

Luxembourg, le 28 février 2013

**Communiqué de presse****RESULTATS 2012****Bénéfice global total après impôts d'EUR 7m pour l'année 2012****Dividende proposé en hausse à EUR 2,40 par action**

Le Conseil d'administration, en sa réunion du 22 février 2013, a arrêté les comptes audités de BIP Investment Partners S.A. (« la Société » ou « BIP ») au 31 décembre 2012 établis en conformité avec les normes IFRS.

BIP clôture l'année 2012 avec un résultat global total après impôts positif d'EUR 7m.

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires qui se tient le 10 mai 2013 de distribuer un dividende d'EUR 2,40 par action pour l'exercice 2012 (2011 : EUR 2,00).

La valeur estimée par action BIP a augmenté de 1,4% pour s'établir à EUR 83,71 au 31 décembre 2012 (2011 : EUR 82,57).

Evolution historique de la valeur estimée par action au 31 décembre 2012 :

	<b>Valeur estimée par action</b>	<b>Indice LuxX</b>	<b>Indice EuroStoxx50</b>
Sur un an	+ 1,4%	+ 9,9%	+ 13,8%
Sur trois ans	+ 11,1%	- 9,0%	- 11,1%
Sur cinq ans	- 32,4%	- 48,4%	- 40,1%
Depuis l'introduction en bourse de BIP (6 juin 2000)	+ 11,6%	- 18,2%	- 50,5%

## **COURS DE BOURSE DE L'ACTION BIP: EUR 54,99 EN FIN D'ANNEE**

Le cours boursier de l'action BIP a clôturé à EUR 54,99 au 31 décembre 2012, en augmentation de 4,7% depuis le 31 décembre 2011. La décote entre le cours de bourse et la valeur estimée par action est passé de 36% en début d'année à 34% au 31 décembre 2012. Un dividende d'EUR 2,00 a été payé en mai 2012.

## **ACTIVITÉ ET FAITS MARQUANTS**

En cette période de crise économique et de récession, le Conseil d'administration et l'équipe de BIP ont géré et continué à soutenir les participations de la Société, apportant leur appui et conseil aux entreprises détenues et aménageant le portefeuille par des cessions et acquisitions appropriées. L'importance des liquidités dans le portefeuille et la stagnation relative du cours de notre participation en RTL ont eu un impact important sur la performance globale du portefeuille.

## **Marchés financiers**

Après la baisse des marchés de 2% constatée au premier semestre 2012, la Banque centrale européenne est parvenue à rassurer les marchés qui ont terminé l'année sur une hausse de plus de 13%.

Cependant, au niveau économique, d'importantes divergences entre les pays perdurent et seule l'Allemagne a retrouvé son niveau de PIB d'avant crise.

Trois influences cruciales seront à observer en termes d'évolution économique et des marchés : la capacité des Etats à réaliser les ajustements budgétaires dans une paix sociale contrôlée, le soutien à l'investissement par les banques et la capacité à s'appuyer sur le retour à la croissance américaine et sur la croissance des pays émergents. Ces trois influences majeures pourront rencontrer des aléas extérieurs géopolitiques ou monétaires déstabilisants.

## Gouvernance

La composition du Conseil d'administration de BIP a été modifiée en 2012, d'abord par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 20 janvier 2012 qui a élu le directeur général de la Société, Monsieur Bruno Lambert, au Conseil, et ensuite à fin février 2012 par la démission du représentant de BGL BNP Paribas, Monsieur Robert Scharfe, remplacé par cooptation de Monsieur Eric Martin, administrateur et président du comité de direction de BGL BNP Paribas. Les mandats de tous les administrateurs sont venus à échéance en mai 2012. Messieurs Alain Georges et Pierre Schneider ne se sont pas présentés pour un nouveau mandat et Monsieur Nicolas Buck, industriel luxembourgeois, a posé sa candidature. L'assemblée générale des actionnaires a confirmé sa confiance en élisant pour un mandat de 3 ans les 11 administrateurs qui présentaient leur candidature.

L'équipe dirigeante de la Société a été renforcée en 2012 par l'engagement d'un membre de la Direction doté d'une longue expérience en investissement *Private Equity*, spécialisé sur les activités d'investissement en territoires germanophones. L'équipe administrative et financière a également été élargie par l'engagement d'un *Finance Manager* disposant d'une solide expérience en audit des investissements en *Private Equity*.

## Portefeuille des investissements, placements et couvertures

### *Investissements dans des sociétés cotées en Bourse*

BIP a continué ses investissements initiés en 2011 dans la société Cofinimmo, une société belge cotée spécialisée en immobilier de location ayant pour stratégie de se concentrer dans le Health Care Real Estate (maisons de soins et de repos). Aux 200.000 actions détenues fin 2011 ont été ajoutés 74.375 actions supplémentaires pour porter la ligne à 274.375 titres au 31 décembre 2012, d'une valeur boursière d'EUR 24,6m. Cette augmentation s'est faite par acquisition sur le marché de 60.000 titres supplémentaires, et par option de recevoir le paiement du dividende de l'année 2011 en 14.375 actions, au prix d'EUR 82,16 par action.

Dans la lignée de la stratégie du Groupe telle que présentée à l'assemblée générale des actionnaires en mai 2012, le Conseil d'administration a décidé de réaliser progressivement des investissements pour un montant potentiel total d'EUR 40m dans les actions de 2 sociétés cotées présentant des profils de leadership dans des secteurs – mondialisés – de croissance. A mi février 2013, un montant total de l'ordre d'EUR 14m a ainsi été investi.

BIP a aussi soutenu la société du portefeuille Nanogate, spécialisée dans les traitements de surface, en souscrivant à son augmentation de capital, portant la position détenue au 31 décembre 2012 à 660.054 actions valorisées à EUR 16m.

Au courant de 2012, BIP a cédé l'entièreté de ses actions en ArcelorMittal, Dialog Semiconductor, Fresenius, Melexis, Royal Dutch Shell, et Xstrata, ainsi qu'une partie des titres Vale, réalisant ce faisant des plus-values totales d'EUR 8,6m après reprise de corrections de valeur précédemment constituées.

Pour RTL Group, la plus importante participation de BIP, les revenus attendus pour 2012 sont en ligne avec ceux de 2011 (EUR 5,8 milliards), et la société a généré, comme auparavant, un niveau élevé de liquidités. Début 2013, l'actionnaire majoritaire de la société, Bertelsmann, un groupe international de médias, a annoncé envisager une diminution de sa participation dans RTL tout en gardant une majorité de 75%. De son côté, RTL envisage le paiement d'un dividende exceptionnel afin d'optimiser son coût du capital et sa structure bilantaire.

### *Investissements non cotés*

BIP a continué à soutenir les sociétés privées du portefeuille des investissements.

Elle a ainsi augmenté sa participation dans la société luxembourgeoise KeyDrive S.A., un des leaders globaux dans l'industrie des services liés aux noms de domaine internet, dont elle détient désormais 33,33%. Elle a aussi soutenu la société Telecom Luxembourg Private Operator par un apport en capital et un prêt. En tout, pour les sociétés non cotées du portefeuille des investissements directs, BIP a investi EUR 4,1m dans des instruments de capital et EUR 7,7m dans des instruments de prêts.

Certaines de ces sociétés ont cependant souffert sévèrement de l'impact de la crise et n'ont pas pu réaliser leurs plans d'affaires dans cette période de récession économique. L'évaluation à la juste valeur au 31 décembre 2012 reflète cette crise, générant une moins-value d'évaluation d'EUR 5,3m sur les investissements dans ces sociétés renseignés sous les actifs financiers à la juste par le compte de résultat et générant des corrections de valeur sur les prêts et créances à ces sociétés d'EUR 8,2m.

Dans le portefeuille des investissements indirects en fonds de *Private Equity*, BIP n'a pas pris de nouveaux engagements, conformément aux décisions stratégiques de 2009. Sur base des engagements antérieurs elle a honoré des appels de fonds pour EUR 4,1m, et elle a reçu des distributions d'EUR 1,8m sur ces lignes existantes. Au 31 décembre 2012, la juste valeur de ce portefeuille s'élève à EUR 32,8m et le montant total des engagements restants est d'EUR 10,9m.

## Placements et couvertures

Une partie des liquidités de la Société a été placée en *Commercial Paper* émis par une société de première qualité, échéant en février 2013.

Face à la montée des risques, BIP a pris au 1<sup>er</sup> semestre 2012 des couvertures supplémentaires du risque de marché inhérent à son portefeuille des investissements cotés, sous forme de *short trackers*, fonds cotées en bourse qui réagissent inversement aux indices boursiers sous-jacents. La couverture en place au 31 décembre 2012 s'élève à EUR 22m. Ces titres sont renseignés au bilan dans la rubrique des actifs financiers à des fins de transactions. BIP a réalisé en 2012 une plus-value d'EUR 1,1m sur la cession d'une position de couverture à un moment baissier. Au 31 décembre 2012, ces instruments génèrent une moins-value d'évaluation en raison de l'augmentation des bourses constatées sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2012.

## LES COMPTES DE LA SOCIÉTÉ

Les comptes présentés au 31 décembre 2012 sont les comptes consolidés, comprenant les comptes de la Société et de ses filiales BIP Venture Partners S.A., SICAR, de GLN Investment, société anonyme, et BIP Participation Partners s.à r.l.

### L'état de situation financière consolidé

Le total du bilan consolidé s'élève à EUR 366m avec un passif composé pour l'essentiel de capitaux propres pour EUR 364m.

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 154m, des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat pour EUR 73m reprenant les investissements directs en *Private Equity* pour EUR 40m et les fonds de *Private Equity* pour EUR 33m. Les autres actifs non courants comprennent les prêts à des sociétés dans lesquelles BIP a investi pour EUR 16m et les actifs d'impôts différés pour EUR 15m, représentant des pertes fiscales utilisables à l'avenir.

Les actifs courants comprennent les actifs financiers à des fins de transaction pour EUR 27m, les autres créances pour EUR 26m dont EUR 25m correspondent à un placement en *commercial papier*, échu et remboursé en février 2013, et les avoirs en banque d'EUR 55m.

## L'état consolidé de résultat global

L'année 2012 se solde par un résultat comptable positif d'EUR 1,6m (2011 : résultat comptable négatif d'EUR 5m). A celui-ci vient s'ajouter la variation nette positive des réserves de réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente d'EUR 5,6m (2011 : variation négative d'EUR 24,4m), pour résulter en un résultat global positif d'EUR 7,2m (2011 : résultat global négatif d'EUR 29,4m). La réserve de réévaluation enregistre les plus-et moins-values non réalisées sur le portefeuille d'actifs financiers disponibles à la vente, composé des investissements cotés.

Les dividendes sur actifs financiers disponibles à la vente s'élèvent à EUR 8,4m, en légère augmentation par rapport à 2011 (EUR 8,3m). Une partie importante des dividendes provient des participations détenues dans RTL Group et Cofinimmo.

Le résultat net réalisé sur cession d'actifs financiers disponibles à la vente, c'est-à-dire sur les titres du portefeuille d'investissements cotés, s'élève à EUR 8,6m contre EUR 15,9m pour 2011, les plus-values les plus importantes provenant de la cession totale des actions Fresenius, Dialog Semiconductor et Royal Dutch Shell.

Le résultat net sur actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat représente le résultat sur les investissements non cotés. Il est négatif pour EUR 4,1m (2011 : négatif pour EUR 6,4m). Il comprend :

- des dividendes et autres revenus pour EUR 0,1m (2011: EUR 0,1m) ;
- un résultat net réalisé sur cessions positif d'EUR 0,5m (2011: plus-values nettes d'EUR 4,6m) ;
- des changements de valeur non réalisés nets négatifs d'EUR 4,7m (2011: changements de valeur non réalisés net négatifs d'EUR 11,1m).

Les changements de valeur non réalisés sont le résultat de l'évaluation à la juste valeur des investissements non cotés. Il s'agit dans la plupart des cas d'estimations basées sur des multiples d'Ebitda ou de chiffres d'affaires de sociétés cotées comparables.

Le résultat net sur actifs financiers à des fins de transaction est d'EUR -3,0m (2011 : EUR -1,8m). Il reprend le résultat sur instruments de couverture du risque de marché inhérent au portefeuille des titres cotés, ainsi que les résultats sur les positions cotées liquides acquises en lieu de placement de liquidités au vu du niveau très bas des taux d'intérêts.

Les corrections de valeur sur actifs financiers disponibles à la vente s'élèvent à EUR 4,0m (2011 : EUR 14,6m) et concernent les titres Aixtron, Bekaert et Xstrata qui ont vu une forte dégradation de leur cours de bourse au cours de l'année 2012.

Les corrections de valeur sur prêts et créances s'élèvent à EUR 8,2m (2011 : EUR 1,0m). EUR 5m concernent un prêt subordonné octroyé en 2012 à une société allemande active dans les services d'*e-marketing*. EUR 3m de ces corrections de valeur sont relatifs à la société de transport NordSüd contrainte à se déclarer en cessation de paiements en 2012.

## PERSPECTIVES

Gardant à l'esprit les 3 influences cruciales décrites plus avant, BIP reste confiant dans les mérites et le déroulement progressif de sa stratégie arrêtée en 2011. Les défis économiques restent très importants à court et moyen terme et les mesures d'austérité arrêtées par les gouvernements continueront à peser sur la croissance économique.

Comme en témoigne l'investissement en Socotec réalisé en début 2013, BIP, avec ses liquidités importantes, a les moyens de continuer à saisir les opportunités d'investissement qui se présenteront.

## ACTIONS PROPRES

Au courant de 2012, la Société a acquis 206.519 actions propres pour une contre-valeur d'EUR 10.365.694.

Au 31 décembre 2012, la Société détient 250.695 actions propres, ce qui représente 5,45% du total des actions émises.

## EVENEMENTS RECENTS

Suite à une décision d'investissement du Conseil d'administration prise en décembre 2012, BIP a réalisé en février 2013 un investissement d'EUR 25m dans le groupe Socotec aux cotés de Cobepa, d'un fonds de *Private Equity* réputé et du management de Socotec. Socotec est le leader français des métiers du contrôle et de l'inspection technique d'immeubles et d'équipements. La société compte un effectif de 5.000 employés et a réalisé un chiffre d'affaires d'EUR 475m en 2012.

En début 2013, Bertelsmann, un groupe international de médias actionnaire majoritaire de RTL Group, a annoncé envisager une diminution de sa participation dans RTL tout en gardant une majorité de 75%. Vu l'importance de cette ligne d'investissement dans les actifs financiers de la Société, le Conseil d'administration suit de près ces évolutions.

Luxembourg, le 22 février 2013

**A propos de BIP Investment Partners S.A.**

*BIP est un holding financier à actionnariat familial, coté en Bourse de Luxembourg, investissant dans des sociétés cotées et non cotées opérant principalement en Allemagne, au Benelux et en France. BIP est présent 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 d'entreprises innovantes et à haut potentiel. L'action BIP est reprise dans le LuxX, l'indice de la Bourse de Luxembourg.*

**Avertissement**

*Le communiqué ci-dessus peut contenir des déclarations prospectives relatives aux investissements, à la situation financière, aux résultats financiers et à l'activité de BIP Investment Partners S.A. Ces déclarations prospectives expriment les prévisions ou les opinions de BIP Investment Partners S.A. concernant les évolutions futures et elles sont sujettes à des risques connus et inconnus, et à des incertitudes qui pourraient faire que les résultats, performances et événements diffèrent sensiblement de ceux qui sont présentés ou sous-entendus dans ces déclarations.*

**Pour de plus amples informations**

*BIP Investment Partners S.A.*

*Tél. : (+352) 26 00 26-1*

*Internet : [www.bip.lu](http://www.bip.lu)*



## CHIFFRES CLES

		En EUR		31.12.2012		31.12.2011
<b>Chiffres par action</b>	Valeur estimée			83,71		82,57
	Cours en bourse			54,99		52,50
	Dividende (proposition)			2,40		2,00
	Résultat comptable dilué			0,36		(1,09)
	Résultat global dilué			1,63		(6,44)
		<b>En millions d'EUR</b>		<b>31.12.2012</b>		<b>31.12.2011</b>
<b>Résultats</b>	Résultat comptable			1,6		(5,0)
	Variation des réserves de réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente			5,6		(24,4)
	Résultat global			7,2		(29,4)
<b>Bilan</b>	Capitaux propres			364,1		375,8
	Total des actifs			365,8		377,1
		<b>En millions d'EUR</b>		<b>31.12.2012</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Investissements</b>	Investissements cotés			153,7	44	171,9
	<i>Private Equity</i> direct			40,7	12	42,9
	Fonds de <i>Private Equity</i>			32,8	9	29,4
	Prêts et créances			16,0	4	15,8
		<b>Total des investissements non courants</b>		<b>243,2</b>	<b>69</b>	<b>260,0</b>
		Actifs financiers à des fins de transaction		26,7	8	19,4
		Instruments financiers dérivés		-	-	0,3
		Autres créances - placements		24,9	7	-
		Avoirs en banque		55,1	16	83,9
		<b>Total des investissements, placements et liquidités</b>		<b>349,9</b>	<b>100</b>	<b>363,6</b>
				<b>31.12.2012</b>		<b>31.12.2011</b>
<b>Actions</b>	Nombre d'actions émises			4.600.000		4.773.321
	Dont actions détenues par la Société			250.695		222.073

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE RÉSULTAT GLOBAL AU 31 DÉCEMBRE 2012

En EUR	Du 01.01.2012 au 31.12.2012	Du 01.01.2011 au 31.12.2011
Dividendes et autres revenus sur actifs financiers disponibles à la vente	8.401.916	8.263.896
Résultat net réalisé sur cessions d'actifs financiers disponibles à la vente	8.564.407	15.911.653
Résultat net sur actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(4.073.738)	(6.432.993)
Résultat net sur actifs financiers détenus à des fins de transaction	(2.996.082)	(1.837.237)
Autres intérêts et produits assimilés	3.841.184	5.516.018
Corrections de valeur sur actifs financiers disponibles à la vente	(3.981.766)	(14.600.886)
Corrections de valeur sur prêts et créances	(8.155.779)	(1.031.827)
Corrections de valeur sur autres créances	(170.142)	-
Intérêts et charges assimilées	(875.829)	(2.308.164)
Autres charges externes	(2.638.702)	(2.143.247)
Frais de personnel	(1.713.834)	(1.479.093)
Autres impôts	(1.025.343)	(580.984)
Corrections de valeur sur immobilisations corporelles	(22.565)	(21.127)
<b>Résultat provenant des activités ordinaires, avant impôts</b>	<b>(4.846.273)</b>	<b>(743.991)</b>
Impôts sur le résultat	6.436.394	(4.251.418)
<b>RESULTAT COMPTABLE DE LA PERIODE</b>	<b>1.590.121</b>	<b>(4.995.409)</b>
Variation des réserves de réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	8.788.954	(26.542.487)
Impôts différés	(3.204.810)	2.124.134
<b>Autres éléments du résultat global, après impôts</b>	<b>5.584.144</b>	<b>(24.418.353)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL, APRES IMPÔTS</b>	<b>7.174.265</b>	<b>(29.413.762)</b>
Résultat comptable de base par action	0,36	(1,10)
Résultat comptable dilué par action	0,36	(1,09)
Résultat global de base par action	1,63	(6,45)
Résultat global dilué par action	1,63	(6,44)

## ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2012

### Actifs

En EUR	31.12.2012	31.12.2011
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	22.292	30.386
Actifs financiers disponibles à la vente	153.690.060	171.944.781
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	73.484.278	72.282.259
Prêts et créances	16.001.074	15.822.001
Actifs d'impôts différés	15.123.464	11.887.155
	<b>258.321.168</b>	<b>271.966.582</b>
<b>Actifs courants</b>		
Actifs financiers à des fins de transaction	26.720.200	19.402.086
Autres créances	25.718.175	1.540.335
Instruments financiers dérivés	-	345.521
Trésorerie et équivalents de trésorerie	55.063.559	83.845.922
	<b>107.501.934</b>	<b>105.133.864</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>365.823.102</b>	<b>377.100.446</b>

## Capitaux propres et passifs

En EUR	31.12.2012	31.12.2011
<b>Capitaux propres</b>		
Capital émis	115.000.000	119.333.025
Actions propres	(12.591.370)	(14.030.119)
Réserves	221.883.844	229.177.073
Réserve de réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	36.439.756	30.855.612
Résultats non distribués	3.331.529	10.454.854
<b>Total capitaux propres</b>	<b>364.063.759</b>	<b>375.790.445</b>
<b>Passifs courants</b>		
Autres dettes	1.759.343	1.310.001
	<b>1.759.343</b>	<b>1.310.001</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>365.823.102</b>	<b>377.100.446</b>