

# Lettre d'information semestrielle

30 juin 2009



MIDI CAPITAL  
capital investissement



**RUDY SECCO**  
PDG de Midi Capital

## Le point actualité

« Dans la vie d'un entrepreneur, les phases de développement se suivent mais se ressemblent rarement. Périodes d'accélération, de consolidation, parfois, comme aujourd'hui, de ralentissement rythment la vie du dirigeant. Le confort que procure la certitude d'être bien entouré, et surtout l'assurance d'être assis sur des financements solides, sont des atouts essentiels. »

Tel est précisément le rôle de Midi Capital : procurer à l'entreprise les moyens durables de sa croissance pour le plus grand bénéfice de ses salariés, de ses fournisseurs et naturellement de ses actionnaires.

Les PME Françaises et les entrepreneurs, nous le savons désormais, constituent le moteur essentiel de toute croissance durable. Avec eux, nous avons beaucoup mieux à faire qu'à s'inquiéter de l'avenir. Nous avons à le préparer.

# Nos nouvelles Participations

## VIMS

Créée en 1991 à Toulouse, par son actuel PDG, la Société VIMS s'est spécialisée dans la conception, l'assemblage et la commercialisation d'un dispositif innovant destiné à la chirurgie vidéo assistée (endoscopie).

L'innovation produit (gaine à usage unique) et services (offre locative, SAV intégré) ont permis à la société de détenir en l'espace de 10 ans une position de leader (55% de part de marché sur le segment des cliniques privées) sur le marché français du matériel de coelioscopie.

VIMS est la seule société de son secteur à offrir une gaine de protection à usage unique permettant d'éviter aux chirurgiens un protocole de stérilisation lourd traditionnellement appliqué sur ce type de matériel. La gaine permet notamment de préserver l'endoscope, qui, soumis aux stérilisations successives, connaissait une

dégradation importante. Par construction, ce dispositif réduit le temps nécessaire entre deux opérations et / ou la nécessité de disposer de plusieurs dispositifs ce qui permet donc de réduire les coûts.

Par ailleurs, le dispositif à usage unique qui a fait la notoriété de la société s'inscrit dans le cadre d'un environnement réglementaire favorable. En effet, en 2001, puis en 2007 les autorités nationales ont affirmé leur volonté de favoriser l'utilisation de tels dispositifs médicaux à usage unique.

C.A. 2008 : 6M€

## JOUCEO

Avec une croissance moyenne annuelle de 55% depuis sa création en 2004 et des milliers de points de vente en France et Espagne, Joucéo est désormais un acteur incontournable du monde des jeux et jouets collectionnables en Europe

En concevant sa gamme de magnets « Just Foot », les 3 jeunes fondateurs de Joucéo n'osaient rêver du succès qu'ils connaissent actuellement. Ces collections, qui représentent tous les joueurs de football professionnels des Ligues françaises et espagnoles, sont désormais distribuées dans la plupart des enseignes de Grandes Surfaces Alimentaires (Carrefour, Monoprix, Auchan, Casino...) et de Grandes Surfaces Spécialisées (Joué Club, ToysRus, La Grande Récré...) mais également dans des dizaines de milliers de tabac/presse.

Jouissant d'une popularité grandissante soutenue par des opérations de promotion

croisée avec les Brioche Pasquier (qui en distribuent plus de 20 millions tous les ans dans ses incontournables "Pitch"), la société distribue ses produits en France ainsi qu'en Espagne depuis 2008 et regarde désormais du côté de l'Angleterre ou de l'Allemagne. Ce déploiement d'un réseau de distribution à l'international intéresse notamment les acteurs du monde du jouet qui souhaitent référencer leurs produits sur le marché Européen.

Le CA 2009 est attendu à 6M€ (contre 3,4M€ en 2008)

## FONTALVIE

Créée en 1991, FONTALVIE est un groupement de cliniques spécialisées dans le traitement des maladies respiratoires chroniques (asthme, insuffisances respiratoires) et des addictions (tabac, alcool).

Au cours des 18 dernières années, les médecins du groupe ont mis au point et perfectionné un concept de réhabilitation (alliant traitement médicamenteux et accompagnement physique, psychologique, nutritionnel) dorénavant reconnu et préconisé par l'ensemble des sociétés savantes internationales dans le domaine.

Aujourd'hui le Groupe FONTALVIE est composé de trois cliniques totalisant

218 lits dans le sud de la France, au sein desquelles ce concept de la réhabilitation est appliqué :

- Clinique La SOLANE (66) : Maladies Respiratoires – 100 lits
- Clinique La VALLONIE (34) : Maladies Cardio-respiratoires – 66 lits
- Clinique VAL PYRENE (66) : Addictions – 52 lits

CA 2008 : 17M€



# Focus sur un affilié

## Mecamidi

Fondé en 1860 à Toulouse pour réaliser des travaux de mécanique, le groupe Mecamidi s'est imposé, sous l'égide de Jean Zekri, comme l'un des leaders mondiaux de la construction et de l'exploitation de centrales hydroélectriques de petite et moyenne puissance (<30MW). Présent dans 80 pays répartis sur tous les continents, les sociétés du groupe ont réalisé en 2008 un CA de 40,7 M€ (en croissance de + 172%) pour une marge nette de l'ordre de 10%.

### OBJECTIF DE L'INVESTISSEMENT DES FIP AVANTAGE PME ET ISF

- Renforcer la position mondiale de Mecamidi sur son offre industrielle au travers d'acquisitions stratégiques ciblées au Brésil, en Chine et en Inde;
- Initier la constitution d'un parc de centrales hydroélectriques en exploitation.

### THÈSE D'INVESTISSEMENT DES FIP AVANTAGE PME & ISF

Capitalisant sur un savoir-faire accumulé depuis un demi-siècle, Mecamidi est aujourd'hui parfaitement positionné pour profiter de l'exceptionnel engouement pour les énergies renouvelables.

### CRÉATION DE VALEUR

La création de valeur attendue se situe tant sur le volet industriel (croissance de l'activité, amélioration des rendements, renforcement de la visibilité internationale) que sur celui de l'exploitation (valorisation par le marché du portefeuille de mégawatts exploités).



## Le Point de vue du gestionnaire

**RAPHAEL PETIT** Manager chez Midi Capital

« L'investissement dans Mecamidi, offre une opportunité unique de faire bénéficier les souscripteurs de nos FIP de l'engouement sans précédent observé au niveau mondial pour le secteur des énergies renouvelables.

Au sein de ce secteur très convoité où l'on rencontre de tout, y compris nombre de projets questionnables, il nous a semblé particulièrement intéressant d'accompagner le développement de Mecamidi, référence mondiale depuis un demi-siècle en matière d'hydroélectricité. Cette énergie reste l'énergie renouvelable la plus attractive à ce jour. Convaincus par la vision et les performances passées de Jean Zekri, son président et premier actionnaire, Midi Capital et le Fonds Stratégique d'Investissement ont décidé d'apporter ensemble 13M€ au groupe Mecamidi, afin de lui donner les moyens de ses ambitions. »

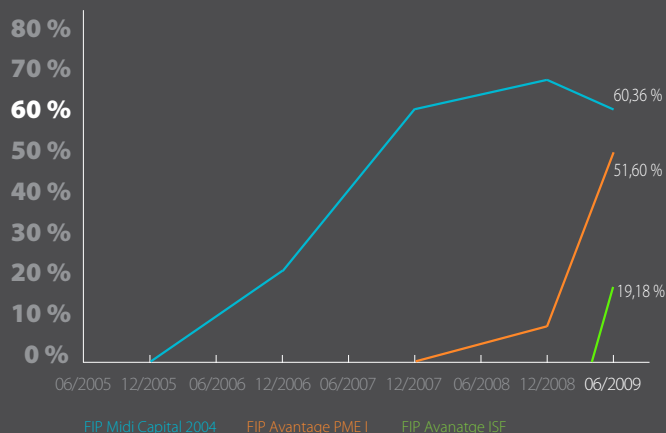
# Les chiffres clés de nos FIP

## L'ATTEINTE DES QUOTAS FISCAUX

Le FIP Midi Capital 2004, ainsi que le FIP Avantage PME ont dorénavant déjà atteint leur quotas fiscaux (60% de l'actif du Fonds investi en PME éligibles). Le FIP Avantage ISF a quant à lui déjà investi le tiers de ce pourcentage.

### BON A SAVOIR :

Le second semestre 2009 sera consacré à la poursuite des investissements afin de maintenir, ou d'atteindre le cas échéant, les quotas réglementaires. Le Deal Flow de qualité que nous avons constitué, permet d'envisager avec confiance cet objectif.

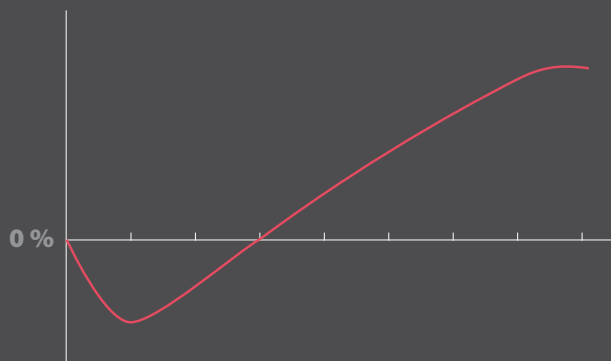


## LA VALEUR LIQUIDATIVE DE VOS PARTS

Les modèles de rendement des fonds de capital-investissement, qui ordinairement adoptent une politique d'investissement basée sur le long terme, sont fréquemment représentés sous forme de graphique matérialisant une courbe dite en J.

Cette courbe traduit une baisse de rentabilité du Fonds pendant les 3 ou 4 premières années (en raison notamment des frais de gestion\*, provisions, etc.), suivie d'une reprise entre la 5ème et la 7ème année, période au cours de laquelle les placements arrivent en général à maturité et sont valorisés (plus-value latente ou cession).

\* L'ensemble des frais liés à la gestion du Fonds figure de manière détaillée dans la notice visée par l'AMF qui doit vous être obligatoirement remise lors de votre souscription.



### COURBE EN J :

Graphique théorique sans valeur contractuelle.

Vous n'avez pas l'assurance de ne pas connaître de perte de capital.

Au 30 juin 2009 la Valeur Liquidative des Fonds est la suivante :

Fonds	Millésime	Valeur Liquidative (en euros)	Performance	TRI (1)	Exemple de société accompagnée
FIP Midi Capital 2004	2004	507,5	101,50%	6,70%	Jouceo
FIP Avantage PME I	2008	474,4	94,90%	38,41%	Fontalvie
FIP Avantage ISF	2009	-	-	-	Mecamidi
FIP Avantage PME II	2009	-	-	-	-
FIP Mezzano	2009	-	-	-	-

(1) Taux de rendement annuel avantage fiscal compris

Vous pouvez désormais retrouver cette lettre d'information sur notre site internet: [www.midicapital.fr](http://www.midicapital.fr)

Cette lettre d'information est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire. Les informations contenues dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'Autorité des Marchés Financiers, ou par nos commissaires aux comptes. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps.