



N°4

## La Lettre des FIP

### Aquitaine, Pyrénées, Languedoc

#### Que sont les FIP ?

Les FIP, Fonds d'Investissement de Proximité, ont été créés pour permettre à l'épargnant d'investir dans les PME non cotées de sa région. En effet il est difficile, voire impossible, pour un particulier de devenir directement actionnaire de belles PME non cotées.

Il est donc préférable de s'adresser à des professionnels qui investiront dans une sélection d'entreprises et ainsi optimisera le couple rentabilité-risque.

#### « La valorisation des parts de FIP est effectivement optimale à la fin de vie du Fonds ».

Afin de pousser les particuliers vers cette forme d'épargne, qui est une épargne longue, le gouvernement a consenti des avantages fiscaux significatifs (voir fiscalité des FIP).

Les investissements effectués permettent d'augmenter le capital des PME, donc de favoriser leur expansion et par là même, la croissance de l'économie toute entière. Ils peuvent aussi favoriser la transmission des entreprises, proces-

sus là aussi indispensable à la vitalité de notre économie.

#### Quelle contrainte pour le souscripteur ?

La principale est l'absence de liquidité. Pour favoriser la croissance des PME, il faut agir dans la durée. En conséquence, le souscripteur qui achète des parts de FIP devra, très généralement, les conserver pendant la durée de vie du Fonds, soit au minimum 8 ans.

En outre, la valorisation de ces parts suit généralement une courbe dite en « J ». Les premières années, il y a des coûts et pas ou peu de revalorisation des actifs, en conséquence la valeur de la part baisse.

C'est au-delà de quelques années que la valeur liquidative se remet à monter et peut offrir des rendements intéressants : la valorisation des parts de FIP est effectivement optimale à la fin de vie du Fonds. Les FIP Aquitaine Pyrénées Languedoc ont un creux très peu accentué grâce à des coûts maîtrisés comme le montre le graphe ci-dessous, et peuvent, comme le FIP 2004, amorcer ensuite une montée rapide.

L'année qui est en train de se terminer a été riche d'évènements pour les FIP Aquitaine Pyrénées Languedoc.

La première cession d'actif a été effectuée avec la vente de la société D'MEDICA HOLDING. Le FIP 2004 a pu ainsi enregistrer, pour un investissement initial de 399 809 €, une plus-value de 1 298 758 €.

En conséquence, la valeur liquidative de la part du FIP 2004 est en forte progression : 1 237,79 € pour 1 000 € investis et un prix de revient de 750 €, réduction d'impôt déduite. Le FIP 2005 est lui aussi positif, dans une moindre mesure, avec une valeur liquidative de 1 042,32 € et le FIP 2006, venant juste de démarrer, ressort à 998,48 €.

Les investissements ont été soutenus. Au 30 septembre, le FIP 2004 a investi 63 % de son actif, le FIP 2005, 46 % et le FIP 2006, 9 % dans 15 PME représentant des secteurs d'activité diversifiés sur les trois régions d'Aquitaine, Midi-Pyrénées et Languedoc-Roussillon.

La souscription du FIP Aquitaine Pyrénées Languedoc 2006 a été très importante (10,7 M€), reflet de votre confiance de plus en plus affirmée dans la gestion de votre patrimoine par ICSO PRIVATE EQUITY.

Vous avez pu constater le changement de nom de la société de gestion PRIVATE EQUITY qui signifie capital-investissement en anglais, et reflète au mieux notre activité.

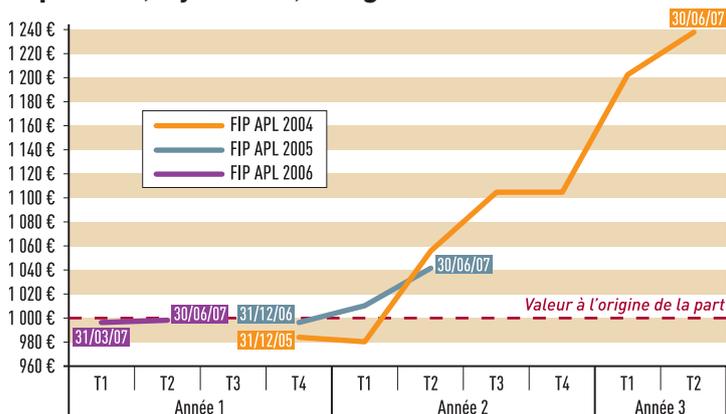
Le quatrième Fonds d'Investissement de Proximité Aquitaine Pyrénées Languedoc 2007 est depuis peu en cours de souscription jusqu'au 31 décembre 2007. Ce FIP 2007 dont les caractéristiques sont identiques aux années précédentes, n'intègre pas les contraintes supplémentaires qu'aurait générées la possibilité de déduction de l'ISF 2008. Nous reportons à 2008 l'étude d'un FIP compatible ISF. Le rappel des caractéristiques fiscales des FIP que vous lirez en page intérieure vous permettra de mieux comprendre l'intérêt de ce placement.

Les FIP Aquitaine Pyrénées Languedoc vous souhaitent une bonne fin d'année.

**Renaud du Lac**  
Président



#### Évolution de la Valeur Liquidative des FIP Aquitaine, Pyrénées, Languedoc



La courbe des FIP 2004, 2005 et 2006 illustre le démarrage de la progression de la valeur liquidative dès l'année suivant la souscription en ne marquant que légèrement la baisse habituellement consta-

#### Chiffres clés des FIP Aquitaine, Pyrénées, Languedoc

	FIP 2004	FIP 2005	FIP 2006
Sommes collectées	5 715 408 €	8 558 079 €	10 754 466 €
Investissements réalisés au 30/09/07 (% de l'actif)	63 %	46 %	9 %
Valeur à l'origine de la part A	1 000 €	1 000 €	1 000 €
Valeur Liquidative au 30/06/07*	1 237,79 €	1 042,32 €	998,48 €

\* Valeur liquidative calculée conformément à l'article 11 des règlements.

tée dans la courbe dite en « J » des parts de Fonds Private Equity. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.



## Le portefeuille d'investissements FIP au 30 septembre 2007

SOCIÉTÉ	LOCALISATION	ACTIVITÉ	INVESTISSEMENTS RÉALISÉS		
			FIP 2004	FIP 2005	FIP 2006
ÉTHIQUABLE	Fleurance (32)	Conception, fabrication et distribution de produits alimentaires du commerce équitable		166 000 €	209 000 €
CAVIARCACHON (L'ESTURGEONNIÈRE)	Le Teich (33)	Production et commercialisation de caviar d'Aquitaine	128 453 €	192 342 €	241 705 €
DISTRAL INVESTISSEMENTS	Portet-sur-Garonne (31)	Portails et autres produits aluminium	200 000 €	250 000 €	
GROUPE LAROSA	Sète (34)	Armatures métalliques pour béton armé	500 000 €	800 000 €	
GROUPE LOUBAT	Sainte Livrade-sur-Lot (47)	Fermetures pour le bâtiment	368 000 €	544 000 €	
FINANCIÈRE TEISSA (TEIKIT DIFFUSION)	Colomiers (31)	Meubles de cuisine prêts à monter	254 400 €	381 120 €	480 960 €
RÉCAÉRO	Verniolle (09)	Pièces détachées pour l'aéronautique	199 957 €	300 816 €	
SCEI	Toulouse (31)	Sourcing, conseil et distribution de matériaux techniques pour la fabrication de composites aéronautiques	500 000 €	800 200 €	
EXAKIS GROUPE	Bidart (64)	Conseil et intégration de solutions et de services informatiques	366 875 €		
GOOJET	Pibrac (31)	Développement technologique pour l'offre de services Internet sur les téléphones mobiles		50 718 €	
INTEXYS	L'Union (31)	Composants optoélectroniques à haut débit		125 004 €	
LDL TECHNOLOGY	Toulouse (31)	Électronique embarquée	124 974 €		
DMS-GTI	Carcassonne (11) Toulouse (31)	Matériel d'assistance à l'enseignement	314 600 €		
PHARMAFI (PHARMASET)	Verniolle (09)	Dispositifs médicaux à usage unique	225 000 €	300 000 €	
			<b>3 182 259 €</b>	<b>3 910 200 €</b>	<b>931 665 €</b>

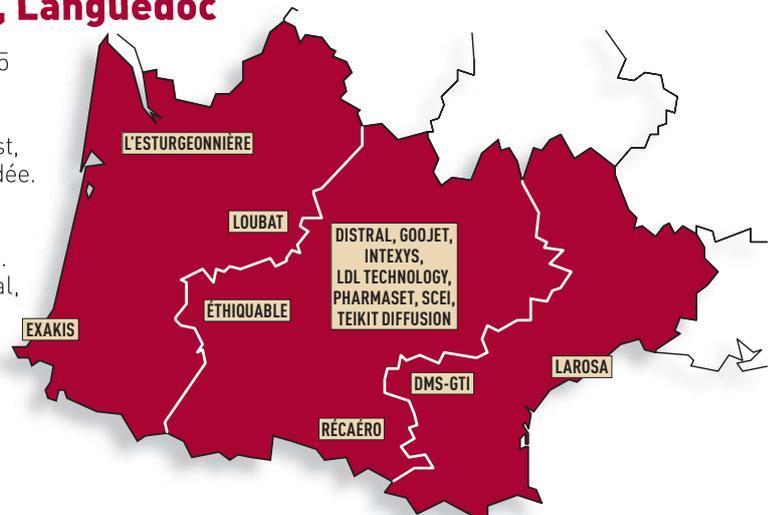
La cession de D'MEDICA HOLDING, société toulousaine spécialisée dans la location de matériel de maintien à domicile, a permis au FIP 2004 de dégager une plus-value de 1 298 758 € pour un investissement initial de 399 809 €.



### Implantation géographique des PME du portefeuille FIP Aquitaine, Pyrénées, Languedoc

Les fonds collectés à travers les FIP 2004, 2005 et 2006 ont permis à ce jour de réaliser des investissements à hauteur de 8 423 933 € dans 15 PME des 3 régions du Grand Sud-Ouest, y compris D'MEDICA HOLDING aujourd'hui cédée.

La sélection des entreprises est effectuée sur des critères de maturité et de rentabilité. Pour vous faire bénéficier de l'avantage fiscal, 10% des sommes doivent être investies dans de jeunes entreprises créées depuis moins de 5 ans.



### La fiscalité des FIP

Les avantages fiscaux importants consentis par l'État permettent d'améliorer très significativement les perspectives de rendement des FIP. Ils ont pour contrepartie une durée de détention importante cohérente avec le cycle de développement des PME.

La fiscalité associée aux FIP distingue deux périodes : l'année de souscription et la sortie.

L'année de souscription, le souscripteur de FIP bénéficie d'une réduction d'impôt sur le revenu égale à 25% du montant investi dans la limite de versement de 12 000 € pour une personne seule et de 24 000 € pour un

**« Une réduction d'impôts de 25 % des montants investis la première année ».**

couple. Cette réduction est indépendante des réductions effectuées les années précédentes et cumulable avec les FCPI et les SOFICA.

A la sortie du FIP, les revenus et les plus-values perçus sont exonérés d'impôts, seuls les prélèvements sociaux restent à payer. Cependant, la contrepartie pour bénéficier de ces avantages fiscaux est de conserver les parts de FIP pendant au moins 5 ans, sous peine de remise en cause de la réduction d'impôt. En pratique, il sera nécessaire de conserver les parts jusqu'à la liquidation du fonds.

#### Qu'en est-il de la nouvelle réglementation rendant les FIP compatibles avec l'ISF ?

La loi du 21 août 2007 a autorisé la création de FIP permettant sous certaines

conditions de déduire une partie de la souscription de l'impôt sur la Fortune à compter de la déclaration 2008. Ces FIP doivent opter spécifiquement pour être des FIP compatibles ISF. Ils comportent des contraintes supplémentaires notamment concernant les investissements.

Le FIP Aquitaine Pyrénées Languedoc 2007 n'a pas opté pour cette disposition et ne sera donc pas déductible de l'ISF 2008.

Nous examinerons ultérieurement la possibilité de créer en 2008 un FIP compatible ISF.

## 3 exemples de participations récentes

### L'ESTURGEONNIÈRE :

#### **Précieux caviar !**



Installée depuis 1992 en Gironde, L'ESTURGEONNIÈRE élève des esturgeons sibériens, produit et commercialise du caviar en France et à l'international. En 2006, la production de 2,7 tonnes de caviar hissait la société au 2<sup>e</sup> rang mondial.

Pour Michel Berthommier, son dirigeant, 2 facteurs rendent le marché de ce produit de luxe particulièrement complexe à appréhender. D'une part le cycle de production du caviar qui est extrêmement long : **« seulement 30 % des esturgeons d'une génération (les femelles qui arrivent en vie à maturité) produisent une fois du Caviar entre leur 8<sup>e</sup> et leur 12<sup>e</sup> année »**. D'autre part, une contraction du marché liée à la chute de la pêche sauvage (La surexploitation des esturgeons a conduit les états à classer cette espèce au rang des plus menacées, les volumes commercialisés ont été divisés par 20 en 20 ans) insuffisamment compensée par la production de caviar d'élevage pour répondre à la demande. L'ESTURGEONNIÈRE est une pisciculture d'avant garde dont les caractéristiques géothermiques naturelles permettent de chauffer l'eau des bassins en hiver et ainsi d'obtenir les premières récoltes à partir de la 7<sup>e</sup> année. **« Nous avons engagé en 2004 des travaux importants pour doubler la capacité de production avec 5 000 m<sup>2</sup> de bassins au total et installer un système de purification des eaux, unique en son genre, garantissant une qualité d'excellence des poissons et du caviar et une absence d'impact des rejets sur l'environnement. Nous prévoyons d'atteindre nos pleines capacités de production en 2009 avec 4,5 tonnes de caviar par an »**.

Le caviar de L'ESTURGEONNIÈRE est vendu sous la marque haut de gamme PERLITA, à quelques unes des plus grandes tables de restauration, auprès de marques prestigieuses telles que PETROSSIAN et dans un réseau très ciblé d'épicerie fines.

### INTEXYS :

#### **Une technologie unique pour la communication optique très haut débit.**

INTEXYS est une société innovante créée en 2002, spécialisée en optoélectronique. Elle conçoit, développe et commercialise des modules optiques de très petite taille permettant la transmission de données numériques à 10 Gbits/seconde, soit 10 milliards d'informations à la seconde sur chacun des 12 canaux parallèles.

Jean-Charles Garcia, co-fondateur explique : **« Nous sommes les pionniers des modules optiques parallèles. Notre stratégie repose à la fois sur une forte avance technologique, un design industriel original et une vision globale du marché et de ses besoins futurs »**.

Les produits, fondés sur des technologies propriétaires protégées par brevets, sont destinés aux systèmes d'interconnexions et aux équipements industriels (systèmes de stockage, routeurs, serveurs, supercalculateurs, cartes électroniques, processeurs,...).

Mais les possibilités d'applications futures sont très larges et toucheront dans quelques années le grand public pour accroître la rapidité de leurs communications numériques : accès Internet, stations de jeu, téléphones mobiles,...

En 5 ans et 2 levées de fonds, INTEXYS est devenu un des leaders internationaux des modules d'interconnexion optiques et poursuit son expansion en France et à l'international : **« nous sommes présents dans plus de 10 pays et sur les 3 continents représentatifs du marché. Pour assurer notre développement, nos effectifs vont progresser de 38 à 60 personnes d'ici fin 2008 »**.



### ÉTHIQUABLE :

#### **Solidaire et créatrice d'emplois.**

ÉTHIQUABLE est une scop (Société Coopérative de Production) créée en 2003 qui conçoit, fabrique, conditionne et distribue des produits alimentaires issus du commerce équitable. Avec 7 millions de produits alimentaires vendus en 2006 dans plus de 3 600 points de ventes, ÉTHIQUABLE est devenue la première marque de produits issus du commerce équitable en grande distribution, et représente 14 % des ventes nationales, ce qui constitue une performance remarquable.

Pour Rémi Roux, co-fondateurs **« une des particularités d'ÉTHIQUABLE est d'intervenir aux différentes étapes clés de la vie du produit équitable : le développement de filières directes avec les coopératives de producteurs locaux qui fournissent les matières premières, transforment et conditionnent sur place une partie des produits, mais aussi l'importation et le montage de partenariats avec des entreprises françaises pour la transformation et le conditionnement d'une autre partie des produits »**.

L'engagement est de contribuer à la fois à l'amélioration des conditions de vie de petits producteurs des pays du Sud et de privilégier en France, le développement local et l'emploi dans un esprit de répartition équitable de la valeur ajoutée.

Les 114 produits alimentaires ÉTHIQUABLE sont commercialisés, en grandes et moyennes surfaces, sous le Label Max Havelaar (label international de commerce équitable). Rémi Roux précise : **« nos conditionnements participent à la progression des ventes (+ 23 % sur le premier semestre 2007) car ils portent les valeurs de naturalité et de grande qualité des produits de la gamme »**.

Forts de ces succès, ÉTHIQUABLE envisage maintenant de se renforcer à l'international. ÉTHIQUABLE mène par ailleurs des actions d'information sur les enjeux du commerce équitable auprès des consommateurs, eux-mêmes de plus en plus en demande de produits citoyens.



## Le Comité consultatif

Le comité consultatif des FIP Aquitaine, Pyrénées, Languedoc est constitué de dirigeants d'entreprises expérimentés.

Ils apportent leurs expertises complémentaires dans l'analyse approfondies des dossiers préalablement sélectionnés par l'équipe ICSO Private Equity. Ils se réunissent pour donner leur avis au Directoire sur l'opportunité d'investir.



**Jean-François ALLIER**

(54 ans)

Ancien directeur de Motorola, Jean-François ALLIER crée en 1998 la société HUMIREL, dont il est le Président.

HUMIREL conçoit et fabrique en grandes séries des capteurs d'humidité destinés aux secteurs de l'automobile, de l'électroménager et des imprimantes. La société réalise un chiffre d'affaires annuel de 12 M€ et emploie une centaine de personnes.



**Jean-Claude CHAUSSONNET**

(66 ans)

Jean-Claude CHAUSSONNET a effectué toute sa carrière à l'Aérospatiale.

Il fut General Manager d'EADS Airbus SA en 2000 et Président d'Airbus France de 2001 à 2003. Il démarra en 1967 comme ingénieur de production sur le programme Concorde.



**Yves COURDESSES**

(55 ans)

Président-fondateur de SOTREM SEO et SOTREM INGENIERIE.

Yves COURDESSES (ingénieur Supélec) fut Président-fondateur du Groupe SEO et de ses filiales de 1981 à 2003. Ce groupe spécialisé en ingénierie électronique et informatique emploie 350 personnes.



**Marc DONCIEUX**

(43 ans)

Président d'EUROPA ORGANISATION, agence spécialisée en organisation de congrès (47 collaborateurs et plus

de 400 manifestations organisées depuis l'origine) qu'il a créée en 1987, Marc DONCIEUX est aussi Président du Conseil de surveillance de Toulouse Expo, gestionnaire du Parc des Expositions.



**Christian de LAFORCADE**

(62 ans)

A été P.D.G. de la SA G. CORMOULS-HOULES à l'origine société importante de délainage reconvertie après l'arrêt

de cette activité dans la construction de meubles, la presse spécialisée, et le développement d'énergies renouvelables.

## L'équipe ICSO Private Equity

L'équipe opérationnelle d'ICSO Private Equity est constituée de 18 personnes dont 11 investisseurs professionnels qui assurent à la fois la veille, la sélection, l'audit et le suivi des entreprises qui rentrent dans le portefeuille d'investissements.



**Renaud du LAC**

Président  
d'ICSO Private Equity



**Bruno de CAMBIAIRE**

Directeur général  
d'ICSO Private Equity



**Olivier ATHANASE**

Directeur  
de participations



**Jean-Michel PETIT**

Directeur  
de participations



**Alexandre SAGON**

Directeur  
de participations



**Nicolas CHARLEUX**

Directeur  
de participations



**Jean-Luc RIVIÈRE**

Directeur  
de participations



**Jean-Bernard SAUCÈDE**

Directeur  
de participations



**Michel ELHORRY**

Chargé d'affaires



**Dorothee WATINE**

Chargée d'affaires



**Pantxika PASSICOT**

Chargée d'affaires



**ICSO PRIVATE EQUITY**

Gestion de FCPR et de FIP

Siège social : 18, place Dupuy – BP 18008 – 31080 Toulouse Cedex 6  
Tél. : 05 34 417 418 – Fax : 05 34 417 419 – E-mail : [contact@icso.fr](mailto:contact@icso.fr)

Site : [www.icso.fr](http://www.icso.fr)

Bureau de Bordeaux : 9, rue de Condé 33000 Bordeaux  
Tél. : 05 56 00 12 69 – Fax : 05 56 44 23 51