



“L’innovation sous toutes ses formes, pour traverser la crise”

Comme le soulignait l’OCDE dans son rapport “Creative Destruction”^{*}, l’innovation est une condition essentielle à une reprise durable. En effet, en période de crise, l’innovation met les PME face à de nouvelles complexités sans toutefois être une option. C’est pourtant dans les phases difficiles que les véritables leviers du succès se dégagent.

Un exemple nous est donné par la société SAVCO (fabrication de conduites forcées pour les centrales hydrauliques), à l’initiative d’une école de formation interne autour de compétences rares (soudure technique), ayant pour objectif de déployer le savoir-faire d’une nouvelle génération de techniciens. Ces derniers feront demain la différence de cette entreprise presque centenaire qui a construit son succès sur la qualité des hommes qui la composent.

Ecouter, innover, repenser son modèle économique et redéfinir la valeur de son offre sont autant d’atouts qu’un chef d’entreprise se doit de maîtriser pour anticiper et construire son succès de manière durable.

Sortie de crise ?

Notre pays fait désormais face à une montagne de dettes. La dette ne peut que freiner la reprise et risque d’offrir à la France une croissance molle.

Pour autant, le marché de l’investissement non coté montre les signes d’un premier

frémissement. Comme le révèle une étude d’Argos Soditic, les valorisations moyennes des entreprises non cotées de la zone Euro enregistrent une augmentation de 7%, après une chute ininterrompue pendant plus de 3 ans. La remontée de l’indice s’explique en partie par une activité accrue des acquéreurs industriels qui sont de nouveau attentifs à la croissance externe, après une période axée sur le redressement de leurs marges. Point d’angélisme toutefois, car il serait trompeur de faire état de l’éclaircie économique de 2010 sans sourciller.

Secteurs résilients

Dans ce contexte, nous privilégions toujours les secteurs offrant une visibilité longue tels que la santé et notamment le segment du matériel médical. En effet, les dispositifs médicaux représentent un marché mondial de quelque 250 Md\$, soit environ moitié moins que le médicament. Ils affichent cependant une croissance supérieure, de l’ordre de 5 % à 10 % par an, provenant de facteurs pérennes tels que le vieillissement de la population et l’apparition à tous les âges de nouvelles

pathologies sociétales, comme l’obésité ou le diabète.

Croissance des valeurs liquidatives

Nos Fonds ayant clôturé leur premier exercice comptable ont enregistré dans leur ensemble une croissance positive sur le semestre, exclusivement portée par le déploiement des valeurs de notre poche non cotée. Les entreprises de nos portefeuilles ont offert une belle tenue en période récessive et disposent aujourd’hui d’un horizon de croissance éclairci.

Enfin, notre équipe d’investisseurs s’est encore renforcée pour être au plus près du développement des entreprises accompagnées par nos Fonds

* Source : Innovation Focus Needed In Economic Crisis, Intellectual Property

L’ACTU MIDI CAPITAL

L’ouverture d’un nouveau bureau, les nominations, la réalisation de nouveaux outils...

L’ACTU DE NOS AFFILIÉS

Mediameeting, 3S Photonics, Bugbusters, VIMS...



L’ACTU INVESTISSEMENTS

Nutritis : le spécialiste des sucres naturels issus des fruits a fait appel à Midi Capital pour financer son développement.

RG Groupe finance sa croissance avec Midi Capital.

L’ANALYSE FISCALITÉ

Nouvelle Loi de Finances 2011

Lumières sur le Projet de Loi de Finances 2011.

Actualités

Expansion

Nous venons d'ouvrir un nouveau bureau à Nice. Dirigé par un responsable doté d'une solide expérience managériale et financière, Gaël Dubosq, ce nouveau bureau devrait permettre aux PME-PMI de la région PACA de trouver un allié de poids dans leurs projets de croissance.

Utile



Nous avons mis au point une série de vidéos visant à expliquer de façon didactique les produits de notre Société de Gestion.

Les vidéos sont consultables sur le site internet www.midicapital.com

Reconnaissance

Nous ne vous avons pas informé qu'en 2009, l'équipe de Midi Capital avait été désignée par Private Equity Magazine et La Tribune parmi les 4 meilleures équipes de capital développement françaises sur la cible des PME-PMI françaises (valorisation inférieure à 30 M€), cœur de cible des FIP. C'est chose faite.



Après Vinci Park, Pierre Fabre, Renault et la SNCF (radio du RER D), c'est l'un des plus grands groupes de distribution

européens qui vient de confier à Mediameting la création, l'animation et la diffusion de son bouquet de radios d'entreprises multimarques et multilingues (adressé à des milliers de points de vente en Europe). Ce partenariat laisse envisager un nouveau doublement du chiffre d'affaires, qui devrait s'établir à 3,9 M€ sur 2011.

www.mediameting.fr
ou www.midicapital.com



Créée en 2002, la société Bugbusters (9,5 M€ de CA consolidé en 2009, 111 salariés) revendique la position de n°2 français des services informatiques

à domicile et sur le lieu de travail, à destination des particuliers et des PME, fondant sa croissance sur une qualité de service irréprochable. La qualité paie. En effet, d'après une étude menée par le magazine Capital en octobre 2010 sur 6 sociétés nationales interrogées, Bugbusters joue son rôle de leader et obtient la note de 16 sur 20, se révélant ainsi le prestataire le plus efficace.

www.bugbusters.fr
ou www.midicapital.com



Le spécialiste des endoscopes à usage unique, VIMS (60 % de part de marché dans les cliniques privées en France)

a lancé avec succès sa gamme d'arthroscopie à usage unique après deux années de recherche et de développement. L'arthroscopie ouvre un marché 3 fois plus important à la société, dont les perspectives de croissance en France et dans le monde sont exceptionnelles.

www.vims-system.com
ou www.midicapital.com



En mars 2010, 3S PHOTONICS (Ex Alcatel Optronics) a procédé à l'acquisition de la société canadienne AVENSYS

(solutions de surveillance environnementale), cotée au Nasdaq. Cette opération lui permet à la fois d'étendre ses portefeuilles clients et produits, de gagner un accès au marché de l'environnement, mais aussi de renforcer sa couverture géographique en Amérique du Nord. Portée par une demande soutenue, 3S PHOTONICS a vu son chiffre d'affaires augmenter de 10% en 2009-2010. Compte tenu de la croissance externe, le chiffre d'affaires consolidé 2010 devrait croître de 75% par rapport à celui de 2009.

www.3sphotronics.com
ou www.midicapital.com



*Crédit photo :
Florence Edelmann pour NUTRITIS*

Midi Capital investit des Fonds pour l'industrialisation du projet de Nutritis

Située à Moissac dans le Tarn et Garonne (82) et créée en août 2006, Nutritis est spécialisée dans la production et la commercialisation de sucres naturels issus de fruits.

Depuis 2005, l'entreprise, en étroite collaboration avec l'INSA, a développé un brevet unique à partir de fruits déclassés. Ce brevet permet la production de sucres à forts avantages technologiques et aux propriétés nutritionnelles uniques (100% naturel, fort pouvoir sucrant, meilleure absorption par l'organisme...) à destination de l'industrie agroalimentaire.

L'offre de Nutritis s'inscrit au cœur de la mutation du marché des sucres destinés à l'agroalimentaire, avec un glissement très prononcé vers les sucres naturels et fonctionnels correspondant au positionnement exact de Nutritis.

Midi Capital a ainsi investi 570 K€ dans cette PME plus que prometteuse.

Dirigeant
Pierre Lapoujade

Fonds concernés
FIP Avantage ISF, FCPR Midi Capital 2, FIP Avantage PME

Investissement suivi par
Rudy Secco
Mohamed Gadi



1,5 M€ pour financer la forte croissance de RG Groupe

Fédérant 3 entreprises spécialisées dans le génie climatique et électrique, RG Groupe a pour vocation d'intervenir sur des opérations complexes, dans le cadre de programmes de constructions neuves et de réhabilitation auprès de clients aussi bien publics que privés.

Issu du rachat en 2007 de la société Pomès (1,5 M€ de CA), RG Groupe a rapidement connu une très forte croissance et devrait atteindre en 2010 près de 12 M€ de volume d'affaires. Le groupe s'affirme aujourd'hui comme un leader régional sur ce marché en plein essor. Outre son développement exponentiel, il se caractérise aussi par une grande capacité de maîtrise de ses coûts, pratique propre aux grands groupes dont sont issus les dirigeants.

Grâce à une offre en parfaite adéquation technologique et commerciale avec les attentes du marché, à une culture reconnue du service client, et surfant sur un marché du génie climatique particulièrement dynamique, RG Groupe connaît une croissance significative de son volume d'activité et de sa rentabilité, dans des proportions largement supérieures à la moyenne du secteur.

Dirigeant
Laurent Griffanti

Fonds concernés
FIP Mezzano, FIP Avantage ISF, FIP Avantage PME

Investissement suivi par
Rudy Secco
Damien Delvaux

Croissance

Investissement & Création d'emplois

Dans le contexte du débat sur la performance économique et sociale de l'investissement dans les PME, nous avons souhaité publier l'impact de l'investissement de nos Fonds sur l'économie des régions. Depuis 2002, les Fonds dont Midi Capital a la gestion ont investi dans 46 PME. Ces dernières ont réalisé un chiffre d'affaires de 697 M€ en 2009 et ont soutenu 6 683 emplois. Ces emplois, à rebours de l'économie nationale, ont cru de 8 % (2008-2009) faisant ici la démonstration qu'une croissance durable s'inscrit aussi dans une croissance partagée.

2600 emplois directs créés
dans les entreprises
depuis notre prise de participation

Nominations

Karine Alet



Karine Alet est nommée Directrice en charge de la Distribution et des Partenariats. Après une première expérience au sein de KPMG Audit International, Karine a participé à la croissance d'un grand éditeur de logiciels français avant de rejoindre Midi Capital en qualité de Manager il y a maintenant 4 ans.

Gaël Dubosq



Gaël Dubosq, diplômé de Sciences Po Paris et d'HEC, a rejoint Midi Capital comme responsable du nouveau bureau de Nice. Gaël dispose d'une solide expérience en corporate finance et dans le développement opérationnel de PME de croissance à l'international.

FIP Avantage ISF

Valeur liquidative **482,62 €**
Performance sur le semestre **+6,52 %**

Performance cumulée depuis l'origine **-3,48 %**
Performance annualisée depuis l'origine **-3,30 %**

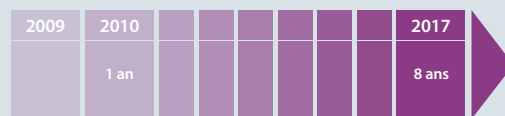
Conformément à son prévisionnel d'investissement, le FIP Avantage ISF a clôturé son premier exercice après avoir investi dans 9 participations et 13 lignes d'investissement non cotées, représentant 33,5% des souscriptions reçues. A ce jour, le Fonds a atteint ses quotas réglementaires (50% de sa poche non cotée, soit 30% du montant des souscriptions, investis dans les 8 mois suivant la date de création du Fonds).

Les secteurs résilients tels que l'énergie et la santé représentent plus de 53% des secteurs de la poche non cotée. Cette poche porte l'essentiel de la croissance de la valeur liquidative qui s'élève à + 6,7% sur le semestre et, conformément à nos prévisions, permet l'amorce du redressement de la courbe en J.

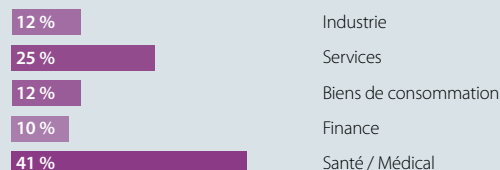
Zoom sur une entreprise du portefeuille : Novescia

La croissance du groupe Novescia est portée par la vitalité d'un secteur en pleine mutation : les Laboratoires d'Analyses de Biologie Médicale. En moins de 2 ans, la société, dans laquelle le FIP Avantage ISF a investi à la création, a acquis une taille européenne, représentant plus de 150 M€ de CA sur 12 mois pour un effectif de plus de 1 000 salariés. L'acquisition récente des pôles d'analyses biologiques de la Générale de Santé (25 laboratoires) renforce la position du groupe sur son territoire domestique.

DURÉE DE VIE DU FONDS



SECTEURS D'ACTIVITÉS



RÉPARTITION DE L'ACTIF



FIP Avantage PME II

Valeur liquidative **487,66 €**
Performance sur le semestre -

Performance cumulée depuis l'origine **-2,47 %**
Performance annualisée depuis l'origine -

Le FIP Avantage PME II n'a pas encore clôturé son premier exercice mais a d'ores et déjà réalisé 6 investissements (dont 67% en actions et 33% en obligations convertibles) représentant 31,9% des souscriptions reçues. A la clôture de son 1er semestre, le Fonds respecte ainsi les délais pour atteindre ses quotas réglementaires.

Conformément aux pratiques, aucune participation n'a fait l'objet d'une réévaluation à sa valeur de marché. Nous estimons toutefois que les entreprises du portefeuille présentent de belles perspectives de valorisation.

Zoom sur une entreprise du portefeuille : Fontalvie

Le groupe de cliniques spécialisées dans les maladies de la dépendance a réalisé un exercice au dessus de son plan de développement, améliorant sa croissance ainsi que son taux d'occupation, pour un résultat d'exploitation au dessus des attentes (+ 5% de CA, + 55% de REX). Le groupe, porté par un savoir-faire d'exception et un positionnement unique, peut ainsi envisager sereinement le développement de son activité, à la fois sur le marché public réglementé (ouverture d'une clinique à Montpellier (34) et dans le Haut Cantal à Rieux es Montagne (15)) et sur le marché privé (création d'un centre senior living et d'un centre Winage au Maroc).

DURÉE DE VIE DU FONDS



SECTEURS D'ACTIVITÉS



RÉPARTITION DE L'ACTIF



FIP Mezzano

Valeur liquidative **486,86 €**
Performance sur le semestre -

Performance cumulée depuis l'origine **-2,63 %**
Performance annualisée depuis l'origine -

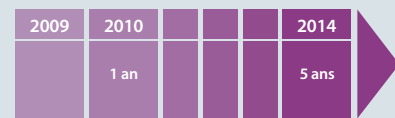
Le FIP Mezzano n'a pas encore clôturé son premier exercice mais a d'ores et déjà réalisé 3 investissements (exclusivement en obligations convertibles) représentant 17,9% des souscriptions reçues. A la clôture de son 1er semestre, l'estimation des participations en obligations convertibles a été retenue pour la valeur du coupon et de la prime de non conversion décotée de 50% par prudence. La valeur liquidative au 30/06/2010 ressort à 486,86 euros pour une valeur nominale de 500€.

Conformément au droit, aucune participation n'a fait l'objet d'une réévaluation à sa valeur de marché. Nous estimons toutefois que les entreprises du portefeuille présentent de belles perspectives de valorisation.

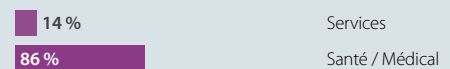
Zoom sur une entreprise du portefeuille : Igrec

La société Igrec (4,2 M€ de CA), spécialisée dans la relance amiable des clients, dispose d'un portefeuille clients important et d'une reconnaissance forte de la part de ses principaux donneurs d'ordres, garantissant ainsi la stabilité de son niveau de revenus. Dans ce contexte, les 12 premiers mois de la reprise de la société en LMBO se sont déroulés conformément au projet du nouveau management (maintien et diversification du portefeuille clients, mise en œuvre des outils de gestion et de pilotage) et laissent envisager une phase de développement organique et externe.

DURÉE DE VIE DU FONDS



SECTEURS D'ACTIVITÉS



RÉPARTITION DE L'ACTIF



Dernière minute Fiscalité : Projet de Loi de Finances 2011 (PLF 2011)

Le Projet de Loi de Finances 2011, actuellement en cours d'adoption, devrait apporter son lot d'instabilité mais a le mérite de corriger certains abus et de revenir à l'esprit initial de la Loi. Les FIP et FCPI auront désormais vocation à viser spécifiquement les étapes d'expansion de l'entreprise au cours desquelles cette dernière a des besoins en fonds propres, non couverts par les financements de marchés conventionnels. Ainsi, selon le PLF 2011, ne sont plus éligibles à la réduction fiscale les investissements dans les centrales photovoltaïques ou encore dans l'immobilier.

De nombreuses autres modifications sont au programme des parlementaires. Une rubrique spéciale leur est consacrée sur notre site : www.midicapital.com/plf2011.

Avertissements : 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 Midi Capital mais ne peuvent être garanties et n'ont pas été certifiées par l'Autorité des Marchés Financiers. La Société de Gestion rappelle que ses Fonds ne sont pas à capital garanti, qu'ils comportent des risques de perte en capital et qu'ils prévoient une durée de blocage de 5 à 10 ans. Les avantages fiscaux proposés ne doivent pas être la seule source de motivation de l'investissement.

MIDI CAPITAL

Société de Gestion de Portefeuilles
SAS au capital de 500 000 €
N° Siren : 443 003 504

TOULOUSE

11-13 rue du Languedoc
BP 90112
31001 Toulouse cedex 06

PARIS

42 avenue Montaigne
75008 Paris

NICE

Immeuble Arénice
Quartier d'affaires de l'Arénas
455 Promenade des anglais
06299 NICE Cedex 3