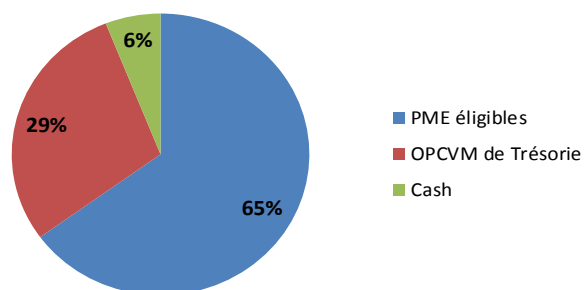
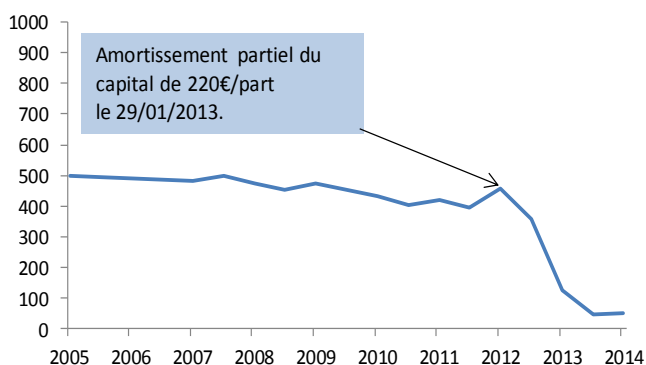


Chiffres clés

Code ISIN (part A)	FR0010110007
Année de lancement	2004
Année de liquidation	2014
Valeur liquidative de la part A au 30/06/2014	52,61€ Après amortissement partiel du capital de 220 € par part le 29/01/2013
Nombre de participations en portefeuille depuis l'origine	10

Répartition des actifs de Croissance Grand Est 1 au 30/06/2014

Evolution de la valeur liquidative de Croissance Grand Est 1 au 30/06/2014


Evolution de la valeur liquidative (en % de la VL d'origine)

Secteurs d'activité	Entreprises en portefeuille au 30/06/2014
Matériaux	OBER
Distribution Motocycle	SIDAM
Restauration, Distribution alimentaire	BALTHAZAR, PARFUM DES OLIVIERS
Industrie Agroalimentaire	PATES DE REIMS
Parfums	RESPIRE

L'historique

Le fonds a été constitué juridiquement en 2004, mais essentiellement souscrit fin 2005, pour un montant global de 3950 K€. Les premiers investissements ont donc été principalement réalisés en 2006 et 2007. En tout, 10 PME auront été financées dans les régions Champagne Ardenne, Alsace et Lorraine. Nous avons connu sur ce portefeuille beaucoup d'insuccès (RBS, Balthazar, Sidam), malheureusement aggravés par des événements tragiques (décès du dirigeant de Pâtes de Reims). La conjoncture économique plus difficile, à partir des années 2008, ayant ajouté un élément aggravant qui a perturbé les plans de développement de certaines PME et compliqué la sortie dans de bonnes conditions des lignes du portefeuille. Nous avons, par contre, concrétisé deux belles réussites d'entreprises (Le Jardin de Catherine.com et Finimport) qui ont permis de réaliser une plus-value globale de 1193 K€, permettant, en partie, d'amortir les échecs. Compte tenu des dernières perspectives de clôture du fonds, les souscripteurs auront, au total, récupéré entre 385 € et 405€, avantage fiscal inclus, soit une performance nette négative comprise entre -19% et -23%.

Les investissements

Le fonds étant en période de liquidation, il n'y a aucun nouvel investissement au cours du semestre.

Les provisions

L'estimation du portefeuille au 30/06/2014 met en évidence un montant total de provisions de 1 504 K€ soit 80% du coût du portefeuille restant, principalement par la dépréciation des sociétés PARFUM DES OLIVIERS, BALTHAZAR, PATES DE REIMS et RESPIRE.

Les cessions

Il n'y a eu aucune nouvelle cession au cours du semestre.

Les plus-values latentes

L'estimation du portefeuille au 30/06/2014 ne fait ressortir aucune plus-value latente.

Les événements significatifs du semestre

Néant

Les perspectives

Nous allons clôturer définitivement le fonds au 31/12/2014. Toutes les lignes encore en portefeuille vont donc être cédées. La cession des actifs immobiliers détenus par la société Le Jardin de Catherine.com semble être décalée. Nous pensons qu'il n'est pas dans l'intérêt des porteurs de maintenir le fonds en vie au-delà du 31/12/2014. Si un complément de prix lié à la cession de la ligne Le Jardin de Catherine.com venait à être versé postérieurement au 31/12/2014, SIGMA GESTION s'engage à le reverser intégralement aux porteurs du fonds. Nous devrions pouvoir reverser aux porteurs, début janvier 2015, à titre de solde sur la liquidation du fonds un montant compris entre 40 et 60 euros.