

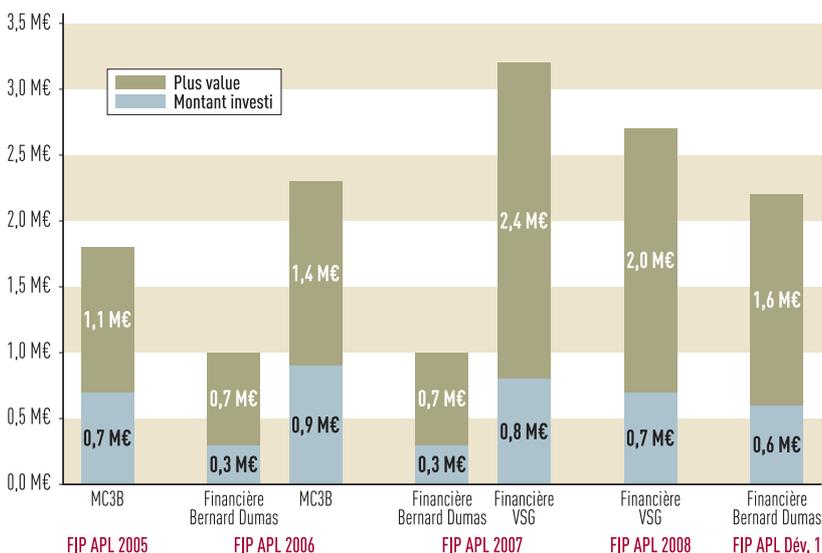


## Désinvestissements, valeur liquidative, retour de cash.

L'équipe d'iXO PRIVATE EQUITY a réussi dans un contexte économique difficile la réalisation de très belles sorties provenant des portefeuilles des FIP APL 2005, 2006, 2007, 2008 et DÉV.1. Celles-ci vont impacter positivement les valeurs liquidatives de nos Fonds même si la progression était déjà en partie incluse dans la valeur.

Notre FIP APL 2005 a été définitivement liquidé début novembre avec une plus-value nette d'impôt (hors CSG-CRDS) de 341,48€ pour 1 000€ investis. Si l'on prend en compte la réduction d'impôt 2005 de 250€, le multiple argent reçu sur argent investi ressort à 1,79.

### Détail sur les désinvestissements de l'année 2012



Où et comment produire des résultats dans l'environnement actuel du marché ? N'est-ce possible qu'en Europe du Nord ?

C'est la question dont je débattrai en novembre lors d'une table ronde, devant un public d'investisseurs majoritairement anglo-saxons. Ma réponse est sans ambiguïté : il existe autour de nous des PME sur des marchés de niche, souvent très orientées à l'international, qui feront fructifier le capital qu'on leur confie. Ainsi en a-t-il été de BERNARD DUMAS, de VSG, de MC3B-CHÊNE VERT, dont les cessions cet été nous ont permis de réaliser d'importantes plus-values.

Pour pouvoir participer à l'aventure de ces entreprises, il faut savoir être patient, constant sur de longues années, faire toujours ce que l'on sait bien faire en restant toujours en alerte sur les opportunités de marché comme nous l'avons fait dans le secteur de la santé et celui des énergies renouvelables. Mais essayer de coller aux phénomènes de mode, par exemple en montant des fonds thématiques, permet peut-être de lever des fonds, mais ceux-ci doivent alors investir dans des marchés qui peuvent entretemps se retourner et la déception sera à la clé.

La liquidation du FIP APL 2005 en novembre 2012 démontre qu'un produit défiscalisant bien géré peut être un investissement de qualité ne se contentant pas de simplement « récupérer la mise ».

Ce résultat, après celui du FIP APL 2004, et la très bonne tenue des valeurs liquidatives de nos autres fonds nous permettent d'être raisonnablement optimistes sur l'avenir dans un contexte où les occasions de se réjouir sont rares.



**Renaud du LAC**  
Président



**APL FIP 2012**, permettra de déduire de l'impôt sur le revenu 2012, 18% des sommes versées avant le 31 décembre 2012 (hors droit d'entrée).

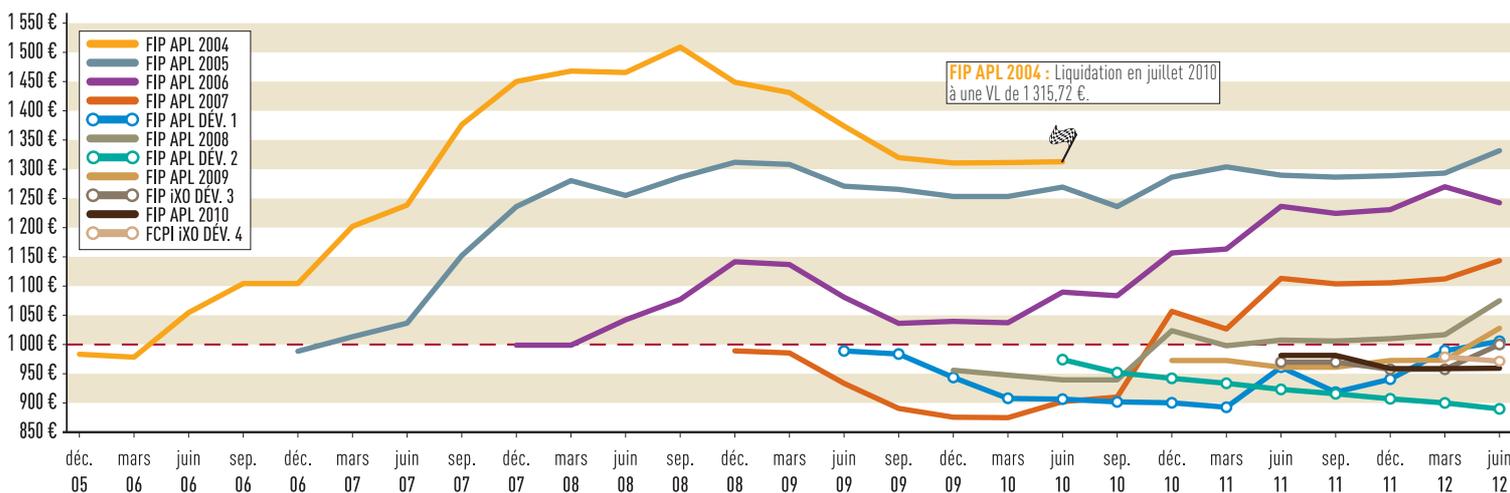
Nous rappelons que les contreparties des avantages fiscaux dont bénéficient les porteurs de parts au titre de leur souscription dans le Fonds sont un placement pour une durée de 7 à 9 ans et une prise de risque en capital. La réduction est subordonnée à la conservation des parts jusqu'au 31 décembre de la cinquième année suivant l'année de souscription.

# Le portefeuille d'investissements des FIP iXO\* au 18 septembre 2012

SOCIÉTÉ	LOCALISATION	ACTIVITÉ	FIP APL 2006	FIP APL 2007	FIP APL DÉV. 1	FIP APL 2008
A. BLACLARD FINANCE (ISO INTER)	Souillac (46)	Isolation des combles				700 000 €
ADVICENNE PHARMA	Nîmes (30)	Développement et commercialisation de médicaments				
ALLIANCE ENVIRONNEMENT	Sommières (30)	Retraitement de déchets organiques et services liés aux activités d'assainissement				
ALPHITAN	Bordeaux (33)	Réparation et maintenance des moteurs et alternateurs				
AT INTERNET	Mérignac (33)	Mesure et analyse d'audience de sites Internet			600 039 €	
AXIBLE TECHNOLOGIES	Labège (31)	Système de contrôle d'accès				
BIOMEDICA	Lannemezan (65)	Laboratoires d'analyses médicales				
CAVIARCACHON (L'ESTURGEONNIÈRE)	Le Teich (33)	Caviar d'Aquitaine	241 705 €			
CERENIS THERAPEUTICS	Labège (31)	Développement biopharmaceutique de mimétique HDL			569 773 €	
CLAIRANA	Colomiers (31)	Centrales de production d'énergies renouvelables		512 500 €	589 370 €	435 630 €
CONCOURS MANIA	Bordeaux (33)	Réalisation marketing des opérations de jeux promotionnels en ligne				
DISTRAL INVESTISSEMENTS	Portet-sur-Garonne (31)	Portails et autres produits aluminium				
DMS	Toulouse (31)	Matériel d'assistance à l'enseignement				49 300 €
ÉTHIQUABLE	Fleurbaey (32)	Commerce équitable	209 000 €			
EXAKIS GROUPE	Bidart (64)	Solutions et services informatiques	442 500 €	505 571 €	442 500 €	
FINANCIÈRE TEISSA (TEIKIT DIFFUSION)	Colomiers (31)	Meubles de cuisine prêts à monter	480 960 €			267 877 €
GASCOGNE INVESTISSEMENT	Condom (32)	Produits d'aide à la pâtisserie				
GCI HABITAT	Villeneuve-d'Ornon (33)	Construction de maisons individuelles				
GOOJET	Labège (31)	Services Internet sur téléphones mobiles			183 377 €	
GROUPE HIMA	Toulouse (31)	Agence de communication corporate et édition de presse éco. régionale et nationale				
GROUPE LOUBAT	Sainte-Livrade-sur-Lot (47)	Fermetures pour le bâtiment				184 000 €
HOLDING GS (GROUPE SYST'AM)	Villeneuve-sur-Lot (47)	Dispositif médical				679 999 €
HYSEO	Balma (31)	Étude et réalisation dans les énergies renouvelables	21 075 €	21 075 €		
IGE+XAO	Colomiers (31)	Édition de logiciels				
IMPRIMERIE ROCHELAISE	La Rochelle (17)	Imprimerie				
IXOLAB (CBM)	Toulouse (31)	Laboratoires d'analyses médicales				422 030 €
LABORATOIRE DES CÈDRES	Cornebarrieu (31)	Laboratoires d'analyses médicales				
LDL TECHNOLOGY	Toulouse (31)	Électronique embarquée	199 180 €	108 498 €		183 600 €
LPI FINANCE (ÉDILLOISIR)	Villeneuve-de-Rivière (31)	VPC d'articles pour chasseurs	712 500 €	992 500 €		
LUMINIS	Villeneuve-sur-Lot (47)	Développement et exploitation de centrales photovoltaïques			100 000 €	
MARQUAGES HODE	Toulouse (31)	Supports pour marquages publicitaires et industriels				
MC3B (CHÊNE VERT)	Albi (81)	Meubles de salles de bain				
MÉDIPOLE GARONNE	Toulouse (31)	Clinique privée	508 924 €			
OVALIE DÉVELOPPEMENT (GROUPE LAGARRIGUE)	Toulouse (31)	Dispositifs orthopédiques				
PHILIPPE FAUR	Caumont (09)	Fabrication et commercialisation de crèmes glacées				
POLE STAR	Toulouse (31)	Géolocalisation indoor				
RÉCAÉRO	Verniolle (09)	Pièces détachées pour l'aéronautique				74 622 €
RIVIÈRE DIFFUSION	Castelnaudary (11)	Plats cuisinés apertisés				419 445 €
SCEI	Toulouse (31)	Matériaux pour aéronefs				279 492 €
SIGFOX	Labège (31)	Systèmes de radiocommunication haute performance				
SNEGSO	Tarnos (40)	Construction, bâtiment et génie civil	350 000 €	900 000 €		
SOLIA	Rivesaltes (66)	Contenants alimentaires jetables	667 929 €	667 929 €		
SOULEYADA	Colomiers (31)	Centrales de production d'énergies renouvelables		320 630 €	589 380 €	435 630 €
SUPERSONIC IMAGINE	Aix-en-Provence (13)	Équipements d'imagerie médicale Ultrasons		630 938 €	431 074 €	610 779 €
TOURNESOL	Toulouse (31)	Développement et exploitation de centrales photovoltaïques				
WORLDCAST SYSTEMS (AUDEMAT)	Mérignac (33)	Équipements électroniques pour la radiodiffusion	529 091 €	529 091 €		52 301 €
			<b>4 362 864 €</b>	<b>5 188 732 €</b>	<b>3 505 513 €</b>	<b>4 794 705 €</b>

(\*) Pour les FIP Grand Sud-Ouest Proximités et Grand Sud-Ouest Proximités 2, se reporter à la lettre FIP dédiée.

## Évolution de la Valeur Liquidative des FIP iXO



## Exemples de participations récentes

### HODÉ, reconnu pour ses marquages publicitaires et industriels de précision !



Artisan peintre en lettres toulousain, Jean-Marc HODÉ a créé la société en 1979 et développé l'activité pour atteindre un rayonnement national dès 2005. L'entreprise a investi régulièrement dans l'acquisition de machines pour s'adapter aux mutations technologiques du secteur. L'arrivée de la DAO (Découpe Assistée par Ordinateur) pour imprimer sur des adhésifs, puis de l'impression numérique grand format sur n'importe quel support en rouleau ont été des caps majeurs.

HODÉ est aujourd'hui spécialisée dans les produits de marquages autour de deux pôles : publicitaire (panneaux, stands, vitrines,...) et industriel (marquage véhicules et avions).

La force de l'entreprise sur ce secteur très concurrentiel a été de conserver un savoir-faire artisanal pour offrir une prestation globale qui intègre notamment la pose, point sensible de la qualité attendue par tous les clients.

Philippe DUBOIS, ancien cadre technique et aujourd'hui nouveau dirigeant précise : **« Lorsque j'ai lancé le pôle industriel, il s'agissait de trouver un axe de diversification. Aujourd'hui il représente 28% de notre chiffre d'affaires et un fort potentiel de croissance, notamment au plan européen ».**

L'activité export a démarré en 2011, avec l'habillage des nacelles Goodrich en Allemagne. Les perspectives sont bonnes car nous sommes peu nombreux à pouvoir répondre aux besoins de haute précision des marquages industriels très grands formats.

La société, dont les effectifs (39 salariés) continuent de croître, a aménagé dans des locaux neufs de 2000 m<sup>2</sup>.

L'arrivée d'iXO Private Equity au sein de la société en 2012 a permis une transmission sereine de l'entreprise vers un des cadres dirigeants.

Philippe DUBOIS précise : **« Ce montage a rendu possible la continuité telle que le fondateur l'a souhaité et a apporté une impulsion réelle aux projets d'innovation ».**

HODÉ vient effectivement d'obtenir le Label Entreprise Innovante Oséo et a déposé un brevet de cache hublot pour les avions présenté en ce moment à Airbus.

Suite →

### Liquidation des FIP APL 2004 et 2005

	Valeur d'origine de la part A	Réduction d'impôt	Distribution (pour une part A)		
			1 <sup>ère</sup> distribution	2 <sup>ème</sup> et dernière distribution	Total distribué *
FIP APL 2004	1 000 € (déc. 2004)	- 250 €	1 000 € (mars 2010)	315,72 € (juil. 2010)	1 315,72 €
FIP APL 2005	1 000 € (déc. 2005)	- 250 €	950 € (janv. 2012)	391,48 € (nov. 2012)	1 341,48 €

(\*) Avant déduction des prélèvements sociaux.

#### MONTANT INVESTI

FIP APL DÉV. 2	FIP APL 2009	FIP iXO DÉV. 3	FIP APL 2010	FCPI iXO DÉV. 4	FIP APL 2011	FIP iXO DÉV. 5
1 100 000 €	391 400 €	1 400 000 €				
		710 010 €	539 994 €			
		1 428 000 €	700 000 €			
		900 000 €				
793 005 €						
	499 950 €					
	800 000 €					
432 994 €						
1 025 000 €						
	849 167 €	1 033 173 €		172 900 €		
666 670 €						
		800 000 €			500 000 €	
		250 500 €	250 500 €			
183 477 €						
			259 667 €			
	1 020 002 €		1 300 001 €			
				350 000 €		
			320 003 €			
380 000 €	482 970 €					
	650 513 €	1 474 495 €				
150 000 €	150 000 €					
			200 000 €	370 000 €	630 000 €	1 200 000 €
			570 017 €	370 032 €	410 003 €	649 961 €
	1 000 000 €		1 300 000 €		260 593 €	
					300 000 €	
699 999 €		200 009 €				
	480 610 €					
		850 060 €	329 999 €	370 001 €	410 003 €	114 777 €
1 024 990 €	191 870 €					
365 408 €		365 496 €				
	377 000 €	850 000 €				
6 821 543 €	6 893 482 €	10 261 742 €	5 770 181 €	1 632 932 €	2 510 599 €	1 964 738 €

### Chiffres Clés des FIP iXO

	Sommes collectées	Investissements réalisés au 18/09/12 (% de l'actif)	Valeur à l'origine de la part A	Valeur Liquidative au 30/06/12
FIP APL 2006	10 754 466 €	66 %	1 000 €	1 242,24 €
FIP APL 2007	10 996 950 €	66 %	1 000 €	1 147,41 €
FIP APL DÉV. 1	6 432 800 €	64 %	1 000 €	1 007,28 €
FIP APL 2008	9 051 066 €	69 %	1 000 €	1 075,04 €
FIP APL DÉV. 2	11 153 322 €	61 %	1 000 €	891,37 €
FIP APL 2009	10 383 895 €	66 %	1 000 €	1 027,95 €
FIP iXO DÉV. 3	15 238 982 €	67 %	1 000 €	1 000,00 €
FIP APL 2010	13 168 000 €	44 %	1 000 €	959,35 €
FCPI iXO DÉV. 4	3 716 433 €	44 %	1 000 €	971,55 €
FIP APL 2011	8 950 000 €	28 %	1 000 €	(1)
FIP iXO DÉV. 5	15 774 300 €	12 %	100 €	(1)

(1) Pour le FIP APL 2011 : La 1<sup>ère</sup> valeur liquidative sera établie au 31/12/12 et celle du FIP iXO DÉV. 5 le 01/02/13. **Avertissement** : Les performances passées ne sauraient présager des performances futures.

## **SIGFOX révolutionne l'Internet des objets grâce au bas débit.**



La société créée en 2009 par Christophe FOURTET, expert reconnu de la radio communication, a développé une technologie unique et brevetée (UNB-Ultra Narrow Band) de transmission d'informations sur de très longues distances à très faible consommation énergétique donc faible coût.

Ludovic LE MOAN, fondateur de plusieurs start-up à succès, a rejoint l'entreprise en décembre 2010 : **« Depuis près de 15 ans je souhaitais donner naissance à l'Internet des objets. Cette innovation de rupture est le maillon qui manquait pour rendre ce rêve économiquement possible ».**

Deux levées de fonds respectivement de 2 et 10 M€, ont donné les moyens à SIGFOX de développer son

infrastructure et de lancer la commercialisation de son réseau en juin 2012. Les performances techniques et économiques des solutions proposées représentent un avantage concurrentiel décisif pour SIGFOX qui est aujourd'hui le premier et seul opérateur de réseau cellulaire dédié à la communication des objets (M2M).

L'enjeu du développement est mondial. **« Le marché qui s'ouvre à nous représente plusieurs centaines de milliards d'objets qui pourront communiquer pour une gestion plus intelligente de leur usage »**, précise Ludovic LE MOAN.

La technologie UNB allie robustesse, sécurité et grande facilité d'utilisation à des coûts extrêmement faibles pour connecter les objets.

Elle ouvre la voie à de multiples applications des objets communicants dans des domaines très variés comme : la santé (suivre les paramètres médicaux à distances), l'énergie (opérer des télé-relèves automatisées), la sécurité et le confort des bâtiments (régulation et contrôle climatisation, accès, incendie, intrusion), les villes intelligentes (contrôle des éclairages publics, feux, panneaux d'information, collecteurs de déchets, places de parkings, parcmètres, bornes d'information, transports publics, etc),...

Pour les industriels, la connectivité au réseau SIGFOX représente un levier d'innovation majeur.

L'équipe SIGFOX basée à Toulouse est actuellement constituée de 25 spécialistes des domaines du traitement du signal, de l'architecture des systèmes d'information, du design hardware et radio.

## **iXO Private Equity : une équipe sur le terrain**

Installée depuis près de 30 ans au cœur des régions Sud (Ouest et Est), l'équipe d'iXO Private Equity se caractérise par :

- Une parfaite connaissance de l'environnement des PME régionales,
- Une expérience approfondie des hommes et des situations,
- Une capacité à maîtriser et à mettre en œuvre des opérations complexes.



*De gauche à droite : Nicolas OLIVÈS, Sophie CHARCOSSET, Hasnaa HAFID, Alexandre SAGON, Rémi CHÉRIAUX, Marine REVEL, Olivier ATHANASE, Renaud du LAC, Bruno de CAMBIAIRE, Nicolas CHARLEUX, Marie-Laure JOUBARD, Jean-Luc RIVIÈRE, Marie-Hélène FOURÈS, Jean-Pascal FAYOL.*



**Evolution 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 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 30/06/N) * à l'exception du fonds FIP APL 2005 qui clôture au 31/12/N									
			2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012		
FIP APL 2005 *	2005	VL + distributions		994,03 €	1 229,14 €	1 315,00 €	1 253,18 €	1 289,71 €	1 289,87 €			
		Montant des frais		32,15 €	63,08 €	96,49 €	129,37 €	162,27 €	210,22 €			
FIP APL 2006	2006	VL + distributions				1 043,96 €	1 078,35 €	1 093,36 €	1 239,42 €	1 242,24 €		
		Montant des frais			51,68 €	83,99 €	116,28 €	152,04 €	190,82 €			
FIP APL 2007	2007	VL + distributions					939,23 €	904,01 €	1 113,33 €	1 147,41 €		
		Montant des frais					58,57 €	90,71 €	123,19 €	155,63 €		
FIP APL DEVELOPPEMENT 1	2008	VL + distributions					990,05 €	912,46 €	963,64 €	1 007,28 €		
		Montant des frais					54,89 €	98,76 €	142,61 €	186,77 €		
FIP APL 2008	2008	VL + distributions						944,07 €	1 009,47 €	1 075,04 €		
		Montant des frais						64,55 €	101,85 €	139,28 €		
FIP APL DEVELOPPEMENT 2	2009	VL + distributions						971,34 €	926,84 €	891,37 €		
		Montant des frais						51,46 €	93,74 €	136,02 €		
FIP APL 2009	2009	VL + distributions							958,72 €	1 027,95 €		
		Montant des frais							69,76 €	104,97 €		
FIP APL DEVELOPPEMENT 3	2010	VL + distributions							967,31 €	1 000,00 €		
		Montant des frais							44,05 €	77,05 €		
FIP APL 2010	2010	VL + distributions								959,35 €		
		Montant des frais								59,05 €		
FCPI IXO DEVELOPPEMENT 4	2011	VL + distributions								971,55 €		
		Montant des frais								40,72 €		
FIP APL 2011	2011	VL + distributions								(1)		
		Montant des frais									(1)	
FIP IXO DEVELOPPEMENT 5	2012	VL + distributions										
		Montant des frais										

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.

(1) Pour le FIP APL 2011 : la première valeur liquidative sera établie au 31/12/12 et celle du FIP IXO DEV. 5 le 01/02/13.