

Ensemble au service des **entrepreneurs** et des **territoires**

Chers souscripteurs,

C'est avec engagement et humilité que je signe ce premier éditorial en tant que Président d'iXO Private Equity. En prenant cette nouvelle responsabilité après plus de 20 ans dans notre maison, je mesure son chemin parcouru depuis sa création, mais aussi les défis auxquels nous faisons face dans un environnement économique plus incertain. Notre raison d'être demeure la même : accompagner durablement la croissance des entreprises du Grand Sud et créer de la valeur pour nos territoires et pour vous, nos investisseurs.

Dans un contexte marqué par les incertitudes politiques, les mutations technologiques et les changements de mode de consommation, la performance peut être plus contrastée. Ces périodes appellent de la patience, de la rigueur et une gestion prudente, mais elles sont aussi propices à saisir de nouvelles opportunités d'investissement.

C'est dans ces moments que la proximité et la connaissance fine du tissu entrepreneurial régional prennent tout leur sens.

Notre engagement reste intact : être un partenaire de long terme pour les dirigeants, investir avec discernement et construire, dans la durée, une création de valeur solide et durable. Les exemples d'investissements et de cessions détaillés dans cette lettre sont l'illustration de notre engagement et du professionnalisme des équipes pour accompagner les entreprises de nos régions.

Olivier Athanase
Président – iXO Private Equity



Édito

La continuité au service de la performance

ABRIDEAL (Sud Ouest Cover 2 / French Cover Group)

Chez iXO Private Equity, nous nous inscrivons dans le temps. Notre mission est d'accompagner les entreprises dans la durée, en leur donnant les moyens de franchir de nouvelles étapes de développement. L'histoire d'Abrideal, acteur de référence des abris de piscine, illustre parfaitement cette approche.

Depuis notre premier investissement en 2014, l'entreprise a connu plusieurs cycles de croissance. Soutenue par nos fonds, elle a su se transformer, diversifier son offre et réaliser des croissances externes structurantes, renforçant ainsi sa position sur son marché. Cette dynamique a permis au groupe de tripler sa taille en dix ans, passant d'une PME familiale à un groupe solide et indépendant de plus de 150 collaborateurs et réalisant près de 31 M€ de chiffre d'affaires en 2024.

En 2019, nous avons choisi de réinvestir pour accompagner une nouvelle phase de développement et de consolidation de marché. Cette continuité capitalistique est au cœur de notre démarche : rester aux côtés des entreprises quand les perspectives sont solides et que l'horizon de création de valeur reste porteur. En 2025, une nouvelle étape a été franchie avec l'entrée de nos FIP APL 2021, 2022 et 2023. Leur investissement vise à consolider la structure financière du groupe dans un environnement exigeant et à lui donner les moyens de poursuivre sa stratégie de croissance, en particulier via des projets d'expansion géographique et de diversification.

Cette opération permet également d'assurer la liquidité des fonds historiques, tout en offrant aux nouveaux véhicules une belle opportunité d'accompagner un groupe résilient et ambitieux.



Cet exemple illustre notre conviction : investir dans la durée, renouveler notre confiance quand cela fait sens et créer les conditions de la performance, au bénéfice des entreprises comme de nos investisseurs.

Accompagner Abrideal, c'est construire dans la durée une relation fondée sur la confiance. Engagés sur le long terme, nous soutenons ses ambitions et l'accompagnons dans chaque étape clé de son développement.

Hasnaa Hafid,
Directrice
de Participations
iXO Private Equity



Le portefeuille d’investissements des FIP iXO au 30/06/2025

MONTANTS EN PORTEFEUILLE

Société	Localisation	Activité	FCPI iXO DEV 4	FIP 2012	FIP 2013	FIP 2014	FIP 2015	FIP 2016	FIP 2017	FIP 2018	FIP 2019	FIP 2020	FIP 2021	FIP 2022	FIP 2023	FIP iXO DEV 6	FIP iXO DEV 7	FIP iXO DEV 8	FIP iXO DEV 9	Total général
365TALENTS	LYON (74)	Développement et commercialisation d'une plateforme SaaS de pilotage de compétences, de la mobilité et du staffing							2 428 586 €		772 030 €	736 000 €								3 936 616 €
4 R CONCEPT	PESSAC (75)	Conception, développement, assemblage, distribution et maintenance de vélos Cargo et d'équipements rattachés auprès de professionnels								1 989 515 €		1 100 937 €								3 090 452 €
ADDWORKING	ANNECY (75)	Plateforme logicielle de gestion de sous-traitants							1 493 758 €		1 358 359 €									2 852 117 €
ANTABIO	LABÈGE (47)	R&D nouveaux traitements contre les infections résistantes aux antibiotiques				274 679 €	2 369 517 €													2 644 196 €
CŒUR THERMAL	DAX (75)	Exploitation d'établissements Thermaux										1 000 000 €	1 900 000 €							2 900 000 €
ERMIC	PINS JUSTARET (09)	Conception et fabrication de matériels micro informatique, électronique, électrique et mécanique				945 977 €												1 538 611 €	2 315 412 €	4 800 000 €
ETHICS GROUP	BLAGNAC (31)	Cabinet de conseil en management et organisation pour les affaires		800 001 €												800 019 €				1 600 020 €
EXOTRAIL	MASSY (86)	Concepteur fabricant de système de propulsion pour satellites. Mobilité Spatiale comprenant des propulseurs pour nanosatellites et micro-satellites et une solution logicielle de gestion de missions spatiales.									1 678 011 €	1 621 987 €								3 299 998 €
FLUID INOX	BERNIN (69)	Réalisation d'ensembles industriels complexes en inox											1 989 448 €	1 711 851 €	879 058 €					4 580 357 €
F-REG	BIOT (69)	Aménagement urbain qui respecte l'environnement et ses territoires par l'amélioration du fonctionnement des réseaux d'eaux pluviales et d'eaux usées à la manière de la régulation routière qui gère le flux du trafic intelligent										129 914 €	1 969 799 €							2 099 713 €
G FINANCE	GRADIGNAN (34)	Intermédiaire financier en matière de courtage et location financière de matériels industriels							2 021 000 €		1 005 800 €									3 026 800 €
GAMAMABS PHARMA	TOULOUSE CEDEX 1 (83)	Recherche et développement d'un anticorps monoclonal visant à lutter contre le cancer	300 000 €		583 125 €												164 719 €			1 047 844 €
GROUPE AGORA	LYON (38)	Classes préparatoires aux concours médicaux								2 310 005 €	2 390 010 €									4 700 015 €
GROUPE LEXOM	PRIVAS (34)	Organisme de formation professionnelle et post-bac										1 859 960 €	1 000 050 €	1 249 062 €						4 109 072 €
HOLDING FCP	CASTELNAU LE LEZ (32)	Clinopole					475 026 €	525 026 €												1 000 052 €
INDY.FR	LYON (33)	Plateforme de gestion comptable pour les indépendants										1 678 790 €	1 864 160 €							3 542 949 €
KAP Réseau	SAINT MEDARD D'EYRANS (06)	Grossiste alimentaire pour les professionnels de la restauration et, du fait de l'acquisition, gestionnaire du réseau Kiosque à Pizzas (KAP)								1 999 900 €										1 999 900 €
LE MERCATO DE L EMPLOI	ANGOULÊME (12)	Edition et animation d'une plateforme fédérant un réseau national de consultants en recrutement indépendants et locaux								1 500 316 €										1 500 316 €
LEOMED	TOULOUSE (13)	Centrale de référencement spécialisée sur le marché de la distribution de matériel médical et orthopédique									2 421 121 €	1 859 999 €	718 876 €							4 999 996 €
MICROPHYT	BAILLARGUES (63)	Aquaculture en eau douce : producteur de biomasses et d'ingrédients actifs issus de microalgues						1 496 309 €	608 959 €	2 347 222 €										4 452 489 €
MOOG ORGANIC	BRAM (13)	Fabrication et commercialisation d'huiles alimentaires biologiques						1 256 335 €											3 743 407 €	4 999 742 €
MOON SAFARI	BORDEAUX (13)	Activités d'architecture, d'analyses techniques et d'urbanisme											1 611 277 €	1 848 837 €	838 690 €					4 298 805 €
NEHIA GROUP	TOULOUSE CEDEX 2 (30)	Transformation, complexage et impression de supports pour marquages publicitaires et industriels																1 276 000 €	3 700 000 €	4 976 000 €
NETAC	MONTPELLIER (06)	Développement et gestion d'une plateforme digitale de mise en relation entre acquéreurs et mandataires immobiliers indépendants ; animation et conseil à ce réseau de mandataires							2 500 321 €		1 657 293 €									4 157 615 €
OREEGAMI	PARIS (73)	Formations en marketing digital et data									2 428 848 €	1 227 150 €	383 598 €							4 039 596 €
POLE STAR	TOULOUSE (33)	Ingénierie, études techniques dédiées à la géolocalisation indoor			255 518 €		1 163 120 €									199 987 €				1 618 625 €
SUD OUEST COVER 2	ANGRESSE (30)	Fabrication et commercialisation d'abris de piscines (abris bas et abris hauts)						1 246 500 €					1 218 002 €	1 175 001 €	691 226 €				1 247 095 €	5 577 824 €
SYNNEO	LIEUSAIN (33)	Concepteur d'objets médias							2 267 093 €	2 235 605 €										4 502 698 €
TESALYS	SAINT-JEAN (38)	Conception, fabrication et commercialisation de machines de traitement des déchets médicaux à risques infectieux (DASRI)						1 419 908 €					650 025 €					2 579 855 €		4 649 788 €
WECASA	PARIS (33)	Plateforme web et mobile de mise en relation et de gestion de prestations de services à domicile (ménage, wellness, garde d'enfants)										1 074 194 €	1 836 489 €	1 302 932 €						4 213 616 €
YESBOONY HOLDING	UTRECHT (07)	plateforme de location entre particuliers de camping-cars, fourgons et vans aménagés. Le site assure le rôle de tiers de confiance									2 399 760 €	1 849 914 €	198 €	198 €						4 250 070 €
YESCAPA	BORDEAUX (33)	Yescapa est une plateforme de location entre particuliers de camping-cars, fourgons et vans aménagés. Le site assure le rôle de tiers de confiance											299 772 €	99 792 €	99 792 €					399 564 €
			300 000 €	800 001 €	838 643 €	1 220 656 €	4 007 663 €	5 944 077 €	11 319 717 €	12 382 563 €	16 111 232 €	14 138 845 €	15 441 694 €	7 387 673 €	2 408 975 €	1 000 006 €	164 719 €	5 394 466 €	11 005 914 €	109 866 843 €

FIP LIQUIDÉS

	Valeur d'origine de la part A	Réduction d'impôt	Total distribué*
FIP APL 2004	1 000 € (décembre 2004)	-250 €	1 315,72 €
FIP APL 2005	1 000 € (décembre 2005)	-250 €	1 341,48 €
FIP APL 2006	1 000 € (décembre 2006)	-250 €	1 223,18 €
FIP APL 2007	1 000 € (décembre 2007)	-250 €	1 064,59 €
FIP APL DEV. 1	1 000 € (septembre 2008)	- 300 € pour l'ISF et -100€ pour l'IR	944,87 €
FIP APL 2008	1 000 € (décembre 2008)	-250 €	1 484,89 €
FIP APL DEV. 2	1 000 € (juin 2009)	- 300 € pour l'ISF et -100€ pour l'IR	1 224,32 €
FIP APL 2009	1 000 € (décembre 2009)	-250 €	1 459,59 €
FIP IXO DEV.3	1 000 € (juin 2010)	- 300 € pour l'ISF et -100€ pour l'IR	1 575,12 €
FIP APL 2010	1 000 € (décembre 2010)	-250 €	1 169,96 €
FIP IXO DEV. 5	100 € (juin 2012)	- 50 € pour l'ISF	136,03 €
FIP APL 2011	1 000 € (décembre 2011)	-220 €	1 321,59 €

(*) avant déduction des prélèvements sociaux et hors avantage fiscal.

FIP EN LIQUIDATION

	Valeur d'origine de la part A	Réduction d'impôt	Total Distribué au 30/06/2025	VL au 30/06/2025 *	VL + Distributions *
FCPI IXO DEV. 4	1 000 € (juin 2011)	- 350 € pour l'ISF	905,00 €	16,66 €	921,66 €
FIP APL 2012	100 € (décembre 2012)	-18 €	120,29 €	2,89 €	123,18 €
FIP IXO DEV. 6	100 € (juin 2013)	- 50 € pour l'ISF	172,20 €	1,62 €	173,82 €
FIP APL 2013	100 € (décembre 2013)	-18 €	129,23 €	0,43 €	129,66 €
FIP IXO DEV. 7	100 € (juin 2014)	- 50 € pour l'ISF	122,42 €	0,07 €	122,49 €
FIP APL 2014	100 € (décembre 2014)	-18 €	65,00 €	12,69 €	77,69 €
FIP IXO DEV. 8	100 € (juin 2015)	- 50 € pour l'ISF	81,10 €	20,71 €	101,81 €
FIP APL 2015	100 € (décembre 2015)	-18 €	57,47 €	1,45 €	58,92 €
FIP IXO DEV. 9	100 € (juin 2016)	- 50 € pour l'ISF	122,14 €	30,20 €	152,34 €

(*) avant déduction des prélèvements sociaux et hors avantage fiscal.

FIP EN PRÉ-LIQUIDATION

	Valeur d'origine de la part A	Réduction d'impôt	Total Distribué au 30/06/2025	VL au 30/06/2025 *	VL + Distributions *
FIP APL 2016	100 € (décembre 2016)	-18 €	114,38 €	29,47 €	143,85 €
FIP APL 2017	100 € (décembre 2017)	-18 €	20,53 €	44,66 €	65,19 €
FIP APL 2018	100 € (décembre 2018)	-18 €	14,00 €	70,01 €	84,01 €
FIP APL 2019	100 € (décembre 2019)	-18 €	10,00 €	64,48 €	74,48 €
FIP APL 2020	100 € (décembre 2020)	-20 €	- €	83,63 €	83,63 €

(*) avant déduction des prélèvements sociaux et hors avantage fiscal.

(**) entrée en pré-liquidation au 01/07/2024

CHIFFRES CLÉS DES FIP IXO

	Valeur d'origine de la part A	Réduction d'impôt	Sommes collectées	Investissements réalisés au 30/06/2025 (% de l'actif)	Valeur liquidative au 30/06/2025
FIP APL 2021	100 € (décembre 2021)	-20 €	20 228 071 €	76,3%	93,71 €
FIP APL 2022	100 € (décembre 2022)	-20 €	18 589 700 €	39,7%	97,78 €
FIP APL 2023	100 € (décembre 2023)	-20 €	15 020 308 €	16,0%	98,68 €
FIP APL 2024	100 € (décembre 2024)	-16,2 €	7 265 063 €	-	99,50 €

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

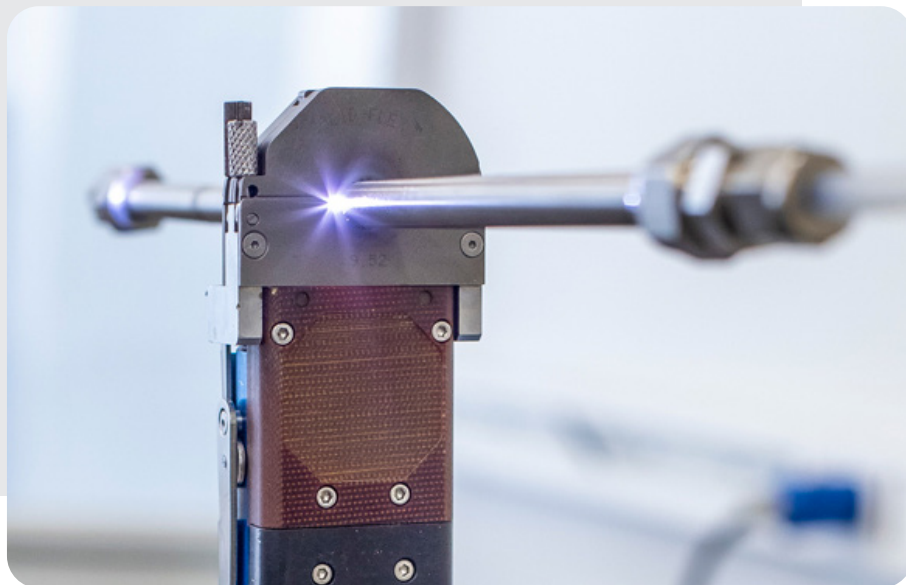
NB : les valeurs présentées ne tiennent pas compte des éventuelles distributions effectuées postérieurement au 30 juin 2025

Investissements

Fluid Inox

Créé en 2010, le groupe Fluid Inox est un acteur reconnu de la tuyauterie process en France, avec une expertise pointue en soudure orbitale et traditionnelle sur des métaux spécifiques et des matières plastiques.

Le groupe implanté à Bernin (site historique) et à Paris-Saclay (depuis 2023) entend poursuivre son développement, notamment à travers la densification de son maillage géographique. iXO Private Equity s'engage aux côtés de Fluid Inox afin de soutenir cette stratégie de croissance.



Cessions

Fleuret



Après 8 années d'un accompagnement étroit aux côtés de la famille Larger, le Groupe Fleuret ouvre un nouveau chapitre de son développement. Cette période a été marquée par des étapes stratégiques majeures, telles que l'acquisition de la société BRC, consolidant sa position de leader sur le marché des conteneurs et caisses techniques, ainsi que par une transmission familiale réussie avec l'arrivée d'Antoine Larger à la présidence.



Hemodia



En 2019, les FIP gérés par iXO Private Equity avaient pris une participation majoritaire aux côtés de BPI France pour assurer la transmission du Groupe Hémodia, spécialisé dans la fabrication de dispositifs médicaux et électro-médicaux, entre son fondateur Pierre Montoriol, Rémi Teulière et les cadres clés, et accompagner le développement stratégique du groupe. A l'issue d'une phase de croissance soutenue le groupe a été cédé à LBO France début 2025 dans le cadre d'un MBO secondaire.



Groupe ESR



Après six années d'accompagnement du Groupe ESR, spécialiste des services multi-techniques, les FIP gérés par iXO Private Equity ont cédé leur participation au groupe familial du dirigeant. Durant cette période, le groupe a mené une stratégie active de consolidation de son marché, concrétisée par l'acquisition de plusieurs entreprises du secteur, parmi lesquelles UCF, SFAAT et BATINERGY.



Évolution de la valeur liquidative 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 créa- tion	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; frais de gestion et de distribution en € (hors droit d'entrée) réellement prélevés depuis la souscription (calculés selon une méthode normalisée au 30/06/N)													
			2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
FCPI IXO DEVELOPPEMENT 4	2011	VL + distributions	971,55 €	950,85 €	1 151,95 €	1 109,58 €	1 095,16 €	1 190,79 €	1 373,77 €	1 228,88 €	1 201,91 €	982,89 €	1 013,37 €	957,76 €	923,48 €	921,66 €
		Montant des frais	40,72 €	77,44 €	113,69 €	149,78 €	185,95 €	222,53 €	258,74 €	295,16 €	353,41 €	382,09 €	386,58 €	389,56 €	392,25 €	394,61 €
FIP APL 2012	2012	VL + distributions		97,38 €	94,46 €	101,20 €	106,00 €	103,35 €	115,21 €	131,28 €	122,32 €	125,51 €	124,60 €	124,12 €	123,28 €	123,18 €
		Montant des frais		2,81 €	6,42 €	9,70 €	13,31 €	16,92 €	20,52 €	24,71 €	28,95 €	33,00 €	34,59 €	35,15 €	35,26 €	35,37 €
FIP IXO DEVELOPPEMENT N°6	2013	VL + distributions			95,81 €	99,48 €	115,20 €	104,62 €	116,95 €	118,63 €	101,84 €	117,69 €	155,63 €	158,24 €	166,89 €	173,82 €
		Montant des frais			4,98 €	8,86 €	12,57 €	16,24 €	19,95 €	24,09 €	28,42 €	32,41 €	35,85 €	36,73 €	37,04 €	37,08 €
FIP APL 2013	2013	VL + distributions			97,47 €	97,76 €	91,55 €	98,27 €	103,22 €	100,35 €	94,19 €	107,42 €	125,48 €	127,27 €	128,15 €	129,66 €
		Montant des frais			2,80 €	6,11 €	9,86 €	13,30 €	16,91 €	21,04 €	24,98 €	28,72 €	32,47 €	35,32 €	35,53 €	35,54 €
FIP IXO DEVELOPPEMENT N°7	2014	VL + distributions				98,54 €	88,41 €	93,83 €	84,82 €	84,86 €	69,37 €	100,02 €	115,21 €	121,64 €	122,42 €	122,49 €
		Montant des frais				5,10 €	9,17 €	12,52 €	16,31 €	20,25 €	24,54 €	28,64 €	33,09 €	37,03 €	37,32 €	37,40 €
FIP APL 2014	2014	VL + distributions				97,23 €	94,04 €	94,97 €	84,89 €	86,78 €	74,13 €	86,43 €	67,96 €	68,98 €	74,50 €	77,69 €
		Montant des frais				2,80 €	6,42 €	9,89 €	13,36 €	16,92 €	20,73 €	24,41 €	28,18 €	31,82 €	33,66 €	33,85 €
FIP IXO DEVELOPPEMENT N°8	2015	VL + distributions					95,37 €	93,16 €	81,91 €	86,85 €	78,22 €	96,86 €	100,23 €	103,00 €	100,07 €	101,81 €
		Montant des frais					5,10 €	8,66 €	12,25 €	15,92 €	19,91 €	23,88 €	28,59 €	32,51 €	36,71 €	36,91 €
FIP APL 2015	2015	VL + distributions					97,25 €	93,93 €	96,30 €	89,35 €	80,99 €	81,92 €	79,23 €	76,12 €	64,38 €	58,92 €
		Montant des frais					2,80 €	6,40 €	10,51 €	14,05 €	17,73 €	21,46 €	25,25 €	29,34 €	33,45 €	35,39 €
FIP IXO DEVELOPPEMENT N°9	2016	VL + distributions					98,66 €	95,53 €	82,95 €	84,15 €	80,12 €	139,25 €	161,34 €	154,25 €	152,47 €	152,34 €
		Montant des frais					1,34 €	4,78 €	8,43 €	12,13 €	15,94 €	19,71 €	23,56 €	27,28 €	31,37 €	34,81 €
FIP APL 2016	2016	VL + distributions						97,09 €	93,59 €	90,96 €	80,53 €	139,78 €	167,61 €	167,00 €	154,88 €	143,85 €
		Montant des frais						2,87 €	6,55 €	10,09 €	13,70 €	17,39 €	21,10 €	25,22 €	29,24 €	33,12 €
FIP APL 2017	2017	VL + distributions							97,32 €	95,38 €	87,29 €	82,09 €	77,88 €	72,03 €	65,68 €	65,19 €
		Montant des frais							2,80 €	6,40 €	10,25 €	13,90 €	17,56 €	21,19 €	25,07 €	28,12 €
FIP APL 2018	2018	VL + distributions								98,61 €	95,84 €	92,11 €	87,65 €	84,29 €	91,28 €	84,01 €
		Montant des frais								1,52 €	4,01 €	5,94 €	8,47 €	11,24 €	14,22 €	17,18 €
FIP APL 2019	2019	VL + distributions									98,09 €	95,75 €	93,31 €	98,83 €	89,50 €	74,48 €
		Montant des frais									2,01 €	4,01 €	6,03 €	8,54 €	11,62 €	14,71 €
FIP APL 2020	2020	VL + distributions										98,04 €	95,52 €	96,04 €	96,03 €	83,63 €
		Montant des frais										2,01 €	4,02 €	6,03 €	8,58 €	11,65 €
FIP APL 2021	2021	VL + distributions											97,98 €	97,66 €	98,37 €	93,71 €
		Montant des frais											2,00 €	4,00 €	6,02 €	8,56 €
FIP APL 2022	2022	VL + distributions												99,62 €	101,14 €	97,78 €
		Montant des frais												2,00 €	4,01 €	6,03 €
FIP APL 2023	2023	VL + distributions													100,00 €	98,68 €
		Montant des frais													2,01 €	4,01 €
FIP APL 2024	2024	VL + distributions														99,50 €
		Montant des frais														2,01 €

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.