

Il faut bien le reconnaître les résultats des FIP GSO Proximités 2 et GSO Proximités 3 ne sont pas à la hauteur de nos espérances, alors que GSO Proximités avec une valeur liquidative + distribution à +21,4 % du nominal tient ses promesses. Certaines cessions sur GSO Proximités 2 et 3 devraient se faire au-dessus de leur valeur estimative mais il ne faut pas se bercer d'illusions, il sera très difficile pour ces deux Fonds de rendre leur mise aux souscripteurs. L'avantage fiscal consenti à l'entrée est certes là pour palier le risque fort de ce type de Fonds, mais notre objectif était néanmoins d'offrir une rentabilité en dehors de cet avantage et nous sommes désolé de ne pas avoir su tenir cet objectif.



Distribué par :



Désinvestissements récents

Depuis la dernière lettre de Mai 2017, cinq cessions de participations de notre portefeuille FIP GSO ont eu lieu :



CERRINOV – CA 2016 : ns – Sortie le 07/07/2017 :

Spécialisée en biens d'équipements dans les industries céramiques, verres et métal et en recherche sur le frittage laser, la croissance de CERRINOV a été particulièrement portée depuis l'origine par l'international où la dynamique de son marché est la plus forte. Introduction en bourse en juin 2016 et sortie du capital un an après avec un multiple de x1,7 et un TRI* de 32 %.



EDGS – CA 2016 : 13,1 M€ – Sortie le 18/12/2017 :

Les structures régionales en fonds propres du Crédit Agricole et le FIP GSO Proximités d'IXO Private Equity ont accompagné la société en permettant aux dirigeants de former un bloc majoritaire et ainsi donner un nouvel élan à la société de transport logistique (notamment partenaires de grands groupes comme Royal Canin, UPS). Le désinvestissement a permis de réaliser un multiple de x2,7 et un TRI de 20 %.



ALPHITAN – CA 2017 : 31,0 M€ – Sortie le 30/01/2018 :

Sortie des investisseurs par un LBO secondaire mené par les managers historiques suite au besoin de refinancement important pour développer la filiale chinoise du premier groupe français spécialisé en maintenance de systèmes électriques tournants ainsi qu'en réparation des systèmes électroniques associées. L'opération s'est soldée par un multiple de x1,5 et un TRI de 7 %.



REVIPLAST – CA 2017 : 1,9 M€ – Sortie le 27/04/2018 :

La société Reviplast est complémentaire avec le savoir-faire du Groupe l'ayant rachetée fin avril 2018 dans l'optique de développer un projet industriel autour des matières plastiques transformées issues du recyclage. Cette cession constitue une opération blanche (multiple de x1,07 et un TRI de 1,2%), mais inattendue au vu des performances dégradées de la société.

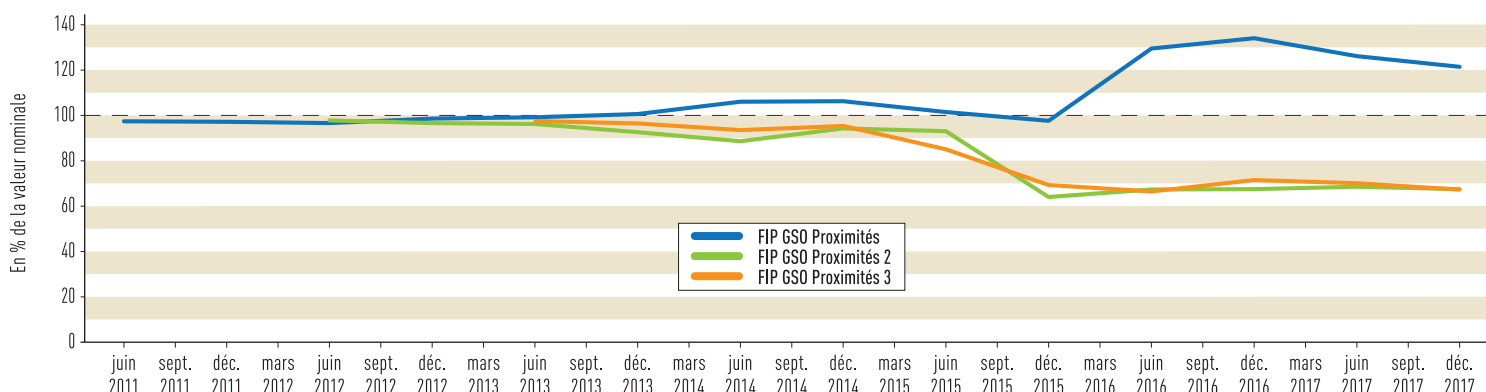


SQUORING TECHNOLOGIES – CA 2016 : 1,0 M€ – Sortie le 15/06/2018 :

La société est une start-up qui développe des systèmes de traçabilité de développement de logiciels. Sa petite taille a été critique pour attirer de grands donneurs d'ordres. Approchée par une société allemande plus importante, les deux parties sont tombées d'accord sur le prix de vente permettant aux fonds de réaliser un TRI de 7 % et un multiple de x1,4.

*TRI : Taux de Rentabilité Interne.

Évolution de la Valeur Liquidative des FIP Grand Sud-Ouest Proximités



Le portefeuille d'investissements des FIP Grand Sud-Ouest Proximités

au 30 juin 2018

au 30 juin 2018

SOCIÉTÉ	LOCALISATION	ACTIVITÉ	MONTANT INVESTI		
			FIP Grand Sud-Ouest Proximités	FIP Grand Sud-Ouest Proximités 2	FIP Grand Sud-Ouest Proximités 3
1001 PNEUS	Bordeaux (33)	Commerce de détail sur internet de pneumatiques de remplacement			150 036 €
COMTESSE DU BARRY	Gimont (32)	Production et distribution de foie gras	250 034 €		
ETHIQUABLE	Fleurance (32)	Conception, fabrication et distribution de produits alimentaires du commerce équitable		100 000 €	100 000 €
FINANCIÈRE INTERLIÈGE (AQUITAINE LIÈGE)	Lège-Cap-Ferret (33)	Commerce de détail de quincaillerie, peintures et verres en petites surfaces, fabrication de bouchons de liège			100 000 €
GROUPE ACTIPLAY (ex CONCOURS MANIA)	Bordeaux (33)	Réalisation marketing des opérations de jeux promotionnels en ligne			124 998 €
GROUPE BERTRAND RAVACHE	Montazeau (24)	Négoce de vins de propriétés et production / commercialisation de vins de marques		210 000 €	186 000 €
IMAGES CORP	Bordeaux (33)	Vente à distance sur catalogue spécialisé		150 010 €	150 010 €
LABORATOIRES NUTRITION ET CARDIOMÉTABOLISME	Bordeaux (33)	Recherche-développement en biotechnologie	206 985 €		
NAP INVESTISSEMENT (JOUCEO)	Toulouse (31)	Conception et distribution de jouets	300 184 €	200 110 €	230 202 €
POPLIDAYS	Hendaye (64)	Site de réservation par Internet		199 938 €	
PUBLISHROOM	Bordeaux (33)	Plateforme communautaire d'écriture et de création littéraire et éditeur de livres numériques		50 000 €	
SATELLITE MONITORING SERVICE	Lons (64)	Télécommunications par satellite	75 000 €		
SOLUMIX	Le Palais-sur-Vienne (87)	Fabrication d'isolants techniques			201 250 €
THELEME HOLDING	Saint-Alban (31)	Transport routier de fret interurbains		100 000 €	
TWINUS (JOCK)	Bordeaux (33)	Conception et production de préparation pour desserts	250 000 €		
UZO INVESTISSEMENT (STRATAGEM)	Olemps (12)	Fabrication de plans de travail	117 000 €		
VIOLETTE 1902 (BERDOUES)	Cognac (31)	Développement, fabrication et vente de parfums et produits cosmétiques	249 030 €		
			1 448 233 €	1 010 058 €	1 242 496 €

Portefeuille d'investissement : Les FIP Grand Sud-Ouest Proximités, Grand Sud-Ouest Proximités 2 et 3 investissent en Fonds Propres et quasi Fonds Propres.

Chiffres Clés des FIP Grand Sud-Ouest Proximités

	Sommes collectées	Investissements réalisés au 30/06/2018 (% de l'actif)	Valeur à l'origine de la part A	Réduction d'impôt	Distribution (pour une part A)		
					1 ^{ère} distribution	2 ^{ème} distribution	Valeur Liquidative au 31/12/2017 *
FIP Grand Sud-Ouest Proximités	2 597 000 €	94 %	1 000 €	- 250 €	300 € (mars 2017)	380 € (mai 2018)	534,46 €
FIP Grand Sud-Ouest Proximités 2	2 119 000 €	70 %	1 000 €	- 220 €			674,41 €
FIP Grand Sud-Ouest Proximités 3	2 351 700 €	68 %	100 €	- 18 €			67,34 €

(*) Avant déduction des prélèvements sociaux.

Avertissement : Les performances passées ne sauraient présager des performances futures.

Évolution de la valeur liquidative + distributions et du montant des frais perçus

Millesime du Fonds ou de souscription à des titres de capital ou donnant accès au capital de sociétés	Année de création	Grandeur constatée	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 au 31/12/N)						
			2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
FIP Grand Sud-Ouest Proximités	2010	VL + distributions	971,53 €	989,69 €	1 015,07 €	1 086,04 €	977,61 €	1 340,51 €	1 214,46 €
		Montant des frais	40,60 €	71,86 €	101,37 €	130,86 €	160,36 €	189,86 €	219,37 €
FIP Grand Sud-Ouest Proximités 2	2011	VL + distributions		967,38 €	912,64 €	935,74 €	637,90 €	675,33 €	674,41 €
		Montant des frais		39,34 €	68,84 €	98,56 €	128,37 €	157,87 €	187,37 €
FIP Grand Sud-Ouest Proximités 3	2012	VL + distributions			96,38 €	94,89 €	69,32 €	71,41 €	67,34 €
		Montant des frais			4,06 €	7,15 €	10,21 €	13,27 €	16,33 €

Les montants 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-0 A et 885-0 V bis du Code Général des Impôts.



Siège social : 34 rue de Metz 31000 Toulouse
Bureaux : 2 rue Odette Jasse 13015 Marseille / 4 rue de la République 69001 Lyon
Tél. : 05 34 417 418 - Fax : 05 34 417 419 - E-mail : contact@ixope.fr
Site : www.ixope.fr

Distribué par :



BANQUE ET ASSURANCES