



N°6

## La Lettre des FIP APL

### Les Fonds d'Investissement de Proximité, une passerelle entre les épargnants et le développement économique régional.

Il est difficile, voire impossible, pour un particulier de devenir directement actionnaire de PME non cotées. Les FIP, Fonds d'Investissement de Proximité, ont été créés en 2003 pour permettre aux épargnants d'investir dans le développement économique de leurs régions et d'œuvrer pour la création et le maintien d'emplois tout en récoltant les fruits de la création de valeur actionnariale.

La principale difficulté étant de bien choisir les entreprises, les FIP sont gérés par des sociétés professionnelles, agréées par l'AMF. Elles sélectionnent rigoureusement les PME dans lesquelles les FIP investissent, et optimisent ainsi le couple rentabilité - risque.

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, processus là aussi indispensable à la vitalité de notre économie.

#### Des avantages fiscaux importants en contrepartie de la prise de risque en capital.

Les FIP représentent une épargne longue dont la principale contrainte pour le souscripteur est l'absence de liquidité. Pour encourager cette forme d'épargne, le gouvernement a consenti des avantages fiscaux significatifs relatifs à l'impôt sur le revenu qui améliorent le rendement des FIP. Depuis 2008, une déduction sur l'ISF est consentie dans le cadre de FIP spécifiques (les FIP ISF) dont les contraintes sont alourdies.

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.

C'est en outre au-delà de cette 8<sup>e</sup> année que la valeur liquidative peut offrir un rendement optimal. En effet, la valorisation des 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.

#### Les coulisses de la performance.

Les FIP APL sont gérés par ICSO Private Equity, dirigée par des professionnels du capital-investissement en exercice depuis plus de 20 ans.

La sélection et l'accompagnement des entreprises dans lesquelles les capitaux

sont investis sont effectués par l'équipe d'ICSO Private Equity. Un comité d'experts, constitué de 7 dirigeants d'entreprises, apporte une vision complémentaire dans l'analyse approfondie des dossiers préalablement sélectionnés. Ils délibèrent sur

chaque dossier et donnent leurs avis au Directoire d'ICSO Private Equity sur l'opportunité d'investir.

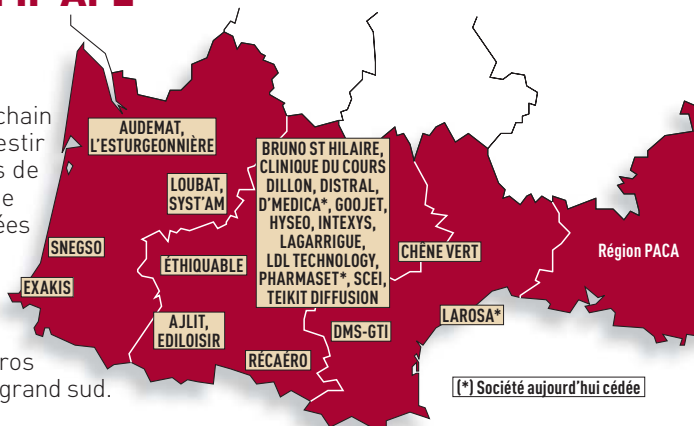
**« Chaque FIP investit en moyenne dans 12 à 15 entreprises, afin de diversifier les risques »**



### Implantation géographique des PME du portefeuille FIP APL

#### L'ouverture à une 4<sup>e</sup> région :

Les fonds collectés sur le prochain FIP APL vont permettre d'investir aussi en région PACA en plus de nos trois régions de référence que sont Aquitaine, Midi-Pyrénées et Languedoc Roussillon. Les FIP APL 2004, 2005, 2006 et 2007 ont permis à ce jour de réaliser des investissements à hauteur de 17,3 millions d'euros dans 25 PME des 3 régions du grand sud.



(\* Société aujourd'hui cédée)

Rester concret, basique sur notre métier, ne s'engager que sur des opérations claires et compréhensibles, c'est le cap que nous nous efforçons de tenir dans ce monde financier déboussolé.

La trésorerie de vos FIP n'a subi aucune dépréciation et son rendement s'est même amélioré au 30 septembre 2008.

L'actif immobilisé en titres de PME régionales, cœur de notre métier, s'est accru depuis 6 mois (lettre FIP N°5) de 3,1 millions d'euros, tous FIP confondus, avec quatre nouvelles entreprises : Audemat, Snegso, Ediloisir et Ajlit.

Au total, les FIP APL ont investi dans 25 entreprises un montant de plus 17 millions d'euros depuis l'origine.

La cession de Pharmafi (Pharmaset) au groupe suédois Mölnlycke Health Care le 1<sup>er</sup> octobre 2008, a permis de dégager 250 000 euros de plus-value sur le FIP 2004 et 333 000 euros sur le FIP 2005.

Au total, les trois cessions (D'Medica, Larosa, Pharmafi) ont dégagé 4,4 millions d'euros de plus-values.

Les valeurs liquidatives des parts au 30 juin 2008 restent assez stables, par rapport au 31 décembre 2007, à un niveau élevé pour les FIP ayant plus de deux ans d'existence.

Les souscriptions du FIP APL 2007 et du FIP ISF APL Développement 1 ont été satisfaisantes (respectivement 11 et 6,4 millions d'euros) reflet de votre confiance affirmée dans la gestion de votre patrimoine par ICSO P.E.

Le FIP APL 2008 est en cours de souscription et nous espérons que vous lui réserverez aussi un très bon accueil.

Toute l'équipe d'ICSO Private Equity vous souhaite une très bonne fin d'année.

Renaud du Lac  
Président





## Le portefeuille d'investissements FIP au 30 septembre 2008

SOCIÉTÉ	LOCALISATION	ACTIVITÉ	MONTANT INVESTI			
			FIP 2004	FIP 2005	FIP 2006	FIP 2007
CAVIARCACHON (L'ESTURGEONNIÈRE)	Le Teich (33)	Caviar d'Aquitaine	128 453 €	192 342 €	241 705 €	
ÉTHIQUABLE	Fleurance (32)	Produits alimentaires du commerce équitable		166 000 €	209 000 €	
FINANCIÈRE 3W (BRUNO SAINT HILAIRE)	Balma (31)	Prêt-à-porter Masculin et Féminin			375 001 €	375 001 €
LPI FINANCE (ÉDILOISIR)	Villeneuve-de-Rivière (31)	Vente par correspondance d'articles pour chasseurs			712 500 €	712 500 €
DISTRAL INVESTISSEMENTS	Portet-sur-Garonne (31)	Portails et autres produits aluminium	200 000 €	250 000 €		
FINANCIÈRE TEISSA (TEIKIT DIFFUSION)	Colomiers (31)	Meubles de cuisine prêts à monter	254 400 €	381 120 €	480 960 €	
FINANCIÈRE LS (GROUPE LOUBAT)	Sainte Livrade-sur-Lot (47)	Fermetures pour le bâtiment	368 000 €	544 000 €		
MC3B (CHÊNE VERT)	Albi (81)	Meubles de salles de bain		706 840 €	893 940 €	
SNESGO FINANCIÈRE	Tarnos (40)	Construction, bâtiment et génie civil			350 000 €	125 000 €
AJLIT FINANCES	Tarbes (65)	Procédé innovant de laquage de profilé aluminium pour petite installation			65 000 €	135 000 €
RÉCAÉRO	Verniolle (09)	Pièces détachées pour l'aéronautique	199 957 €	300 816 €		
SCEI FINANCIÈRE	Toulouse (31)	Matériaux techniques pour la fabrication de composites aéronautiques	500 000 €	800 200 €		
AUDEFI 2 (AUDEMAT)	Mérignac (33)	Équipements électroniques pour la radiodiffusion	240 411 €		384 660 €	384 660 €
EXAKIS GROUPE	Bidart (64)	Conseil et intégration de solutions et de services informatiques	366 875 €			
GOOJET	Labège (31)	Développement technologique pour l'offre de services Internet sur les téléphones mobiles		175 713 €		
HYSEO	Balma (31)	Centrales de production d'énergie renouvelables			16 875 €	16 875 €
INTEXYS	L'Union (31)	Composants opto électroniques à haut débit		214 661 €		
LDL TECHNOLOGY	Toulouse (31)	Électronique embarquée	125 048 €		137 770 €	
CLINIQUE DU COURS DILLON	Toulouse (31)	Clinique privée		387 991 €	487 014 €	
DMS-GTI	Carcassonne (11) Toulouse (31)	Matériel d'assistance à l'enseignement	314 600 €			
HOLDING GS (GROUPE SYST'AM)	Villeneuve-sur-Lot (47)	Dispositifs d'aérosolthérapie et de prévention de l'escarre		450 724 €	556 776 €	
MONTLAGA (GROUPE LAGARRIGUE)	Toulouse (31)	Dispositifs orthopédiques et logiciels pour les orthopédistes		409 900 €	515 100 €	
			<b>2 697 744 €</b>	<b>4 980 307 €</b>	<b>5 426 301 €</b>	<b>1 749 036 €</b>

Le 01/10/08, la cession de PHARMAFI (Phamaset), société de la région Midi-Pyrénées spécialisée dans la fabrication de dispositifs médicaux à usage unique, a permis de dégager 250 000 € de plus-value pour 225 000 € investis pour APL 2004, et 333 000 € de plus-value pour 300 000 € investis pour APL 2005.

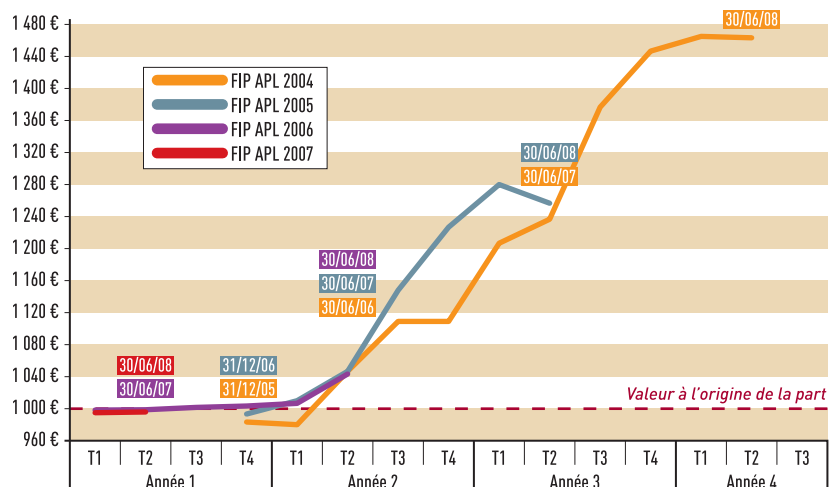
Le 29/02/08, la cession du GROUPE LAROSA, société de la région Languedoc-Roussillon spécialisée dans la construction d'armatures métalliques sur plan, a permis de dégager 998 350 € de plus-value pour 500 000 € investis pour APL 2004, et 1 597 360 € de plus-value pour 800 000 € investis pour APL 2005.

Le 27/09/06, la cession de D'MEDICA HOLDING, société toulousaine spécialisée dans la location et la vente 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 €.



## Évolution de la Valeur Liquidative et Chiffres Clés des FIP APL

### Évolution de la Valeur Liquidative des FIP APL



### Chiffres Clés des FIP APL

	Sommes collectées	Investissements réalisés au 30/09/08 (% de l'actif)	Valeur à l'origine de la part A	Valeur Liquidative au 30/06/08
FIP APL 2004	5 715 408 €	66 %	1 000 €	1 463,86 €
FIP APL 2005	8 558 079 €	71 %	1 000 €	1 255,27 €
FIP APL 2006	10 754 466 €	50 %	1 000 €	1 043,96 €
FIP APL 2007	10 996 950 €	16 %	1 000 €	997,87 €
FIP APL DÉV. 1	6 420 000 €	0 %	1 000 €	(1)

(1) Pour le FIP APL DÉVELOPPEMENT 1, la première valeur liquidative sera établie au 30/09/08.

**Avvertissement :** Les performances passées ne sauraient présager des performances futures.

## Deux exemples de participations récentes

### **HYSEO :**

## **Production d'électricité verte : nos ressources naturelles peuvent devenir de l'énergie !**

HYSEO est une jeune société créée fin 2007 en partenariat avec EDF Énergies Nouvelles. Son champ d'activité couvre la création, le développement et l'exploitation de centrales de production d'électricité à partir d'énergies renouvelables hydraulique, solaire et éolienne. Dans un contexte de pénurie de panneaux solaires avec une forte demande sur « les photovoltaïques », ce segment est un axe prioritaire pour le démarrage de la société.



HYSEO construit des bâtiments recouverts de panneaux photovoltaïques faisant office de toiture qui s'adressent aux marchés professionnels uniquement, plus particulièrement aux agriculteurs et aux grandes structures tertiaires privées ou publiques (entrepôts, centre commerciaux, parking,...). La société n'intervient que sur des projets de taille significative de 1200 m<sup>2</sup> à 2000 m<sup>2</sup> de surfaces de panneaux photovoltaïques permettant des puissances d'au moins 150 kwc.

**« La production d'électricité verte fait appel à une multitude de savoir-faire : expertise industrielle, innovation financière, compréhension politique, social et réglementaire de chaque marché. L'expérience dans le domaine de la production d'énergie des investisseurs de notre actionariat est une force exceptionnelle pour notre développement ».**  
Pascal Colleoni, Président d'HYSEO.

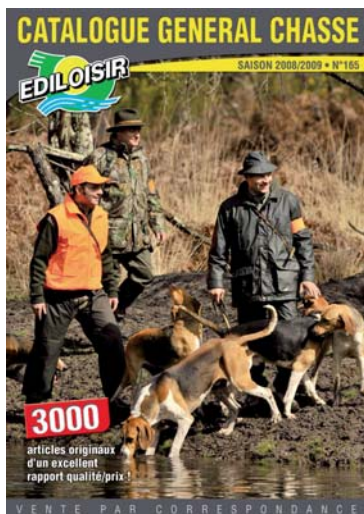
Le modèle économique repose sur un montage financier qui permet au client final de bénéficier d'un bâtiment avec toiture photovoltaïque sans avoir à le financer. La vente d'électricité est la source principale de revenus de l'entreprise. L'accord de partenariat signé avec EDF Énergies Nouvelles permet de sécuriser l'activité car ce type de production électrique bénéficie de contrats garantis sur une période de 15 à 20 ans. HYSEO va développer son activité depuis son siège social à Toulouse et une agence à Montpellier. Cela lui permet de couvrir géographiquement la moitié sud de la France, territoire le plus propice aux marchés du photovoltaïque, de l'hydraulique et de l'éolien. Ses perspectives à 3 ans prévoient la création de 30 emplois techniques et administratifs et la mise en œuvre d'investissements de l'ordre de 80 M€, par an.

### **ÉDILOISIR :**

## **Tout pour la chasse, en vente à distance et magasins spécialisés.**

ÉDILOISIR a été créée en 1990 avec une activité d'édition de livres et vidéos documentaires sur la pêche et la chasse, vendus par correspondance dans des supports spécialisés. Après 6 ans, la société a diversifié son activité par la vente d'accessoires par correspondance dans le domaine de la chasse et ouvert un premier magasin à Saint-Gaudens.

ÉDILOISIR a été cédée au groupe Kettner en 2002 et les deux associés Jean-Marc Lay (fondateur) et Emmanuel Prouver sont restés aux commandes avec une politique d'ouverture de points de vente. Ils ont créé un dépôt logistique complètement informatisé en 2006, ouvert deux autres magasins et développé la société sur un rythme de près de + 20 % par an pour atteindre un chiffre d'affaires de 15,5 M€ en 2007. ÉDILOISIR est devenue le N°1 français de la vente à distance d'articles pour les chasseurs avec près de 3 000 références.



Jean-Marc Lay, le fondateur, explique : **« Notre concept s'appuie sur la complémentarité entre vente à distance et magasin. Nous créons chaque nouveau point de vente en nous appuyant sur le fichier de clients acquis par la vente à distance sur la zone. Nous connaissons bien le potentiel de chaque zone et ouvrons dans des conditions optimales. Nous gagnons énormément de temps et réussissons à faire venir un nombre important de clients dès l'ouverture ».**

Aujourd'hui, les deux fondateurs reprennent ÉDILOISIR avec l'appui d'ICSO Private Equity et de l'IRDI. Leur ambitieux plan de développement est basé sur l'exploitation de cette synergie entre VAD et magasins propres. Ils planifient l'ouverture de nouveaux points de vente au rythme de deux à trois sites par an sur les cinq prochaines années, avec la création d'une centaine d'emplois de proximité à la clé. Le chiffre d'affaires prévisionnel devrait rester sur un rythme de progression à deux chiffres et pourrait alors atteindre 39 M€ en 2012.

## L'équipe ICSO Private Equity

L'équipe opérationnelle d'ICSO Private Equity est constituée de 18 personnes, dont 11 investisseurs professionnels qui ont une solide expérience de l'entrepreneuriat, du management et de l'innovation.

Ils assurent à la fois la veille, la sélection, l'audit et le suivi des entreprises qui rentrent dans le portefeuille d'investissements.

Leurs expertises complémentaires des marchés et des technologies nous permettent d'intervenir sur un champ très large d'activités.

### La branche Transmission (LBO) et Développement

De gauche à droite :  
Dorothee Watine,  
Michel Elhorry,  
Alexandre Sagon,  
Hasnaa Hafid,  
Bruno de Cambiaire,  
Nicolas Charleux,  
Olivier Athanase.



### La branche Capital Risque

De gauche à droite :  
Pantxika Passicot,  
Jean-Michel Petit,  
Jean-Luc Rivière.



**Pour suivre l'actualité de vos FIP, inscrivez-vous sur notre nouveau site Internet : [www.icso.fr](http://www.icso.fr)**

Vous recevrez régulièrement par mail, les nouvelles valeurs liquidatives, les derniers investissements réalisés, les lancements des nouveaux FIP,...



**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