



RAPPORT D'ACTIVITÉ 123RENDEMENT PME 2008

1^{er} janvier 2009 / 30 juin 2009

123**VENTURE** 

123 Rendement PME 2008

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

123RENDEMENT PME 2008 est un holding de participations dont l'objet est d'investir sous forme de création ou d'augmentation de capital dans des sociétés éligibles aux dispositions de la loi TEPA afin de permettre aux redevables de l'ISF de réduire partiellement ou totalement leur impôt sur la fortune.

Les investissements réalisés par le Holding permettent d'améliorer et d'accélérer les conditions de croissance de petites ou moyennes entreprises en développement.

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion consiste à limiter au maximum le risque de perte inhérent à l'investissement au capital de sociétés non cotées. Le holding vise ainsi une large diversification de ses investissements et privilégie des sociétés offrant une forte visibilité et un rendement courant.

Par ailleurs, les investissements sont réalisés de façon à disposer de bonnes perspectives de liquidité à l'expiration du délai de conservation fiscal de 5 ans.

Forme Juridique	SAS
Société de Gestion	123Venture
Date de création	19 mars 2008
Ratio d'Investissement non coté	100%
Horizon d'Investissement	2014
Fiscalité	75% de réduction ISF
Statut	Fermé
Valeur d'origine de l'action	1 €
Valeur au 30 juin 2009	0,995 €

COMMENTAIRE DE GESTION

123RENDEMENT PME 2008 a réalisé la totalité de ses investissements avant le 15 juin 2008. Depuis lors, 123Venture, en tant que conseil du Holding pour la réalisation et le suivi de ses investissements, a assuré le suivi des participations en portefeuille.

Les éléments marquants du 1er semestre 2009 sont les suivants :

/ Les sociétés d'exploitation de parcs éoliens ou photovoltaïques rentrent progressivement en service.

/ L'activité de distribution de films a connu plusieurs succès importants au cours du semestre.

/ Les sociétés de location réinvestissent au fil de l'eau les loyers encaissés au titre des contrats de location en cours dans l'acquisition de nouveaux matériels.

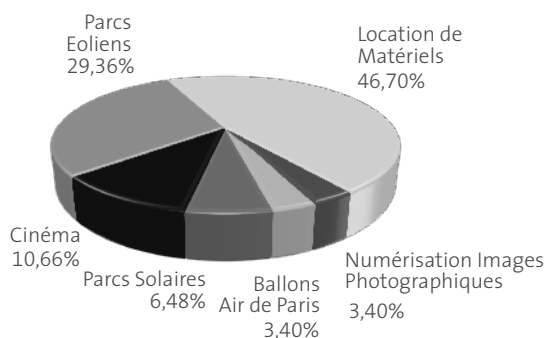
/ Deux contrats de location (sur plus d'une centaine en cours) ont connu des impayés et font l'objet de provisions dans les comptes au 30 juin 2009.

/ Les produits de cession de deux participations de deux sociétés d'exploitation de parcs éoliens ont été réinvestis par la souscription à une augmentation de capital dans une des sociétés de location du portefeuille.

PERFORMANCES

TYPE DE PARTS	6 mois	depuis l'origine
Actions O	+0,91 %	-0,50 %

ALLOCATION D'ACTIFS



ACTUALITÉ DES INVESTISSEMENTS



Parcs Eoliens

Le Holding finance 8 sociétés qui développent et exploitent des parcs éoliens. L'investissement dans l'éolien est un acte économiquement rentable et écologiquement responsable dans un secteur industriel novateur et en forte croissance.

/ Les parcs mis en service :

Société	Dénomination du parc	Nombre de turbines	Production annuelle en MW/h	Tarif de rachat
Vent de Gavray	Vent de Gavray	1	3 300	96,44 €
EP Énergies	Monts Bergerons 2	6	25 200	96,44 €
Éole 79	Mauléon	4	19 800	83,56 €
Éole 79	Saint Germain	5	22 802	83,56 €
Saulzet	Saulzet I	12	20 256	86,16 €
Saulzet	Saulzet II	6	10 988	86,16 €

Au total 6 parcs sont d'ores et déjà mis en service et produisent plus de 100 GW/h par an, soit la consommation d'électricité de 18 000 ménages français.

Note : La différence entre les tarifs de rachats (cf. tableau ci-dessus) vient du fait que les parcs ont été mis en service à des dates différentes et donc établis à des tarifs règlementés différents.

/ Les parcs en projet :

Société	Dénomination du parc	Nombre de turbines	Production annuelle en MW/h	Date de mise en service prévue
Vent de Gavray	Gratot	1	4 940	Mi 2010
Vent de Gavray	Sourdeval	1	4 360	Mi 2010
SPE Magoar	Magoar	7	12 460	Fin 2009
Scaer Mine	Scaer	7	24 353	Mi 2010
Gargouilleau	Vix	5	24 353	Début 2010
Serqui	Quittebeuf	4	22 079	Début 2010

Les mises en service se poursuivent progressivement, malgré quelques retards (Gargouilleau et Serqui), liés à des délais administratifs plus longs que prévu. Cependant, tout les parcs en projet devraient être opérationnels avant la fin de l'année 2010 et produiront plus de 92 GW/h.

/ Eclairage sur la consultation écrite des actionnaires du 22 juin 2009

Lors de la consultation écrite du 22 juin dernier, la résolution n°2 faisait état d'une perte de 714 408,10 euros sur l'exercice. Cette perte est due à une moins value réalisée lors de la cession des actions détenues dans les parcs SPEHM et VIVEOLE, vendus en application d'une clause de sortie forcée incluse dans le pacte d'actionnaires. Le produit de ces cessions a été réinvesti en juin 2009, soit dans les 6 mois suivant la cession, afin que l'avantage fiscal ne puisse pas être remis en cause.

Cette opération déficitaire a été compensée ce semestre par l'obtention d'un complément de prix, ce qui a contribué à la hausse du prix de l'action.

Cessions réalisées

/ SPEHM : cession de 24 667 parts sociales représentant 40% du capital social et des droits de vote pour un montant de 115 625 euros.

/ VIVEOLE : cession de 57 690 parts sociales représentant 30% du capital social et des droits de vote pour un montant de 1 156 253 euros.



Œuvres Cinématographiques

Le holding finance la distribution et l'exploitation d'œuvres cinématographiques. Les films sortis au cours du semestre passé ont, pour la plupart d'entre eux, rencontré un succès supérieur aux attentes. Ces revenus seront réinvestis dans l'activité afin de participer à la distribution de nouveaux films. Cette bonne performance contribue à l'augmentation de la valeur des actions d'123Rendement PME 2008 au cours du semestre.



Films	Réalisateurs	Acteurs	Distributeurs	Date de Sortie	Nombres d'entrées	Retour sur Investissements**
De l'autre côté du lit	Pascale Pouzadoux	Sophie Marceau, Danny Boon, Anny Duperey, Juliette Arnaud	Mars & Wild Bunch	07/01/2009	1 792 382	+
Espion(s)	Nicolas Saada	Guillaume Canet, Géraldine Pailhas	Mars & S37	28/01/2009	454 757	+
The Wrestler	Darren Aronofsky	Mickey Rourke, Marissa Tomei, Evan Rachel Wood	Mars	18/02/2009	243 229	=
Welcome	Philippe Lioret	Vincent Lindon, Audrey Dana, Firat Ayverdi	Mars & S37	11/03/2009	1 171 649	++
La première étoile	Lucien Jean-Baptiste	Lucien Jean-Baptiste, Anne Consigny, Firmine Richard, Michel Jonasz, Bernadette Lafont, Edouard Montoute	Mars	25/03/2009	1 639 128	++
Celle que j'aime	Elie Chouraqui	Gérard Darmon, Marc Lavoine, Anton Balekdjian, Barbara Schulz	Mars & Wild Bunch	22/04/2009	160 226	-
Tellement Proche	Eric Toledano, Olivier Nakache	Vincent Elbaz, Isabelle Carré, François-Xavier Demaison, Audrey Dana, Omar Sy, Joséphine De Meaux	Mars & S37	17/06/2009	800 000*	+

*Données estimées / 800 000 entrées en 3 semaines d'exploitation

** Légende : + ou ++ : Supérieur aux attentes
- ou -- : Inférieur aux attentes

Locations

123Rendement PME 2008 a investi au capital de 16 sociétés spécialisées dans la location de matériels. Ces dernières, dotées de 53 millions de fonds propres (après l'entrée au capital d'123Holding ISF 2009), ont d'ores et déjà loué pour près de 38 millions d'euros de biens.

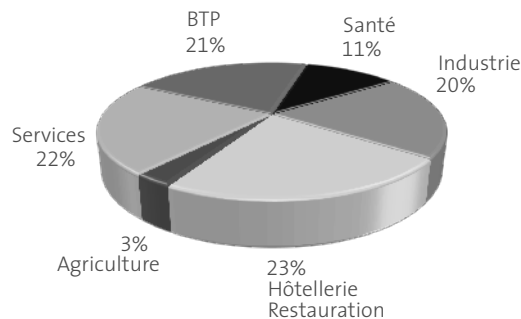
En effet, les sociétés de location ont bénéficié de l'apport de nouveaux fonds propres apportés par 123Holding ISF 2009, holding commercialisé début 2009. Ces augmentations de capital ont été réalisées soit au nominal (prix de souscription initial en 2008) pour les sociétés de location dont l'actif net comptable au 31 décembre 2008 était inférieur au nominal, soit avec une prime d'émission dans les cas où l'actif net comptable était supérieur au nominal.

Ces augmentations de capital vont permettre aux sociétés de location d'accroître leur activité et de mieux diversifier leur risque. A cette occasion, les sociétés de location se sont spécialisées dans des secteurs d'activité bien délimités. Cette spécialisation aura pour effet d'éviter que le risque ne soit trop concentré sur quelques secteurs économiques.

Après une forte sélectivité des dossiers étudiés (44% de refus), ce sont plus d'une centaine de PME de différents secteurs d'activité qui ont pu bénéficier de l'acquisition d'actifs indispensables au développement de leur activité.

En dépit de l'attention portée à la sélection des dossiers, le contexte économique actuel a engendré une chute d'activité dans certains secteurs. A ce jour, deux PME locataires sont en difficultés et ne peuvent plus assurer leurs échéances de loyer.

Répartition des investissements par secteurs



La diversification joue donc un rôle très important. A ce titre, les sociétés de location allouent en moyenne 190 000 € par PME locataire ce qui représente une exposition inférieure à 0,4% par dossier.

Cette diversification offre une plus grande maîtrise des risques tout en assurant une rentabilité en ligne avec les objectifs initiaux (5,4% en moyenne).

Document non contractuel. Le présent document est délivré exclusivement à titre d'information sur le holding 123Rendement PME 2008. Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps.