



N°8

## La Lettre des FIP APL

### Les Fonds d'Investissement de Proximité : un formidable outil de développement régional.

Lors de leur création en 2003, les Fonds d'Investissement de Proximité ont été accueillis avec scepticisme. Ces fonds, entendait-on, allaient rester des petits fonds tout juste capables d'investir dans le petit commerce au coin de la rue.

Six ans après, les faits parlent d'eux-mêmes : 160 Fonds constitués, 1 milliard six cent millions levés, garants de plus d'un milliard d'euros investis ou à investir prochainement dans nos PME.

Le fait régional s'est imposé comme une évidence car c'est là que se trouvent les belles PME pour lesquelles des injections de fonds propres permettent de mettre en place des stratégies de croissance qui feront plus tard le bonheur de leurs actionnaires et donc de vous, souscripteurs de FIP.

Alors les FIP ne connaissent pas la crise ? L'année 2009 a montré que le système était cependant fragile avec une baisse significative des montants levés depuis le 2<sup>ème</sup> semestre 2008.

Les annonces de modifications législatives se multiplient mais pourraient bien être contre-productives. Les levées de fonds sont montées en puissance sur quelques années, les investissements font de même avec le décalage nécessaire à l'optimisation des investissements, garant d'un développement sain et de la protection des souscripteurs. Alors, n'imposons pas des délais artificiellement courts qui produiraient une politique de « stop and go » préjudiciable à la croissance.

Pour vous, souscripteurs de FIP, le cadre fiscal est inchangé. Pour le FIP IR (Impôt sur le Revenu) de fin d'année, réduction de l'impôt sur le revenu de 25% du montant investi à concurrence de 12 000 ou 24 000 euros et exonération d'impôt sur les revenus et plus-values perçus à la sortie (hors prélèvements sociaux). Cependant, votre souscription est soumise au plafonnement global des « niches fiscales », le montant total des réductions ou crédits d'impôt est limité à 25 000 euros plus 10% du revenu imposable du foyer fiscal.

### La vie continue...

Nous sommes heureux de vous présenter deux investissements effectués ces six derniers mois, depuis l'envoi de la lettre FIP N°7, dans les sociétés VSG et SUPERSONIC IMAGINE.

Heureux car nous pensons que ces entreprises régionales au rayonnement international sont le type même d'entreprise qui permettra à notre pays et à nos régions de se maintenir dans la compétition économique actuelle.

Heureux car VSG était, avant l'opération, filiale de l'entreprise américaine MERCURY, et le LBO organisé avec les managers permet de relocaliser en France et en région les centres de décision.

Heureux enfin car ces entreprises – très rentable pour VSG, en développement rapide pour SUPERSONIC IMAGINE – sont pour nous, pour vous, l'espoir d'une valorisation significative et donc de bons résultats pour les FIP 2007, 2008 et DÉVELOPPEMENT 1.

A court terme, les valeurs liquidatives de nos FIP sont en baisse, à des degrés divers, sans que cette baisse, reflet d'une conjoncture très dégradée, ne puisse être un véritable sujet d'inquiétude. Nous ne savons pas ce que l'avenir nous réserve, mais soyez assurés que nous ferons le maximum pour tirer le meilleur des investissements effectués.

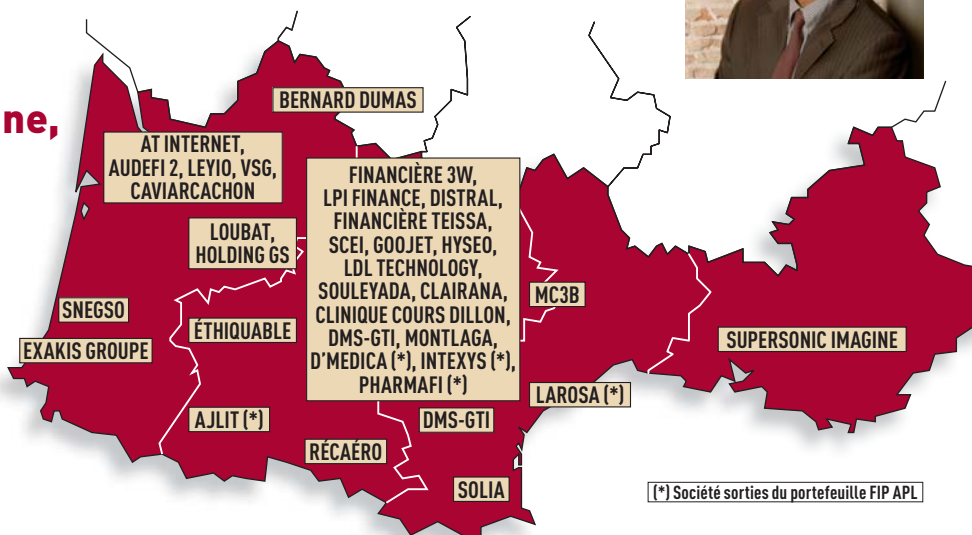
Après une bonne collecte, à hauteur de 11,2 M€, du FIP ISF APL DÉVELOPPEMENT 2, le FIP APL 2009 est en cours de souscription. Nous espérons que vous lui réserverez aussi un très bon accueil.

**Renaud du Lac**  
Président



### Implantation géographique du portefeuille FIP : Aquitaine, Midi-Pyrénées, Languedoc-Roussillon et PACA.

Les FIP APL ont permis à ce jour de réaliser des investissements à hauteur de 26 millions d'euros dans 34 PME des 4 régions du grand sud.



(\* Société sorties du portefeuille FIP APL



# Le portefeuille d'investissements FIP APL

au 30 septembre 2009

SOCIÉTÉ	DÉP.	ACTIVITÉ	MONTANT INVESTI						
			FIP 2004	FIP 2005	FIP 2006	FIP 2007	FIP DÉV. 1	FIP 2008	FIP DÉV. 2
CAVIARCACHON (L'ESTURGEONNIÈRE)	33	Caviar d'Aquitaine	128 453 €	192 342 €	241 705 €				
ÉTHIQUABLE	32	Commerce équitable		166 000 €	209 000 €				
FINANCIÈRE 3W (BRUNO SAINT HILAIRE)	31	Prêt-à-porter Masculin et Féminin			375 001 €	375 001 €			
LPI FINANCE (ÉDILLOISIR)	31	VPC d'articles pour chasseurs			712 500 €	712 500 €			
SOLIA	66	Contenants alimentaires jetables			667 929 €	667 929 €			
DISTRAL INVESTISSEMENTS	31	Portails et autres produits aluminium	200 000 €	250 000 €					
FINANCIÈRE TEISSA (TEIKIT DIFFUSION)	31	Meubles de cuisine prêts à monter	254 400 €	381 120 €	480 960 €				
GROUPE LOUBAT	47	Fermetures pour le bâtiment	368 000 €	544 000 €					
MC3B (CHÊNE VERT)	81	Meubles de salles de bain		706 840 €	893 940 €				
SNEGSO	40	Construction, bâtiment et génie civil			350 000 €	125 000 €			
BERNARD DUMAS	24	Papiers, séparateurs de batteries et de filtres à air			278 400 €	278 400 €	640 000 €		
RÉCAÉRO	09	Pièces détachées pour l'aéronautique	199 957 €	300 816 €					
SCEI	31	Matériaux pour aéronefs	500 000 €	800 200 €					
AT INTERNET	33	Mesure et analyse d'audience de sites Internet					600 039 €		793 005 €
AUDEFI 2 (AUDEMAT)	33	Équipements électroniques pour la radiodiffusion	309 949 €		495 934 €	495 934 €			
EXAKIS GROUPE	64	Solutions et services informatiques			442 500 €	505 571 €	442 500 €		
GOOJET	31	Services Internet sur les téléphones mobiles		175 713 €			183 300 €		183 400 €
HYSEO	31	Centrales de production d'énergie renouvelables			21 075 €	21 075 €			16 875 €
LDL TECHNOLOGY	31	Électronique embarquée	125 048 €		199 180 €	61 410 €			
LEYIO	33	Produits électroniques communicants				205 687 €		169 312 €	
VSG	33	Logiciel de visualisation 3D				833 000 €		683 000 €	
SOULEYADA	31	Centrales de production d'énergie renouvelable				66 000 €		45 000 €	
CLAIRANA	31	Centrales de production d'énergie renouvelable				66 000 €		45 000 €	
CLINIQUE DU COURS DILLON	31	Clinique privée		393 791 €	494 314 €				
DMS-GTI	11 & 31	Matériel d'assistance à l'enseignement	314 600 €						
HOLDING GS (GROUPE SYST'AM)	47	Prévention de l'escarre		450 724 €	556 776 €				
MONTLAGA (GROUPE LAGARRIGUE)	31	Dispositifs orthopédiques		409 900 €	515 100 €				
SUPERSONIC IMAGINE	13	Équipements d'imagerie médicale ultrasons				458 009 €	261 694 €	370 689 €	
			2 400 407 €	4 771 446 €	6 934 314 €	4 871 516 €	2 217 533 €	1 223 001 €	976 405 €

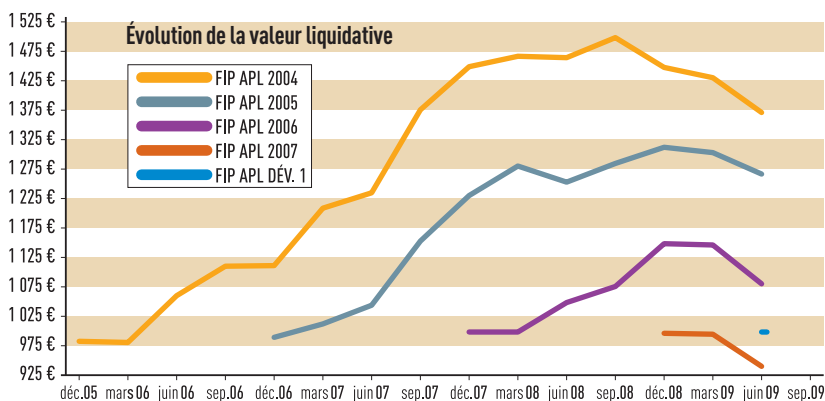
## Les sorties de portefeuille FIP APL

SOCIÉTÉ	DÉP.	ACTIVITÉ	Date sortie	FIP 2004		FIP 2005		FIP 2006		FIP 2007	
				Montant investi	+/- value	Montant investi	+/- value	Montant investi	+/- value	Montant investi	+/- value
AJLIT	65	Procédé de laquage de profilé alu	30/06/09					65 000 €	-64 999 €	135 000 €	-134 998 €
INTEXYS	31	Composants opto électroniques à haut débit	03/03/09			214 661 €	-214 661 €				
EXAKIS GROUPE	64	Conseil et services informatiques	24/12/08	366 875 €	498 950 €						
PHARMAFI (PHARMASET)	31	Dispositifs médicaux à usage unique	01/10/08	225 000 €	232 800 €	300 000 €	310 400 €				
GROUPE LAROSA	34	Constr. d'armatures métalliques sur plan	29/02/08	500 000 €	998 350 €	800 000 €	1 597 360 €				
D'MEDICA HOLDING	31	Loc. & vente matériel de maintien à domicile	27/09/06	399 809 €	1 298 758 €						
				1 491 684 €	3 028 858 €	1 314 661 €	1 693 099 €	65 000 €	-64 999 €	135 000 €	-134 998 €



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

**Décryptage :** La valorisation des parts de FIP est optimale à la fin de vie du fonds. 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. C'est au-delà de cette 8<sup>ème</sup> année que la valeur liquidative peut offrir un rendement optimal.



Chiffres clés	Sommes collectées	Investissements réalisés au 30/09/09 (% de l'actif)	Valeur à l'origine de la part A	Valeur Liquidative au 30/06/09
FIP APL 2004	5 715 408 €	68 %	1 000 €	1 369,80 €
FIP APL 2005	8 558 079 €	71 %	1 000 €	1 269,33 €
FIP APL 2006	10 754 466 €	65 %	1 000 €	1 078,35 €
FIP APL 2007	10 996 950 €	46 %	1 000 €	939,23 €
FIP APL DÉV. 1	6 432 800 €	34 %	1 000 €	990,05 €
FIP APL 2008	9 051 066 €	14 %	1 000 €	(1)
FIP APL DÉV. 2	11 153 322 €	9 %	1 000 €	993,06 €

(1) Pour le FIP APL 2008, la première valeur liquidative sera établie au 31/12/09.  
**Avvertissement :** Les performances passées ne sauraient présager des performances futures.

## Deux exemples de participations récentes

VSG

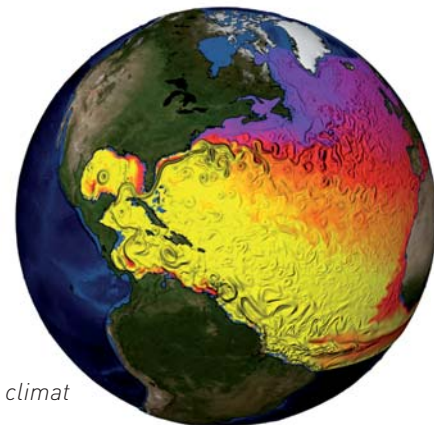
### ***La visualisation 3D au service de l'analyse et de la prise de décision industrielle et scientifique.***

La société VSG (Visualization Sciences Group), créée en 1986 à Mérignac, développe et commercialise des logiciels de visualisation 3D pour le secteur de l'énergie, de la santé et de la conception industrielle.

VSG fournit des solutions qui permettent de visualiser et d'analyser des données en 3 dimensions pour une meilleure résolution de problèmes complexes. La technologie, qui génère des représentations visuelles de haut niveau, va par exemple faciliter l'analyse de la composition des sols (applications dans le domaine de la recherche pétrolière), de la structure de matériaux (applications industrielles), de données climatiques mais aussi de résultats de calculs de simulation (soufflerie virtuelle par exemple)... etc.

VSG a conçu deux gammes de produits. La première (Avizo®) s'adresse aux ingénieurs et scientifiques des services R&D de grandes entreprises, ainsi qu'aux laboratoires de recherches. La seconde, la famille Open Inventor®, est une solution destinée aux éditeurs de logiciels leur permettant d'intégrer des technologies de visualisation 3D avancées dans leurs propres produits.

Jean-Bernard CAZEUX, Manager fondateur de VSG, précise : **« La force de notre technologie est d'être à la fois unique en terme de représentation de données 3D et adaptable à une multitude d'applications, notamment pour**



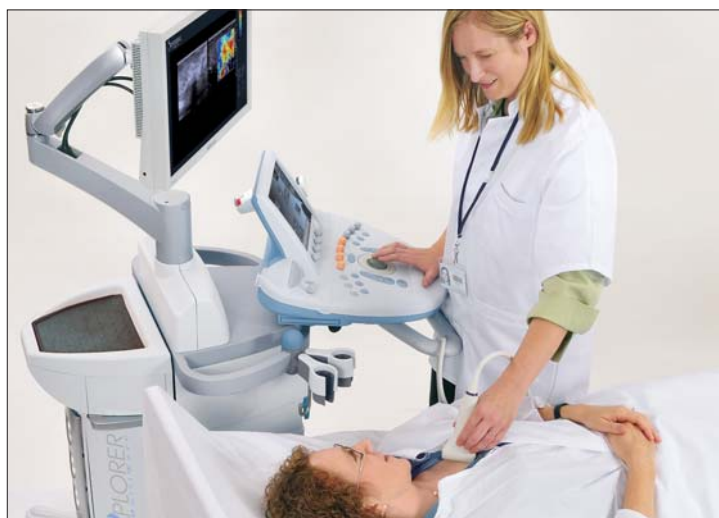
Analyse du climat

**des secteurs en forte progression comme le contrôle non destructif de matériaux industriels, l'imagerie médicale 3D ou bien encore les données climatologiques et environnementales. »**

La société compte aujourd'hui 56 salariés dont 46 en France et connaît depuis 5 ans une croissance moyenne de 20 % par an. VSG prévoit de réaliser un chiffre d'affaires 2009 d'environ 11 M\$, dont plus de 90 % à l'export.

Les FIP APL 2007 et 2008 d'ICSO Private Equity ont investi 1,5 M€ dans la holding Financière VSG au côté des managers de l'entreprise. Les nouveaux développements et l'accent mis sur les partenariats sectoriels devraient permettre à la société de doubler son activité dans les 4 prochaines années.

**« Déjà implantés aux États-Unis avec notre filiale VSG Inc., nous souhaitons continuer de développer notre présence commerciale au niveau mondial (représentants en Europe, États-Unis, Asie du Sud -Est, Chine et Inde) et ainsi conforter notre position de fournisseur leader de logiciels de visualisation et d'analyse 3D. »** Jean-Bernard CAZEUX.



Créée en 2005 par Jacques Souquet, industriel reconnu, et des chercheurs réputés dans les domaines des ultrasons (École Supérieure de Physique et Chimie Industrielle de la Ville de Paris - ESPCI), SuperSonic Imagine a développé une technologie d'imagerie médicale très innovante : l'élastographie transitoire. Cette technique non invasive basée sur les ultrasons permet de mesurer et de visualiser l'élasticité des tissus qui se modifie en corrélation avec certaines pathologies.

La première application pour l'échographie mammaire et thyroïdienne (Aixplorer®) apporte aux médecins une information prédictive précieuse qui améliore considérablement le diagnostic et la prévention des cancers.

**« Notre technologie représente un réel bond en avant dans l'imagerie médicale. Nous travaillons sur l'extension à d'autres organes pour améliorer le diagnostic des pathologies de la prostate, du foie, des tissus cardiaques, des muscles et tendons, »** explique Jacques Souquet, Président Directeur Général de SuperSonic Imagine.

### **SuperSonic Imagine**

### ***Une technologie de pointe unique qui révolutionne l'imagerie médicale.***

L'échographe Aixplorer® est protégé par plus de 30 brevets internationaux et a reçu le label CE ainsi que l'approbation FDA qui est son équivalent pour l'Amérique du Nord.

La seconde levée de fonds de 26 M€, réalisée fin 2008 auprès de plusieurs fonds d'investissements, dont les FIP gérés par ICSO Private Equity à hauteur de 1,5 M€, va permettre à SuperSonic Imagine de financer l'industrialisation et le développement commercial aussi bien en France qu'à l'international. L'objectif de la société est d'atteindre 7 à 9 M€ de chiffre d'affaires dès la fin 2009 sur un marché en forte croissance qui au plan mondial représente 400 M€ uniquement pour l'imagerie mammaire.

Jacques Souquet précise : **« Nous continuons à renforcer nos équipes françaises notamment sur les postes de marketing et vente pour soutenir une croissance rapide. En quatre années notre effectif est déjà passé de 3 à 97 personnes. »** Aixplorer® est aujourd'hui commercialisé depuis le siège d'Aix-en-Provence, les bureaux de Londres, de Munich et via un réseau de 17 distributeurs en Europe de l'Est, Asie, au Liban et aux États-Unis.



## L'équipe ICSO Private Equity

L'équipe opérationnelle d'ICSO Private Equity est constituée de 19 personnes, dont 12 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

*Au premier plan,  
de gauche à droite :*

Dorothee Watine,  
Alexandre Sagon,  
Bruno de Cambaïre  
Olivier Athanase.

*Au second plan,  
de gauche à droite :*

Nicolas Charleux,  
Rémi Chériaux,  
Hasnaa Hafid,  
Nicolas Olivès.



### 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