGen BioScience, premier distributeur indépendant de Dispositifs Médicaux novateurs de Diagnostic In Vitro (DMDIV), à destination des laboratoires de biologie médicale publics et privés sur le marché français.

OONETIC

Activité : Édition d'une solution de paiement groupé

Investissement : 0,65 M€

Type d'opération : Capital risque

Siège social : Toulouse (31)

Effectifs : 4 personnes

Oonetic est spécialisée dans le développement de solutions de social-payment.

Oonetic a conçu et commercialise la première solution de paiement groupé en ligne en marque blanche pour les sites de e-commerce. Totalement intégrée, la solution BuyBox™ permet aux e-commerçants d'offrir à leurs clients une multitude de services pratiques et utiles, orientés « Social Shopping ».

A titre d'exemple, le client peut, directement sur le site marchand, créer une e-cagnotte, participer à des deals groupés, ou encore utiliser plusieurs cartes bancaires pour un même achat.

A forte valeur ajoutée pour le e-commerçant, la solution lui permet de doper la visibilité en attirant de nouveaux clients, d'accroître le panier moyen et de fidéliser les internautes. Par ailleurs, la BuyBox™ est commercialisée en mode SaaS*. Ainsi, Oonetic n'encaisse pas les paiements et ne fait donc pas intervenir d'intermédiaire financier.

A ce jour, Oonetic compte parmi ses clients Celio, Wonderbox ou encore Micromania. La solution est par ailleurs distribuée par le leader européen des services d'intermédiation et de relation clients LaSer Group. Ceci lui confère un énorme potentiel de développement et une grande crédibilité, tant sur le plan de la sécurité du moyen de paiement que sur celui de l'innovation du service proposé.

Oonetic a pour ambition de s'imposer comme solution leader en BtoB en Europe, sur un marché en plein essor (le « Social-Payment » devrait peser entre 15% et 20% des transactions des sites de e-commerce en 2017, contre 2% aujourd'hui).

* Software as a Service : abonnement à un logiciel plutôt qu'achat d'une licence.

MIDI CAPITAL LANCE UNE NOUVELLE GAMME

DE PRODUITS ÉLIGIBLES À LA RÉDUCTION ISF

LE FIP CAPITAL SANTÉ PME II, UN FONDS QUI CIBLE DES PME DYNAMIQUES ÉVOLUANT DANS LE SECTEUR DE LA SANTÉ

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



LE FIP CAPITAL SANTÉ PME II* UN SECTEUR STRATÉGIQUE ET UNE RÉDUCTION D'IMPÔT IMMÉDIATE.

- **50% du montant investi en réduction d'ISF**, dans la limite de 18 000 € par an et par foyer ;
- **ou 18% du montant investi en réduction d'IR**, dans la limite de 2 160 € pour un célibataire et de 4 320 € pour un couple marié ou pacsé soumis à imposition commune ;
- **0% d'impôt sur les plus-values et revenus perçus** à la liquidation du Fonds, hors prélèvements sociaux ;
- Un secteur offrant, selon Midi Capital, **de la visibilité et des perspectives de croissance** ;
- L'appui d'une équipe de **consultants externes, professionnels de la santé**, pour la sélection des PME.

La souscription à ces produits nécessite une analyse patrimoniale. Nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller financier.

FOCUS SUR LA COLLECTE 2012



Karine Alet,
Directrice de la Distribution

Avec 24 M€ collectés, l'année 2012 est un bon millésime pour Midi Capital

Alors que la conjoncture s'est encore durcie et que la collecte nationale a été fortement impactée par la diminution du taux de réduction d'impôt sur le revenu, Midi Capital est parvenue à lever 24 millions d'euros, en croissance de 5% par rapport à 2011, élevant ainsi l'encours sous gestion à 120 M€.

Cette performance s'explique notamment par le travail de fond réalisé par les équipes de Midi Capital afin de développer son réseau de distribution et de proposer une gamme diversifiée répondant aux attentes des souscripteurs, et ciblée à la fois sur les stratégies de fort développement et les secteurs offrant de la visibilité.

Le FIP Performance Export, dédié à l'IR, et toujours ouvert à la souscription, est tourné vers des PME matures et dynamiques, disposant déjà d'un modèle avéré, à la recherche de relais de croissance à l'international. Une opportunité de taille pour les PME françaises disposant d'un avantage concurrentiel fort, qui peuvent ainsi bénéficier du dynamisme des marchés étrangers pour accélérer leur développement.

Le FIP Capital Santé PME (Fonds mixte IR et ISF), quant à lui, était axé vers des entreprises du secteur de la Santé, un secteur offrant visibilité et résistance aux fluctuations du marché.

La 2^{ème} édition du Mandat de Gestion Club Deal a également connu un beau succès. Il proposait en effet un accès privilégié et direct au capital de PME à fort potentiel de croissance, dans des conditions de rendement, de fiscalité et de frais optimisées.

LE MANDAT DE GESTION CLUB DEAL 2013, UN INVESTISSEMENT EN DIRECT DANS DES PME JUGÉES DE QUALITÉ

Midi Capital propose, pour la 3^{ème} année consécutive, un accès privilégié et direct au capital de PME, essentielles à la compétitivité de notre économie, à la création d'emplois et au dynamisme des territoires.



LE MANDAT DE GESTION CLUB DEAL 2013* UN ACCÈS PRIVILÉGIÉ ET DIRECT AU CAPITAL DE PME AYANT UN PROJET DE CROISSANCE.

- **50% du montant investi en réduction d'ISF**, avec un plafond de réduction de 45 000 € ;
- **0% de frais de gestion** pour le souscripteur ;
- **Un investissement en direct** dans une sélection d'entreprises jugées de qualité, pour une durée de 5,5 à 7 ans ;
- **Un prix de cession prédéterminé, bien que non garanti, allant de 120% à 150% de l'investissement initial**, selon la date de sortie et le profil de la société ;
- Une liquidité renforcée par la mise en vente de la société avec une **priorité sur le prix de cession** pour les souscripteurs.

* L'attention du souscripteur est attirée sur les risques que comporte un investissement dans des FIP et via des mandats de gestion. 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) ou des Conditions Générales du Mandat de Gestion ainsi que de la durée de blocage de chaque produit avant toute souscription.

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 € ; frais de gestion et de distribution (hors droit 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 sociétés	ANNÉE de création	2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		
		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	
GAMME FIP AVANTAGE PME																		
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€	434,78€	139,23€	
FIP AVANTAGE PME	2008									463,84€	32,23€	532,34€	47,41€	478,35€	67,34€	424,90€	80,86€	
FIP AVANTAGE PME II	2009											518,87€	23,31€	478,73€	43,39€	453,75€	53,23€	
FIP AVANTAGE PME III	2010													458,92€	21,76€	480,27€	34,96€	
FIP AVANTAGE PME IV	2011															495,56€	18,00€	
GAMME FIP MEZZANO																		
FIP MEZZANO	2009											514,30€	23,26€	472,27€	44,39€	490,40€	59,67€	
FIP MEZZANO II	2011															485,16€	0,01€ ⁽¹⁾	
FIP MEZZANO III	2011															492,87€	20,93€	
GAMME FIP AVANTAGE ISF																		
FIP AVANTAGE ISF	2009									453,06€	11,69€	505,57€	24,42€	416,81€	39,95€	387,73€	50,12€	
FIP AVANTAGE ISF II	2011															508,46€	22,68€	
GAMME FCPI																		
FCPI ECONOMIE DURABLE	2010													454,46€	24,32€	515,04€	39,29€	
FCPI SMALL CAP VALUE	2011															526,61€	28,58€	
GAMME FIP CAPITAL SANTÉ PME																		
FIP CAPITAL SANTÉ PME	2012																495,69€	0,02€ ⁽²⁾
GAMME FIP PERFORMANCE EXPORT																		
FIP PERFORMANCE EXPORT	2012																NA ⁽³⁾	NA ⁽³⁾

⁽¹⁾ Le Fonds ayant un taux d'investissement de 100%, les frais sont enregistrés en charge et non décaissés. Les frais enregistrés s'élèvent à 9,91€. ⁽²⁾ Le Fonds ayant un taux d'investissement de 100%, les frais sont enregistrés en charge et non décaissés. Les frais enregistrés s'élèvent à 6,70€. ⁽³⁾ Fonds créé le 31/12/2012. 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-D 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} 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.

INFORMATIONS FINANCIÈRES AU 31/12/2012

FIP MIDI CAPITAL 2004

CRÉATION	DÉCEMBRE 2004
DURÉE DE VIE	8 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	159,28 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	- 13,04 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	- 1,73 %
STATUT	PRÉ LIQUIDATION EN JUIN 2011
DISTRIBUTION	55 % DE LA VALEUR NOMINALE EN NOVEMBRE 2011
PROROGATION DURÉE DE VIE DU FONDS	1 AN JUSQU'AU 31/12/2013
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
DISTRIBUTION	18,12 %
INDUSTRIE	29,81 %
LOGICIELS/TECHNOLOGIE	26,56 %
SERVICES	25,52 %
CODE ISIN	FR 0010109124

Initialement investi dans 16 PME, le Fonds a enregistré 10 cessions totales et 2 cessions partielles de PME, générant une plus-value de 0,5 M€. Le solde, investi de manière libre, a généré une plus-value de 0,3 M€.

La durée du Fonds a été prorogée d'un an par la société de gestion (conformément au règlement) afin de permettre la liquidation / cession des 5 dernières participations. Ce travail de désinvestissement a pour but de distribuer, dans les meilleurs délais et conditions, le solde des actifs.

FIP AVANTAGE PME

CRÉATION	DÉCEMBRE 2008
DURÉE DE VIE	8 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	424,90 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	- 15,02 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	- 3,99 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
BTP/CONSTRUCTION	7 %
INDUSTRIE	26 %
LOGICIELS/TECHNOLOGIE	14 %
MÉDIAS	12 %
SANTÉ/MÉDICAL	18 %
SERVICES	24 %
CODE ISIN	FR 0010660647

Investi à hauteur de 2,9 M€ au 31/12/2012, soit 73 % des souscriptions reçues, dans 14 PME, ce Fonds offre une forte diversification de ses actifs, à la fois financière et sectorielle.

L'estimation des actifs, dans un contexte économique difficile depuis la création du Fonds, affiche un potentiel de plus-value de l'ordre de 7 % de l'actif. Néanmoins, compte tenu des 1^{ères} sorties, la valeur liquidative reste encore négative. Le Fonds a en effet liquidé deux lignes sur le second semestre 2012 à hauteur d'un encours de 504,3 K€. Financière de Sauviat a été cédée au nominal et Club Privé a été liquidée. La société de gestion travaille actuellement à la création de valeur complémentaire sur le portefeuille résiduel. Rappelons que la liquidation du Fonds, avant prorogation éventuelle de la durée sur décision de la société de gestion, est prévue en décembre 2016.

FIP AVANTAGE ISF

CRÉATION	JUIN 2009
DURÉE DE VIE	8 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	387,73 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	- 22,45 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	- 7,01 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
BTP/CONSTRUCTION	7 %
DISTRIBUTION	8 %
INDUSTRIE	19 %
LOGICIELS/TECHNOLOGIE	14 %
MÉDIAS	7 %
SANTÉ/MÉDICAL	26 %
SERVICES	19 %
CODE ISIN	FR 0010697243

Ce Fonds est investi dans 17 PME à hauteur de 80 % des souscriptions reçues (dont 12 % en obligations convertibles en actions et comptes courants). Rappelons que ce Fonds, lancé en juin 2009, devait atteindre au minimum un taux d'investissement en PME éligibles de 70 %. Le Fonds a enregistré deux liquidations de sociétés (Deyco et Club Privé pour un encours de 612 K€) sur le second semestre 2012, déjà provisionnées sur le précédent semestre.

Dans le contexte économique actuel, 28,7 % des PME constituant le portefeuille au 31/12/2012 connaissent des difficultés (taux de provision moyen de 61 %).

La moins-value latente globale sur le portefeuille s'élève à 85 K€, sur un encours global de 4,8 M€. Dans le but de redresser la valeur liquidative du Fonds, l'équipe de gestion travaille activement à l'accompagnement et à la recherche d'opportunités pour les PME concernées. Rappelons que la liquidation du Fonds, avant éventuelle prorogation de la durée sur décision de la société de gestion, est prévue en juin 2017.

FIP AVANTAGE PME II

CRÉATION	DÉCEMBRE 2009
DURÉE DE VIE	8 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	453,75 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	- 9,25 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	- 3,18 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
BTP/CONSTRUCTION	16 %
DISTRIBUTION	7 %
INDUSTRIE	8 %
LOGICIELS/TECHNOLOGIE	7 %
MÉDIAS	7 %
SANTÉ/MÉDICAL	40 %
SERVICES	15 %
CODE ISIN	FR 0010784181

Ce Fonds présente une forte diversification financière et sectorielle (actifs répartis sur 16 lignes contre 6 minimum réglementairement) qui lui offre de bonnes perspectives de rebond, et ce malgré la constatation de provisions sur 5 investissements représentant 29,2 % de l'encours investi en PME et dépréciés en moyenne à 72 % (Watteco, RG groupe, Nutritis, Localis et Groupe DARAM).

Le Fonds a enregistré sa 1^{ère} cession partielle (Nap Investissement) à hauteur de 473,8 K€, générant un coefficient multiplicateur de 1,4 et une plus-value de 189,6 K€.

Le solde, géré en délégation financière auprès d'Amilton Asset Management, présente également une forte répartition du risque (47 lignes pour un encours investi au 31 décembre 2012 de 0,2 M€, soit 3 % des souscriptions reçues). Depuis la délégation, la partie libre a généré un rendement de +1,48 % dont +7,63 % au titre de 2012.

FIP MEZZANO

CRÉATION	DÉCEMBRE 2009
DURÉE DE VIE	5,5 À 7,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	490,40 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	- 1,92 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	- 0,64 %
STATUT	SUIVI DES PARTICIPATIONS
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
BTP/CONSTRUCTION	10 %
DISTRIBUTION	17 %
LOGICIELS/TECHNOLOGIE	6 %
MÉDIAS	20 %
SANTÉ/MÉDICAL	29 %
SERVICES	18 %
CODE ISIN	FR 0010787383

Ce Fonds, à thématique obligataire, est investi à hauteur de 64 % des souscriptions initiales dans 12 PME de proximité présentant une forte diversification en matière de secteurs d'activité.

La partie éligible est constituée à 64 % d'obligations convertibles en actions. L'estimation des actifs investis en PME de proximité du Fonds, dans un contexte économique difficile, affiche une plus-value latente de 301 K€, intégrant l'impact des difficultés rencontrées par la société RG groupe, représentant 9,6 % de l'actif. Depuis sa constitution, une participation a été liquidée (DEYCO pour un montant de 164 K€).

Par ailleurs, le Fonds a enregistré sa 1^{ère} cession partielle (Nap Investissement) à hauteur de 276 K€ générant un coefficient multiplicateur de 1,4 et une plus-value de 110 K€.

Au 31 décembre 2012, la partie libre représente 20 % de l'encours initial. Depuis la délégation auprès d'Amilton Asset Management, la partie libre a généré un rendement de +2,86 % dont +10,9 % au titre de 2012.

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT
PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

FIP AVANTAGE PME III

CRÉATION	DÉCEMBRE 2010
DURÉE DE VIE	8 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	480,27 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	- 3,95 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	- 1,99 %
STATUT	INVESTISSEMENT
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
DISTRIBUTION	17 %
INDUSTRIE	16 %
LOGICIELS/TECHNOLOGIE	7 %
MÉDIAS	5 %
SANTÉ/MÉDICAL	44 %
SERVICES	19 %
CODE ISIN	FR 0010930149

Ce Fonds détient des participations dans 18 PME (76,3 % des souscriptions initiales) évoluant sur des secteurs d'activité variés. Il est investi pour 55 % en actions et 40 % en obligations convertibles en actions sur la partie PME. La partie investie en PME enregistre une plus-value latente de 360 K€. A la connaissance de la société de gestion, aucune PME ne présente de risque de défaillance à ce jour.

Au 31 décembre 2012, la partie libre ne représente plus que 2 % de l'encours initial et a généré un rendement de +1,74 % dont +7,43 % au titre de 2012.

FCPI ÉCONOMIE DURABLE

CRÉATION	DÉCEMBRE 2010
DURÉE DE VIE	5,5 À 7,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	515,04 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+ 3,01 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	+ 1,49 %
STATUT	INVESTISSEMENT
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
INDUSTRIE	7 %
LOGICIELS/TECHNOLOGIE	39 %
SERVICES	19 %
SANTÉ/MÉDICAL	36 %
CODE ISIN	FR 0010930347

Ce FCPI détient des participations dans 13 PME innovantes (76,4 % des souscriptions initiales). Les titres cotés dans lesquels le Fonds a investi depuis sa constitution représentent 51 % de l'encours en PME et enregistrent au 31/12/2012 une plus-value latente de 300 K€. Une PME présente des difficultés et est provisionnée à hauteur de 75 %.

Les actifs en attente d'investissement et la part libre (15,2 % des souscriptions au 31/12/2012) se sont dépréciés de 1 % depuis la création du Fonds dont +6,98 % au titre de 2012.

FIP MEZZANO II

CRÉATION	SEPTEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	5,5 À 7,5 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	485,16 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	- 2,97 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	- 2,38 %
STATUT	INVESTISSEMENT
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
DISTRIBUTION	16 %
LOGICIELS/TECHNOLOGIE	5 %
MÉDIAS	8 %
SANTÉ/MÉDICAL	62 %
SERVICES	9 %
CODE ISIN	FR 0011017060

Ce Fonds est investi dans 11 participations (34 % des souscriptions initiales) et continue sa phase d'investissement sur les 9 prochains mois. Il est actuellement investi pour 39 % en actions et pour 61 % en obligations convertibles en actions. L'essentiel du portefeuille a été investi depuis moins de 12 mois et est par conséquent évalué à la valeur historique. A la connaissance de la société de gestion, aucune PME ne présente de risque de défaillance au 31/12/2012.

La partie libre représente 61 % de l'encours initial. Compte tenu de l'objectif d'investissement à 100 % en PME éligibles, la partie libre a été essentiellement investie en produits monétaires et a généré un rendement de +0,9 %.

INFORMATIONS FINANCIÈRES AU 31/12/2012

FIP AVANTAGE ISF II

CRÉATION	SEPTEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	7 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	508,46 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+ 1,69 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	+ 1,35 %
STATUT	INVESTISSEMENT
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
DISTRIBUTION	10 %
LOGICIELS/TECHNOLOGIE	5 %
MÉDIAS	7 %
SANTÉ/MÉDICAL	67 %
SERVICES	11 %
CODE ISIN : FR 0011017052	

Ce Fonds est actuellement en phase d'investissement et compte 13 PME à son actif (58,8% des souscriptions initiales), l'équipe de gestion disposant encore de 9 mois pour réaliser le reste des investissements. La partie investie en PME est composée pour 43% d'actions et pour 57% d'obligations convertibles en actions. Elles enregistrent une plus-value latente de 41K€.

A la connaissance de la société de gestion, aucune PME ne présente de risque de défaillance au 31/12/2012.

Au 31/12/2012, la partie libre représente 41,6% de l'encours initial et a généré un rendement de +8,29%.

FCPI SMALL CAP VALUE

CRÉATION	DÉCEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	526,61 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	+ 5,32 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	+ 5,32 %
STATUT	INVESTISSEMENT
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
LOGICIELS/TECHNOLOGIE	32 %
DISTRIBUTION	8 %
SANTÉ/MÉDICAL	54 %
SERVICES	6 %
CODE ISIN : FR 0011109065	

Ce Fonds est actuellement en phase d'investissement et compte, au 31/12/2012, 10 PME à son actif (49% des souscriptions initiales), l'équipe de gestion disposant encore de 12 mois pour réaliser le reste des investissements.

La partie investie en PME est composée pour 72% d'actions et pour 28% d'obligations convertibles en actions.

Elles enregistrent une plus-value latente de 129K€ au 31/12/2012. Les titres cotés dans lesquels le Fonds a investi depuis sa constitution (Let's Gowex, ConcoursMania, MGI Digital, Esker et Diaxonhit) représentent 56% de l'encours en PME et présentent, selon la société de gestion, de bonnes perspectives de croissance.

À la connaissance de la société de gestion, aucune PME ne présente de risque de défaillance au 31/12/2012.

Au 31/12/2012, la partie libre représente 44,4% de l'encours initial et a généré un rendement de +3,28%.

FIP AVANTAGE PME IV

CRÉATION	DÉCEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	7 À 10 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	499,56 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	- 0,09 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	- 0,09 %
STATUT	INVESTISSEMENT
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
LOGICIELS/TECHNOLOGIE	5 %
SANTÉ/MÉDICAL	54 %
SERVICES	41 %
CODE ISIN : FR 0011109040	

Ce Fonds est actuellement en phase d'investissement et compte 11 participations (39,2% des souscriptions initiales).

L'équipe de gestion dispose de 12 mois pour réaliser le reste des investissements. La partie PME est investie pour 35% en actions et 65% en obligations convertibles en actions. Le portefeuille a été investi depuis moins de 12 mois et est, par conséquent, évalué à sa valeur historique.

Au 31 décembre 2012, la partie libre représente 48% de l'encours initial et a généré un rendement de +3,64%.

FIP MEZZANO III

CRÉATION	DÉCEMBRE 2011
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	492,87 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	- 1,43 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	- 1,43 %
STATUT	INVESTISSEMENT
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
LOGICIELS/TECHNOLOGIE	6 %
SANTÉ/MÉDICAL	51 %
SERVICES	43 %
CODE ISIN : FR 0011109057	

Ce Fonds a investi dans 11 PME (41,1% des souscriptions initiales) évoluant sur des secteurs d'activité variés. Il est, au 31 décembre 2012, investi pour 38% en actions et 62% en obligations convertibles en actions sur la partie PME. L'équipe de gestion dispose de 12 mois pour réaliser le reste des investissements. Le portefeuille a été investi depuis moins de 12 mois et est, par conséquent, évalué à sa valeur historique.

Au 31/12/2012, la partie libre représente 47,5% de l'encours initial et a généré un rendement de +3,62%.

FIP CAPITAL SANTÉ PME

CRÉATION	MAI 2012
DURÉE DE VIE	6 À 8 ANS
VALEUR LIQUIDATIVE AU 31/12/2012	495,69 €
PERFORMANCE DEPUIS L'ORIGINE	- 0,86 %
PERFORMANCE ANNUALISÉE	- 1,47 %
STATUT	INVESTISSEMENT
SECTEURS D'ACTIVITÉ	
SANTÉ/MÉDICAL	84 %
SERVICES	16 %
CODE ISIN PARTS A (IR) : FR 0011199264 CODE ISIN PARTS B (ISF) : FR 0011228410	

Ce Fonds, ouvert à la commercialisation jusqu'au 31/01/2013, est actuellement en phase d'investissement et compte, au 31/12/2012, 4 PME à son actif (0,9% des souscriptions initiales), l'équipe de gestion disposant encore de 18 mois pour réaliser le reste des investissements. La partie investie en PME est composée pour 55% d'actions et pour 45% d'obligations convertibles en actions. Les investissements ont été réalisés depuis moins de 12 mois et sont, par conséquent, évalués à leur valeur historique.

Au 31/12/2012, la partie libre représente 55,8% de l'encours initial et a généré un rendement de +0,14%.

LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉJUGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

LISTE DES PARTICIPATIONS PAR FONDS

AFFILIÉS ET SECTEURS D'ACTIVITÉ	AMPLITUDES - SERVICES	BIOCOS - SANTÉ / COSMÉTIQUE	BUGBUSTERS - SERVICES	COMM SAS (INCOMM) - SERVICES	CONCOURS MANIA - SERVICES	CUSTOMS SOLUTIONS - SERVICES	DIAXONHIT - SANTÉ / MÉDICAL	DUMARBRE MANAGEMENT - INDUSTRIE	ELYSOM - LOGICIELS / TECHNOLOGIE	ESKER - LOGICIELS / TECHNOLOGIE	FINANCIERE PLATON-LAROCHE - SERVICES	FONTALVIE - SANTÉ / MÉDICAL	GROUPE DARAM - BTP / CONSTRUCTION	GROUPE OMEGA - SANTÉ / MÉDICAL	HÉMOPHARM - SANTÉ / MÉDICAL	HIMA - MÉDIAS	INTUILLAB - LOGICIELS / TECHNOLOGIE	JCG MEDIA - MÉDIAS	LD NEWCO - BTP / CONSTRUCTION	LET'S GOWEX - LOGICIELS / TECHNOLOGIE	LOCALIS - SERVICES	MÉCAMIDI - INDUSTRIE	MEDIA TIME - LOGICIELS / TECHNOLOGIE	MEDIAMEETING - MÉDIAS	MEDIATECH - SANTÉ / MÉDICAL	MGI DIGITAL - DISTRIBUTION	MONTEGUT - IGREC - SERVICES	NAP INVESTISSEMENT - DISTRIBUTION	NOVAL - DISTRIBUTION	NOVESCIA - SANTÉ / MÉDICAL	NUTRITIS - INDUSTRIE	OCTAL - INDUSTRIE	OOONETIC - LOGICIELS / TECHNOLOGIE	PIKKO - LOGICIELS / TECHNOLOGIE	RG GROUPE - BTP / CONSTRUCTION	SANIMAT - SANTÉ / MÉDICAL	SDGB - DISTRIBUTION	SEDIMAP - LOGICIELS / TECHNOLOGIE	SOPAR - INDUSTRIE	VALBIO - INDUSTRIE	VEGALIS - SERVICES	VIMS - SANTÉ / MÉDICAL	WATTECO - LOGICIELS / TECHNOLOGIE				
STADE DE DÉVELOPPEMENT	T	D	D	D	D	D	D	T	D	D	T	D	T	D	D	D	D	D	T	D	T	D	D	D	R	D	D	D	T	D	R	T	R	R	D	D	D	D	R	D	D	R					
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 PERFORMANCE EXPORT																																															
FCPI ÉCONOMIE DURABLE																																															
FCPI SMALL CAP VALUE																																															

D = CAPITAL DÉVELOPPEMENT - T = CAPITAL TRANSMISSION - R = CAPITAL RISQUE