

IPO

32, avenue Camus – 44000 NANTES

I. TABLEAU D'ACTIVITE ET DE RESULTATS

<i>En Euros</i>	<i>1^{er} semestre 2006</i>	<i>1^{er} semestre 2005</i>	<i>Exercice 2005</i>
Résultat de la gestion du portefeuille	10 026 990	9 989 077	22 334 115
Résultat de la gestion de la trésorerie	220 511	401 614	694 891
Coûts de fonctionnement	- 1 381 611	- 1 358 003	- 2 580 161
Résultat des opérations exceptionnelles	- 121 900	- 99 488	734 300
RESULTAT NET	8 743 990	8 933 199	21 183 145

II. RAPPORT SEMESTRIEL

Mouvements du portefeuille

Investissements : 16.82 M€ en 11 opérations (contre 21.12 M€ en 8 opérations au 1^{er} semestre 2005) dont 4 financements de développement (38% du total), 2 rachats de minoritaires financiers (33%), 2 réaménagements de capital par OBO (9%) et 2 transmissions en MBO et MBI (20%). Après la très forte activité de 2005, ce premier semestre, en baisse de 20%, constitue néanmoins un très bon cru.

Sorties : 14.72 M€ de cessions et remboursements, en légère croissance par rapport au 1^{er} semestre 2005 (13.08 M€), correspondant à 8.72 M€ (au prix de revient) de capitaux sortis, principalement dans le cadre de cessions majoritaires (87% du total).

Portefeuille : 159.61 M€ (+5% par rapport au 31 décembre 2005) dans 127 sociétés.

Résultats semestriels

Le résultat net s'élève à **8.74 M€**, en baisse de 2.1%. Il se décompose comme suit :

- Un résultat de **la gestion du portefeuille de 10.03 M€**, stable, avec une augmentation de 33.5% des revenus (3.63 M€), une augmentation de 7.5% des plus-values et produits assimilés (5.73 M€), et un écart positif de 0.66 M€, contre 1.94 M€ au 1^{er} semestre de l'an dernier, dans la variation des provisions sur le portefeuille.
- Un résultat de **la gestion de la trésorerie de 0.22 M€**, en baisse de 45% en raison essentiellement de la contraction de son encours moyen.
- Des **coûts de fonctionnement de 1.38 M€**, en augmentation modérée (+1.7%).

Bilan au 30 juin 2006

La **situation nette** non réévaluée est de **163.66 M€**, incluant le résultat semestriel de 8.74 M€.

Les **plus-values latentes**, y compris sur les actions IPO auto-détenues, **estimées à 74.01 M€**, en augmentation de 13.3 M€, portent la situation nette réévaluée à 237.67 M€ soit 89.37 € par action, à comparer à 85.1 € par action (coupon 2005 de 3.85 € attaché) sur la base des comptes à fin 2005.

Les **ressources disponibles** pour de nouveaux investissements s'élèvent à **19 M€ environ**.

Evolution prévisible

Investissements : avec une activité commerciale soutenue et plusieurs projets en cours de finalisation, le montant total investi en 2006 pourrait être proche du niveau exceptionnel de l'an dernier.

Sorties : quelques cessions actuellement en négociation devraient pouvoir se dénouer au 2^{ème} semestre.

Résultat : dans la continuité de la tendance observée depuis le début de 2005, le maintien du résultat au niveau de l'an dernier est probable sauf dégradation des risques non détectée à ce jour.