



L'approche multisectorielle d'iXO P.E., une stratégie gagnante ?

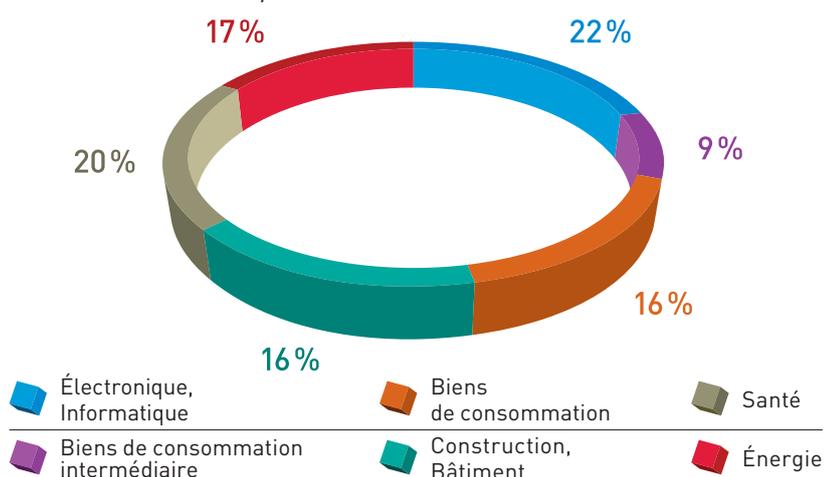
La stratégie d'investissement des FIP privilégie le potentiel de croissance des entreprises, sans préférence sectorielle. Ceci n'est cependant pas incompatible avec l'analyse pragmatique des domaines d'activité les plus porteurs et l'accentuation des efforts de prospection vers ceux-ci.

Nous avons, sur l'intégralité du portefeuille des FIP, analysé nos investissements avec une approche sectorielle. Un premier constat se dégage : la diversité. Cinq secteurs représentent chacun entre 15 et 22 % du total : l'électronique-informatique, la santé, les biens de consommation, la construction/bâtiment et l'énergie. Cette diversité reflète un **objectif de sécurité**.

Un deuxième constat, moins apparent mais plus pertinent encore : la surpondération des secteurs que l'équipe de gestion a jugé porteurs : le secteur de la santé dépasse 20 % pour un poids de 12,5 % de l'activité économique, le secteur de l'énergie représente 17 % de nos investissements, exclusivement concentrés sur les énergies nouvelles. Cette représentation des secteurs porteurs reflète un **objectif de rendement**.

Diversité et surpondération des secteurs porteurs, telle est l'approche d'opportunité menée par l'équipe d'iXO depuis 2004 et nous espérons pouvoir continuer à vous démontrer que c'est une stratégie gagnante sur le long terme.

Répartition par secteur du portefeuille d'investissements des FIP iXO au 30 septembre 2010 (en montant).



Le FIP APL 2004 vient d'être liquidé avec un deuxième et dernier remboursement aux souscripteurs, portant le montant perçu (avant prélèvements sociaux) à 1315,72 €/part. Nous sommes contents d'avoir pu confirmer qu'un investissement de « défiscalisation » pouvait être, pour le souscripteur, rentable en soi avant même la prise en compte de la défiscalisation tout en remplissant son objectif de soutien de l'économie régionale.

Les autres Fonds continuent leur vie avec un profil stabilisé en termes de valeur liquidative, preuve que la crise économique a été convenablement abordée par nos PME et que le climat actuel n'est plus à la tempête.

La diversité est un élément important de notre stratégie d'investissement. Vous le remarquerez dans les deux investissements récents présentés page 3 : une entreprise traditionnelle, Rivière Diffusion, présente à la fois sur le marché du cassoulet et des produits bio et provençaux et une entreprise du secteur médical, CBM, premier laboratoire d'analyses médicales de la région Midi-Pyrénées.



Renaud du Lac
Président



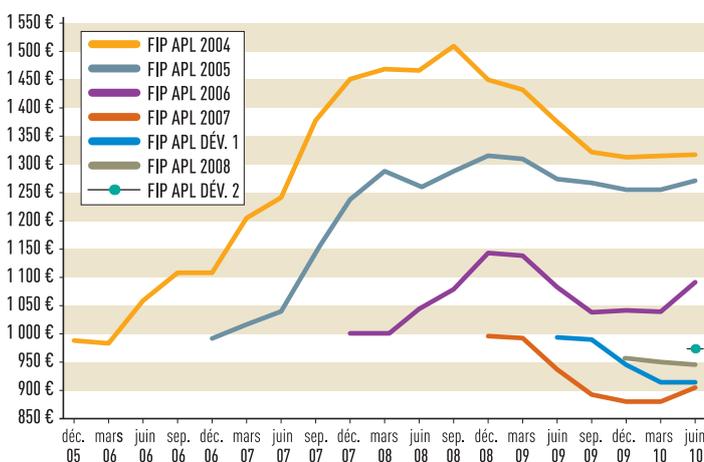
APL FIP 2010, permettra de déduire de l'impôt sur le revenu 2010 25% des sommes versées avant le 31 décembre. Nous rappelons que les contreparties des avantages fiscaux dont bénéficient

les porteurs de parts au titre de leur souscription dans le Fonds sont un placement pour une durée de 8 à 10 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 30 septembre 2010

| SOCIÉTÉ | DÉP. | ACTIVITÉ | MONTANT INVESTI | | | | | | |
|--------------------------------------|------|---|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | FIP 2005 | FIP 2006 | FIP 2007 | FIP DÉV. 1 | FIP 2008 | FIP DÉV. 2 | FIP 2009 |
| AT INTERNET | 33 | Mesure et analyse d'audience de sites Internet | | | | 600 039 € | | 793 005 € | |
| BERNARD DUMAS | 24 | Papiers, séparateurs de batteries et de filtres à air | | 278 400 € | 278 400 € | 640 000 € | | | |
| CAVIARCACHON (L'ESTURGEONNIÈRE) | 33 | Caviar d'Aquitaine | 192 342 € | 241 705 € | | | | | |
| CLAIRANA | 31 | Centrales de production d'énergies renouvelables | | | 512 500 € | 589 370 € | 435 630 € | 1 025 000 € | |
| DISTRAL INVESTISSEMENTS | 31 | Portails et autres produits aluminium | 250 000 € | | | | 214 563 € | | |
| DMS | 31 | Matériel d'assistance à l'enseignement | | | | | 60 600 € | | |
| ÉTHIQUABLE | 32 | Commerce équitable | 166 000 € | 209 000 € | | | | | |
| EXAKIS GROUPE | 64 | Solutions et services informatiques | | 442 500 € | 505 571 € | 442 500 € | | | |
| FINANCIÈRE 3W (BRUNO SAINT HILAIRE) | 31 | Prêt-à-porter Masculin et Féminin | | 463 725 € | 463 725 € | | | | |
| FINANCIÈRE TEISSA (TEIKIT DIFFUSION) | 31 | Meubles de cuisine prêts à monter | 381 120 € | 480 960 € | | | 267 877 € | | |
| GOOJET | 31 | Services Internet sur téléphones mobiles | 174 980 € | | | 183 300 € | | 183 400 € | |
| GROUPE LOUBAT | 47 | Fermetures pour le bâtiment | 544 000 € | | | | 184 000 € | | |
| HOLDING GS (GROUPE SYST'AM) | 47 | Prévention de l'escarre | 450 724 € | 556 776 € | | | | | |
| HYSEO | 31 | Étude et réalisation dans les énergies renouvelables | | 21 075 € | 21 075 € | | | | |
| IXOLAB (CBM) | 31 | Laboratoires d'analyses médicales | | | | | 422 030 € | 380 000 € | 482 970 € |
| LDL TECHNOLOGY | 31 | Électronique embarquée | | 199 180 € | 108 498 € | | 183 600 € | | |
| LEYIO | 33 | Produits électroniques communicants | | | 233 108 € | | 191 891 € | | |
| LPI FINANCE (ÉDILLOISIR) | 31 | VPC d'articles pour chasseurs | | 712 500 € | 712 500 € | | | | |
| LUMINIS | 47 | Dévelop. et exploitation de centrales photovoltaïques | | | | 100 000 € | | 150 000 € | 150 000 € |
| MC3B (CHÊNE VERT) | 81 | Meubles de salles de bain | 706 840 € | 893 940 € | | | | | |
| MÉDIPOLE GARONNE | 31 | Clinique privée | 393 791 € | 494 314 € | | | | | |
| MONTLAGA(GROUPE LAGARRIGUE) | 31 | Dispositifs orthopédiques | 409 900 € | 515 100 € | | | | | |
| RÉCAÉRO | 09 | Pièces détachées pour l'aéronautique | 300 816 € | | | | 74 622 € | | |
| RIVIÈRE DIFFUSION | 11 | Plats cuisinés appertisés | | | | | 419 445 € | | 480 610 € |
| SCEI | 31 | Matériaux pour aéronefs | 800 200 € | | | | 577 193 € | | |
| SNEGSO | 40 | Construction, bâtiment et génie civil | | 350 000 € | 900 000 € | | | | |
| SOLIA | 66 | Contenants alimentaires jetables | | 667 929 € | 667 929 € | | | | |
| SOULEYADA | 31 | Centrales de production d'énergies renouvelables | | | 320 630 € | 589 380 € | 435 630 € | 1 024 990 € | 191 870 € |
| SUPERSONIC IMAGINE | 13 | Équipements d'imagerie médicale Ultrasons | | | 711 557 € | 407 603 € | 577 438 € | 243 629 € | |
| VSG | 33 | Logiciel de visualisation 3D | | | 833 000 € | | 683 000 € | | |
| WORLDCAST SYSTEMS (AUDEMAT) | 33 | Équipements électroniques pour la radiodiffusion | | 529 091 € | 529 091 € | | 52 301 € | | |
| | | | 4 770 713 € | 7 056 195 € | 6 797 584 € | 3 552 192 € | 4 779 820 € | 3 800 024 € | 1 305 450 € |

Évolution de la Valeur Liquidative des FIP iXO



Pour le FIP APL 2004 : La valeur au 30/06/10 correspond à celle calculée lors de la liquidation du fonds avant la déduction CSG - CRDS.

Chiffres Clés des FIP iXO

| | Sommes collectées | Investissements réalisés au 31/10/10 (% de l'actif) | Valeur à l'origine de la part A | Valeur Liquidative au 30/06/10 |
|----------------|-------------------|---|---------------------------------|--------------------------------|
| FIP APL 2005 | 8 558 079 € | 73 % | 1 000 € | 1 273,94 € |
| FIP APL 2006 | 10 754 466 € | 66 % | 1 000 € | 1 093,36 € |
| FIP APL 2007 | 10 996 950 € | 63 % | 1 000 € | 904,01 € |
| FIP APL DÉV. 1 | 6 432 800 € | 60 % | 1 000 € | 912,46 € |
| FIP APL 2008 | 9 051 066 € | 53 % | 1 000 € | 944,07 € |
| FIP APL DÉV. 2 | 11 153 322 € | 36 % | 1 000 € | 971,34 € |
| FIP APL 2009 | 10 383 895 € | 13 % | 1 000 € | (1) |
| FIP iXO DÉV. 3 | 15 210 000 € | 2 % | 1 000 € | (1) |

(1) Pour le FIP APL 2009 : La première valeur liquidative sera établie au 31/12/10 et celle du FIP iXO Développement 3 le 30/06/11.

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

Liquidation du FIP Aquitaine Pyrénées Languedoc Capital PME 2004

Le FIP Aquitaine Pyrénées Languedoc Capital PME 2004 est entré en liquidation le 6/07/10. Pour les souscripteurs de ce FIP, deux distributions ont été effectuées dont vous trouverez le détail dans le tableau ci-dessous :

| Valeur d'origine de la part A (décembre 2004) | Réduction d'impôt | Distribution (pour une part A) | | | Rentabilité nette* |
|---|-------------------|---|--|-------------------|--|
| | | 1 ^{ère} distribution (mars 2010) | 2 ^{ème} et dernière distribution (juillet 2010) | Total distribué * | Sans prise en compte de la réduction d'impôt |
| 1 000 € | - 250 € | 1 000 € | 315,72 € * | 1 315,72 € | 31,6 % |

* Avant déduction des prélèvements sociaux.

Deux exemples de participations récentes

RIVIÈRE

Une entreprise artisanale qui évolue dans les traditions gastronomiques du Sud.

Créé en 1989 et implanté à Castelnaudary (11), le groupe Rivière est historiquement positionné sur le marché du cassoulet supérieur et des produits du terroir. Depuis l'acquisition en 2001 de la société Midi Conserves basée à Bollène (84), la gamme s'est diversifiée vers les plats provençaux, plats bio et alimentation infantile.

Les produits de marques «Maison du Cassoulet», «Lingodoc», «les Mets de Provence» et «Sol'via» sont fabriqués dans les usines de Castelnaudary et Bollène. Elles produisent 7 000 tonnes par an, avec une capacité de production pouvant aller jusqu'à 10 000 tonnes.

Les enseignes de la grande distribution représentent 80% du CA tandis qu'une part grandissante est réalisée par la restauration hors foyer et les circuits traditionnels (vente à distance).



Le groupe Rivière propose des produits haut de gamme. Michel Rivière, son Président précise : **« Avec la crise, le consommateur se réfugie dans des valeurs sûres. Il cherche à nouveau des produits garants de qualité. Que ce soit pour des produits bio ou des produits du terroir, cette tendance est très forte ».**

Pour répondre à cette demande, la société va développer son offre sur les marchés du bio et du baby food. D'ailleurs, Rivière lancera fin 2010 une ligne de barquettes bébé et, en 2011, une nouvelle gamme de produits dédiée aux personnes âgées qui sera commercialisée en circuits spécialisés.

Rivière souhaite parallèlement poursuivre sa croissance externe par le rachat de sociétés positionnées sur des niches de marché qualitatives. **« Notre ambition est de construire un groupe fabricant des produits de terroir haut de gamme qui résisteront à tous les effets de mode. Notre force repose sur la qualité : qualité des produits mais aussi qualité des hommes et des relations avec les clients »** précise Michel Rivière.

L'arrivée d'iXO Private Equity va permettre l'accompagnement de ces développements en France et en Europe.

La société a réalisé en 2009 un CA de 18 M€ et une marge d'EBITDA de 15%. Preuve de son développement, le nombre de salariés est passé de 82 à 100 personnes au cours de la dernière année, son objectif étant de continuer à créer des emplois tout en privilégiant la qualité de vie et les relations humaines au sein de l'entreprise.

CBM

Une des plates-formes d'analyses médicales les plus performantes en France.

CBM est né de la fusion de deux laboratoires en 1999. Il est actuellement le premier laboratoire d'analyses médicales de la région Midi-Pyrénées et figure parmi les 30 plus importants laboratoires nationaux (4 200 laboratoires au plan national).

Patrick Bellon, son Directeur Général explique : **« Le marché de la biologie médicale est à la veille d'une évolution majeure. Une course à la concentration est en marche pour répondre aux objectifs de la réforme de la biologie française qui vise à diminuer significativement les coûts ».**

Pour conserver sa position de leader régional, CBM poursuit sa stratégie de croissance externe. D'ici deux ans, le nombre de sites de prélèvement devrait passer de trois à une dizaine et d'importants efforts de modernisation seront consacrés au plateau technique mutualisé. L'arrivée d'un partenaire financier tel qu'iXO Private Equity va justement permettre de financer ce développement. L'objectif de CBM est de doubler le chiffre d'affaires sur cette période pour atteindre 20 M€ en 2013.

CBM réalise tout type d'analyses médicales humaines (bactériologie, immunologie, biochimie, hématologie) et vétérinaires, mais aussi des analyses bactériologiques d'environnement.

Ses clients sont à 70% des particuliers pour des prélèvements réalisés dans ses laboratoires et à 30% des établissements (cliniques privées, maisons de retraite, centres de dialyse,...). Le nombre de patients traités devrait lui aussi doubler pour passer de 1 000 à 2 000 par jour d'ici 2013.



Patrick Bellon, précise : **« Une des forces du laboratoire est d'associer une compétence complète en analyses biologiques médicales et d'assurer une continuité de soin 24h/24h pour répondre notamment aux besoins des cliniques qui peuvent nous demander des résultats à toute heure ».**

Le laboratoire emploie actuellement 92 personnes : biologistes, qualitateurs, techniciens, secrétaires et coursiers. Ses équipes devraient atteindre 160 salariés d'ici deux ans.

ixO Private Equity : une équipe sur le terrain

Installée depuis plus de 25 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 :

Alexandre SAGON, Dorothee WATINE, Rémi CHÉRIAUX, Bruno de CAMBIAIRE, Renaud du LAC, Olivier ATHANASE, Hasnaa HAFID, Nicolas CHARLEUX, Jean-Michel PETIT, Pantxika PASSICOT, Jean-Luc RIVIÈRE, Nicolas OLIVÉS.



**Pour suivre l'actualité de vos FIP,
inscrivez-vous sur notre nouveau site
Internet : www.ixope.fr**

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

Site : www.ixope.fr

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