

2008, l'illustration d'un modèle de développement éprouvé

Le Conseil d'administration du 13 février dernier a arrêté les comptes consolidés du 31 décembre 2008. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel comptable IFRS. Il a également arrêté les comptes sociaux.

L'exercice a été marqué par :

- L'acquisition de la totalité des actions de la Société Financière Voltaire, réalisée le 21 mars dernier sur la base d'une valeur globale de 5 876 K€.
- La fusion par absorption de la société Financière Ar Men par IPO opérée en mai 2008, qui a entraîné un accroissement de l'actif net comptable de 40 739 K€. Le Groupe CIC a ainsi vu sa participation passer de 76,87% à 80,05%.
- A partir de l'automne, l'avènement de la crise qui a entraîné des baisses d'activités pour quelques entreprises du portefeuille, et les très fortes turbulences des marchés qui se sont en partie répercutées sur les valorisations des participations essentiellement non cotées.

Les apports relatifs à la fusion de la société Financière Ar Men ont été comptabilisés à la date de prise de contrôle. Les sociétés Société Financière Voltaire et IPO Ingénierie ont été intégrées au périmètre en 2008. Il n'a pas été établi de comptes pro forma compte tenu du caractère non significatif des opérations à l'échelle du groupe.

L'ensemble des informations est présenté dans les notes annexes aux états financiers.

Bilans consolidés comparés

(en K€)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Actifs non courants	346 591	278 902	219 444
Actifs courants	49 821	33 644	40 095
Total actif	396 412	312 546	259 539
Passifs non courants	95	88	208
Passifs courants	7 336	5 185	5 119
Capitaux propres	388 981	307 273	254 212
(dont résultat net consolidé)	(+32 850)	(+53 686)	(+41 903)
Total passif	396 412	312 546	259 539

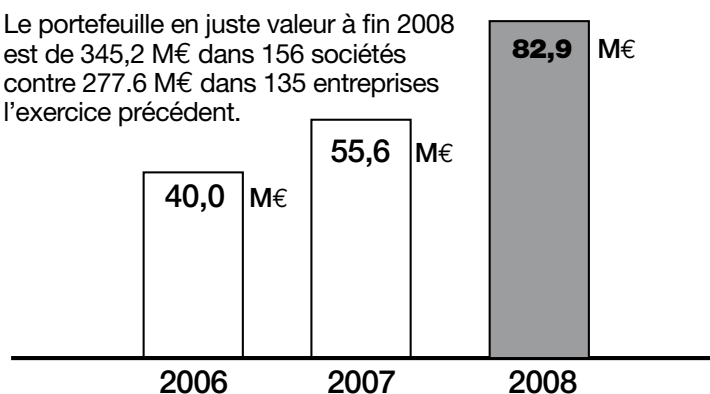
Comptes de résultat consolidés comparés

(en K€)	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Produits nets du portefeuille	38 700	57 231	46 375
Charges opérationnelles	-7 529	-5 092	-5 025
Produits nets de la trésorerie	1 935	1 547	553
Résultat net consolidé	32 850	53 686	41 903

Cet exercice 2008 est conforme aux objectifs de croissance de l'activité attendus après le renforcement de l'équipe depuis la mi-2006 et la présence commerciale récente dans le Sud-ouest.

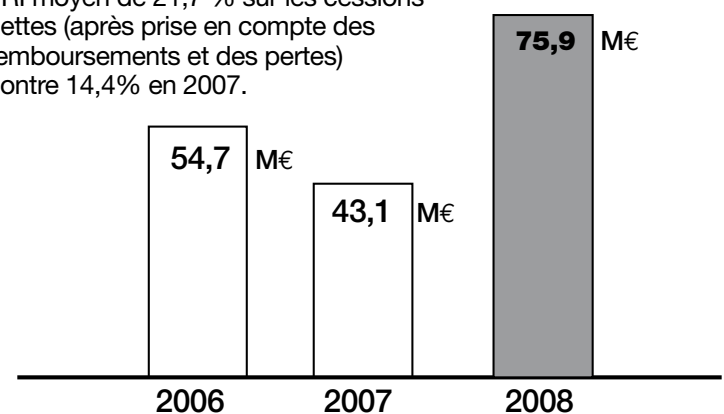
Investissements : 82,8 M€

- 27 opérations effectuées dans le cadre de financements de développement, de réaménagements d'actionariat ou de transmissions de PME, dont 3 opérations conjointes avec les autres structures de capital-investissement du Groupe CIC.
- Le portefeuille en juste valeur à fin 2008 est de 345,2 M€ dans 156 sociétés contre 277,6 M€ dans 135 entreprises l'exercice précédent.



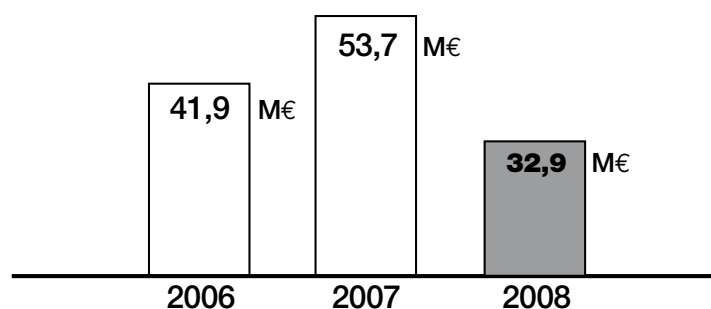
Sorties : 75,9 M€

- Plusieurs sorties, à la faveur de reconstitutions d'actionariat organisées par IPO dont les 3 principales sont Altéad, Sogal et Office log.
- 46,5 M€ de plus-values de cessions réalisées contre 20,3 M€ en 2007.
- TRI moyen de 21,7 % sur les cessions nettes (après prise en compte des remboursements et des pertes) contre 14,4% en 2007.



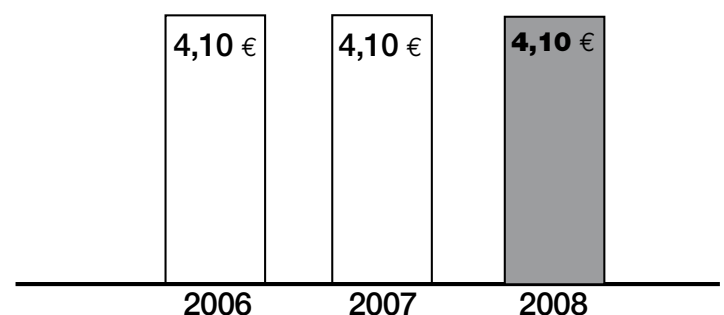
Résultat net consolidé : 32,9 M€

- Les produits nets du portefeuille sont en baisse de 18,5 M€ par rapport à l'an dernier en raison d'une revalorisation plus limitée des participations en juste valeur.
- Dans le contexte de crise économique et financière, le résultat net consolidé du groupe IPO atteint néanmoins 32 850 K€.



Dividende proposé à l'AGO : 4,10 €

- Les comptes sociaux font ressortir un bénéfice net de 39,62 M€ contre 30,57 M€ à fin 2007.
- Dividende de 4,10€ (identique à celui de l'exercice 2007), avec option de paiement en espèces ou en actions.



Après déduction de la distribution de dividendes proposée et des actions auto-détenues, les fonds propres consolidés, correspondant à l'ANR, s'établissent à 373 580 K€, soit 111,55€ par action (contre 107,21€ à fin 2007).

Le Conseil, à l'unanimité, a considéré que les recommandations AFEP-MEDEF du 6 octobre 2008 sur la rémunération des dirigeants s'inscrivaient dans la démarche de gouvernement d'entreprise d'IPO et a décidé l'adhésion de la société à l'ensemble desdites recommandations.

Bien que la grande majorité des sociétés du portefeuille affiche des structures financières solides, l'année 2009 devrait se caractériser par un volume de nouvelles opérations plus réduit du fait de l'attentisme général face aux lancements de projets de développement, d'un recours plus difficile aux financements imposant aux entreprises de se recentrer prioritairement sur la gestion de leur besoin en fonds de roulement et du retrait marqué de l'activité et de la rentabilité d'un bon nombre d'entreprises qui, consécutivement, pourrait avoir un impact défavorable sur les évaluations de quelques entreprises du portefeuille au cours de l'année.

En revanche, la solidité de son modèle de développement - réalisé autour d'une grande proximité relationnelle avec les entrepreneurs et leurs familles, construit sur des partenariats dans la durée avec les entreprises et financé uniquement par les fonds propres - permet à IPO d'aborder avec une certaine sérénité et vigilance la crise actuelle.

Son positionnement fort sur l'Ouest et le Sud-ouest, la qualité de son offre ainsi que son portefeuille diversifié, largement renouvelé depuis 4 ans, lui réservent de belles opportunités d'accompagnement en fonds propres auprès des PME familiales et régionales qui constituent le cœur de son activité.

Le Conseil a convoqué les actionnaires en Assemblée Générale le vendredi 17 avril 2009 à 11 heures 30 à Nantes.

TRI : Taux de rentabilité actuariel d'un investissement.

Rentabilité des fonds propres : rapport entre le résultat net et la situation nette du début de l'exercice, déduction faite du dividende effectivement distribué (hors dividende payé en actions).