

BIP Investment Partners

L U X E M B O U R G

Luxembourg, le 14 juillet 2010

Communiqué de presse

- **Résultat global positif d'EUR 10,6 millions au premier semestre 2010**
- **Valeur estimée de l'action BIP à EUR 76,29 au 30 juin 2010 en progression de 3,25% dans des marchés à tendance baissière**
- **Deux nouveaux investissements dans des sociétés à fort potentiel : SGG et Aixtron**

Lors de sa réunion du 9 juillet 2010, le Conseil d'Administration de BIP a arrêté les résultats semestriels au 30 juin 2010.

BIP a clôturé le premier semestre 2010 avec un résultat global positif d'EUR 10,6 millions (contre un résultat global d'EUR 0,015 million au 30 juin 2009). Les comptes semestriels montrent un bénéfice comptable d'EUR 15,1 millions d'une part, et une diminution d'EUR 4,5 millions de la réserve de réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente d'autre part. Cette réserve enregistre les variations de valeur du portefeuille coté de BIP. Les capitaux propres s'élèvent à EUR 349 millions, en augmentation d'EUR 3,3 millions par rapport au 31 décembre 2009 (31.12.2009 : EUR 345,7 millions), un dividende d'EUR 6,9 millions ayant été payé et des actions propres pour EUR 0,9 million ayant été rachetées.

La valeur estimée par action a augmenté de 1,26% sur les six premiers mois de l'année 2010 pour s'établir à EUR 76,29 au 30 juin 2010. Tenant compte du dividende d'EUR 1,50 payé le 29 mars 2010, la performance du premier semestre 2010 s'élève à 3,25%. La valeur des actions de BIP a ainsi surperformé par rapport aux marchés, certaines valeurs du portefeuille, de par leur qualité intrinsèque ou leur caractère défensif, ayant soutenu la performance.

Le cours de bourse de l'action BIP s'établit à EUR 48,0 au 30 juin 2010, en augmentation de 4,35% sur la période.

ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT

Nouveaux investissements : SGG et Aixtron

En avril, BIP a contribué EUR 10,5 millions en capital et en financement mezzanine pour l'acquisition de la société **SGG** par son management. BIP a pris une position minoritaire permettant au management de prendre le contrôle de leur entreprise. Acteur de premier plan sur la place de Luxembourg depuis plus de 50 ans, SGG a développé une profonde expertise dans les domaines des Corporate Services et des services de Family Office, servant l'industrie des fonds, les sociétés internationales et les groupes familiaux. Basée au Grand-Duché de Luxembourg, SGG emploie plus de 250 professionnels et bénéficie d'un large réseau international.

BIP a investi EUR 10 millions dans **Aixtron**, société allemande de haute technologie, issue de l'université d'Aix-la-Chapelle, cotée en bourse de Francfort. La société développe des systèmes de production de semi-conducteurs et nano-fibres et s'est spécialisée dans la conception et la fabrication de systèmes de production de diodes électroluminescentes (LED), domaine dans lequel elle détient une part du marché mondial de 70%.

Investissements Private Equity

Une grande attention a été portée au suivi et au soutien de nos sociétés du portefeuille pour les aider à tirer profit d'un climat économique plus positif. La plupart des sociétés du portefeuille Private Equity font état de progrès réels dans la réalisation de leur plan d'affaires. En particulier, les sociétés **IEE** et **XDC** montrent des chiffres au premier semestre en très nette progression par rapport à la même période de l'année passée.

Pour **Cargolux**, il faut constater les mauvais résultats opérationnels en 2009 : le chiffre d'affaires a été en baisse de 33,8% par rapport à 2008 à USD 1.314 millions, l'EBITDAR a baissé de 77,3% à USD 46,5 millions. Cette tendance s'est inversée en 2010 grâce au redressement de l'économie mondiale. Le chiffre d'affaires des premiers mois de l'année dépasse les prévisions budgétaires. La société garde un contentieux significatif découlant des procédures en matière de pratiques anti compétitives à l'égard des transporteurs de fret aérien.

Concernant la société **SmartAir**, des retards importants dans la certification et du plan de livraison du nouveau modèle d'avion d'affaires prévu dans le business plan ont amené BIP à céder la totalité de ses actions SmartAir aux actionnaires qui continuent à soutenir le projet. La Société a effectué une correction de valeur de son investissement d'EUR 1 million.

Les sociétés actives dans le secteur des services, des communications ou de l'Internet tels que **Key-Systems**, **EuroDNS** ou **Escaux** continuent à bien se développer et renforcent leur position sur leurs marchés.

Conformément à la décision prise par le Conseil l'année passée de quitter progressivement l'activité d'investissement en **fonds de Private Equity**, la Société n'a pas pris d'engagements nouveaux dans ce secteur.

Investissements cotés

Les marchés boursiers ont connu une première moitié de l'année volatile. Depuis mi-avril les craintes au sujet des risques souverains en Europe et d'un ralentissement de l'activité économique en Chine ont provoqué une correction sur la plupart des bourses, l'EuroStoxx50 ayant connu une baisse de 15% depuis son niveau le plus élevé atteint en avril.

Dans cet environnement boursier incertain, BIP a maintenu une activité d'investissement prudente, les acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente s'élevant à EUR 31 millions et les cessions à EUR 33 millions, dégagant un bénéfice net réalisé de EUR 8 millions. Les plus-values nettes non réalisées ont diminué de EUR 3 millions au cours de la période.

Les principales acquisitions sur le semestre, hormis l'investissement nouveau en Aixtron, concernent BHP Billiton, Fresenius, Usiminas et CSN (Companhia Siderurgica Nacional). Les principales cessions concernent Altamir Amboise, ligne complètement cédée, ainsi que des diminutions partielles des lignes SES, ArcelorMittal et Vale.

La performance dégagée sur le portefeuille coté au premier semestre, de l'ordre de 6%, a été soutenue par la bonne performance boursière de l'action RTL (+31,7%) et des actions à caractère défensif ou à rendement élevé comme SES, Fresenius, Royal Dutch Shell et Munich Re.

Portefeuille des investissements liés au secteur des médias

RTL, groupe de media paneuropéen, bénéficie en 2010 de la reprise des marchés commerciaux, principalement en Allemagne, France et Grande-Bretagne. Suite aux bons résultats du premier trimestre et aux cash flows opérationnels élevés, le groupe dispose d'une trésorerie nette élevée.

EVS Broadcast Equipement, producteur de serveurs et logiciels pour la retransmission d'événements sportifs et la production en studio, profite des grands événements sportifs en 2010. La société est hautement profitable, dispose d'une trésorerie nette élevée et démontre régulièrement sa capacité d'innovation par des nouveaux produits. Face à la faiblesse du cours de bourse de EVS, BIP reste convaincue du potentiel de son investissement dans cette société.

SES a confirmé ses objectifs d'augmentation des revenus récurrents et résultats opérationnels de 5% d'ici 2012, les principaux relais de croissance venant des marchés asiatiques et africains. En-dehors de cette bonne visibilité sur ses résultats futurs, SES dispose également de cash flows opérationnels élevés. Néanmoins, profitant de l'excellente performance boursière de l'action SES, BIP a pris des bénéfices sur cet investissement et a réduit de moitié la ligne dans son portefeuille.

Les performances boursières des principaux investissements au cours des premiers six mois de l'année sont les suivantes : RTL +31,7%, SES +8,6%, EVS -26,1%.

L'ensemble des investissements dans ce secteur s'élève à EUR 78 millions, soit 22% de l'actif net de BIP.

Portefeuille des investissements sidérurgiques et miniers

Les investissements dans ce secteur sont motivés par la conviction d'une croissance supérieure des marchés émergents et de la demande de matières premières engendrée par l'industrialisation et l'urbanisation de la Chine.

Les performances des cours de bourse de nos principaux investissements au cours du premier semestre 2010 sont : Usiminas -5,1%, CSN (ADR) -8,0%, BHP Billiton -12,1%, Vale (ADR de l'action privilégiée) -15,3%, ArcelorMittal -30,5%.

L'ensemble des investissements dans le secteur sidérurgique et minier s'élève à EUR 43 millions, soit 12% de l'actif net de BIP.

Autres investissements

Les investissements en Munich Re (2,7% de l'actif net), Royal Dutch Shell (2,2% de l'actif net) et Fresenius (2% de l'actif net) sont considérés comme des investissements à caractère défensif tout en ayant un potentiel réel de croissance.

LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2010

En conformité avec le règlement du Parlement Européen et du Conseil du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, la Société publie des comptes consolidés selon les normes comptables IFRS. Les comptes présentés sont les comptes consolidés, comprenant les comptes de la Société et de ses filiales BIP Venture Partners S.A., SICAR, et BIP Internet Holding GmbH.

L'état de situation financière consolidé

Le total du bilan de la Société s'élève à EUR 362 millions (31.12.2009 : EUR 355 millions) avec un passif composé pour l'essentiel de capitaux propres pour EUR 349 millions (31.12.2009 : EUR 346 millions). La Société a une dette financière au 30 juin 2010 d'EUR 3 millions et des lignes de crédit bancaires pour un montant total d'EUR 50 millions. Ces lignes n'ont pas été utilisées.

La Société continue de racheter des actions propres dans le cadre de son programme entamé en 2003. Sur le semestre écoulé, 18.443 actions ont été rachetées pour EUR 0,9 million et la Société détient 198.751 actions propres à la fin du semestre.

Les actifs non courants sont composés des actifs financiers disponibles à la vente, reprenant la plus grande partie des investissements dans des sociétés cotées qui se montent à EUR 161 millions (31.12.2009 : EUR 162 millions), ainsi que les actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat pour EUR 126 millions (31.12.2009 : EUR 112 millions), reprenant principalement les investissements directs en Private Equity (EUR 85 millions) et les fonds de Private Equity (EUR 41 millions). Les autres actifs non courants comprennent les prêts à des sociétés dans lesquelles BIP a investi pour EUR 9 millions (31.12.2009 : EUR 7 millions) et les impôts différés actifs pour EUR 18 millions (31.12.2009 : EUR 14 millions), représentant des pertes fiscales utilisables à l'avenir.

Les actifs courants comprennent les actifs financiers à des fins de transaction pour EUR 21 millions (31.12.2009 : EUR 6 millions). Il s'agit de placements à court terme dans des actions cotées. Les avoirs en banque s'élèvent à EUR 21 millions (31.12.2009 : EUR 52 millions).

L'état consolidé de résultat global

Le 1^{er} semestre 2010 se solde par un résultat global positif d'EUR 10,6 millions (1^{er} semestre 2009 : 0,015 million), composé d'un bénéfice net comptable de EUR 15,1 millions (contre une perte nette comptable de EUR 14,1 millions pour la période correspondante en 2009) et d'une variation négative de la réserve de réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente d'EUR 4,5 millions (1^{er} semestre 2009 : variation positive de la réserve d'EUR 14,2 millions).

Le poste « Dividendes sur actifs financiers disponibles à la vente » s'élève à EUR 5,7 millions, en légère augmentation par rapport à 2009 (EUR 5,4 millions).

Le résultat net réalisé sur cession d'actifs financiers disponibles à la vente s'élève à EUR 8,2 millions contre EUR -2,9 millions pour la période correspondante en 2009.

Le résultat net sur actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat représente le résultat net sur les investissements non cotés. Il montre un résultat positif d'EUR 4,0 millions (contre une perte de EUR 7,2 millions au 1^{er} semestre 2009). Ce résultat comprend les dividendes et autres revenus pour EUR 0,4 million, des résultats nets sur cessions d'EUR 0,021 million et des changements de valeur nets positifs de EUR 3,6 millions.

Le résultat net sur actifs financiers à des fins de transaction, reprenant l'activité orientée à court terme sur les marchés boursiers, est de EUR -1,8 million (1^{er} semestre 2009 : EUR -0,3 million).

Les autres intérêts et produits assimilés s'élèvent à EUR 3 millions (1^{er} semestre 2009 : EUR 2,9 millions) et comprennent les intérêts sur prêts accordés à des sociétés du portefeuille, sur avoirs en banque, les résultats positifs de change et des produits dérivés.

Les corrections de valeur sur actifs financiers disponibles à la vente s'élèvent à EUR 3,3 millions (1^{er} semestre 2009: EUR 6,4 millions).

Les corrections de valeur sur prêts et créances sont d'EUR 0,2 million (1^{er} semestre 2009: reprise de corrections de valeur d'EUR 0,08 million).

Le poste « Intérêts et charges assimilées » d'EUR 0,5 million (1^{er} semestre 2009: EUR 3,6 millions) regroupe les primes payées sur produits dérivés (options) ainsi que les charges d'intérêts et d'autres frais bancaires.

Les charges opérationnelles de gestion s'élèvent à EUR 1,6 million (1^{er} semestre 2009: EUR 1,9 million), soit 0,92% par an des actifs gérés. Elles se composent des autres charges externes pour EUR 0,7 million et de frais de personnel pour EUR 0,9 million.

L'impact de la perte fiscale reportable se reflète dans le poste « Impôts sur le résultat » qui est positif pour EUR 2 millions (1^{er} semestre 2009 : 0).

Les réserves de réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente renseignent les plus- et moins-values non réalisées sur les investissements cotés. Elles montrent au 30 juin 2010 une diminution brute d'EUR 3,1 millions. Celle-ci est corrigée pour l'impact fiscal négatif d'EUR 1,4 million et s'élève ainsi à EUR - 4,5 millions nets (1^{er} semestre 2009 : EUR +14,2 millions nets).

EVÉNEMENTS RÉCENTS ET PERSPECTIVES

Le résultat à court terme de BIP dépend dans une large mesure de l'évolution générale des marchés boursiers et de la performance opérationnelle des sociétés en portefeuille. La majeure partie des dividendes annuels a été encaissée au premier semestre de l'année, ces revenus ne sont donc pas récurrents au second semestre.

Les prévisions pour l'économie mondiale en 2010 indiquent un taux de croissance de plus de 4%. Pour l'économie américaine, après une bonne croissance au 1^{er} semestre estimée à 3%, portée par le restockage dans l'industrie et les programmes de relance du gouvernement, un ralentissement de la croissance est prévu pour la deuxième moitié de l'année. La croissance prévue pour l'Europe est plus faible, de l'ordre de 1%. Les craintes de restructuration de la dette publique de certains pays européens pèsent sur le secteur bancaire et les bourses européennes dans leur ensemble. Cependant, les sociétés cotées européennes devraient produire des résultats en croissance pour la première moitié de l'année 2010. Les analystes s'attendent à une croissance additionnelle des résultats pour la fin 2010. Ces bons résultats, malgré un climat d'incertitude, devraient servir de support aux valorisations boursières des sociétés européennes.

Pour les investissements en private equity, la Société entrevoit des opportunités de sortie de participations plus matures dans un environnement de fusions-acquisitions qui semble redécoller après plus de 18 mois d'arrêt.

BIP continue à rechercher des opportunités d'investissement et à étudier de nouveaux dossiers, en favorisant les entreprises ayant une empreinte globale ou exposées aux marchés émergents. Elle est confiante dans la capacité de reprise des économies et dans le potentiel de croissance des sociétés du portefeuille.

La Société

BIP est une société de participations luxembourgeoise cotée en Bourse de Luxembourg. Par l'investissement dans des sociétés cotées et non cotées, BIP est présente dans des entreprises phare de l'économie luxembourgeoise et régionale. La Société est active dans le secteur du Private Equity. Elle vise à encourager l'entrepreneuriat par le soutien et l'accompagnement de projets innovants et à haut potentiel. L'action BIP est reprise dans le LuxX, l'indice de la Bourse de Luxembourg.

Rapport semestriel

Le rapport semestriel au 30 juin 2010 sera disponible sur demande à partir du 28 juillet 2010 au siège de la société, 1 rue des Coquelicots L-1356 Luxembourg (tél. : +352 26 00 26 1) et sur le site Internet de la société : www.bip.lu.

Pour de plus amples informations :

BIP Investment Partners S.A.
Marc Faber
Directeur
Tél. : +(352) 26 00 26 1
Internet : www.bip.lu

Chiffres Clés

en EUR		30.06.2010	30.06.2009		
Chiffres par action	Valeur estimée	76,29	70,42		
	Cours en bourse	48,00	50,00		
	Dividende payé au cours de la période	1,50	1,50		
	Résultat comptable dilué par action	3,29	-3,06		
	Résultat global dilué par action	2,31	0,003		
en millions d'EUR		30.06.2010	30.06.2009		
Résultats	Résultat comptable de la période	15,1	-14,1		
	Variation réserve de réévaluation des actifs disponibles à la vente	-4,5	+14,1		
	Résultat global	10,6	0,0		
Bilan	Capitaux propres	349,0	325,0		
	Total des actifs	361,7	329,9		
en millions d'EUR		30.06.2010	%	30.06.2009	%
Investissements	Investissements cotés	163,4	48	112,4	36
	Private Equity direct	82,7	25	72,2	23
	Fonds de Private Equity	41,1	12	39,1	12
	Prêts et créances	9,3	3	6,5	2

	Total investissements non courants	296,5	88	230,2	73
	Actifs financiers à des fins de transaction	21,1	6	58,2	18
	Avoirs en banque	20,6	6	27,3	9

	Total investissements	338,2	100	315,7	100
		30.06.2010	30.06.2009		
Actions	Nombre d'actions émises	4.773.321	4.773.321		
	Dont actions détenues par la Société	198.751	158.459		