

*2008-2009*

# Rapport d'activité



**INVESTISSEUR & PARTENAIRE**  
POUR LE DEVELOPPEMENT

# « Libérer l'esprit d'entreprise en Afrique »



I&P, société de financement privée créée en 2002, investit —sous forme de participation au capital ou de prêt— dans les entreprises de taille moyenne et les institutions de microfinance, dans une relation de partenariat à long terme.

- *Les entreprises de taille moyenne en Afrique*

En Afrique, le tissu d'entreprises formelles de taille moyenne est faible. Son renforcement est pourtant essentiel au développement économique et social. Beaucoup d'entrepreneurs africains de qualité n'ont pas accès aux financements bancaires et pour eux le microcrédit est insuffisant. De plus, ils expriment souvent le besoin d'un accompagnement dans la stratégie et la gestion.

- *Les institutions de microfinance*

Les institutions de microfinance sont des organismes qui proposent un ensemble de services financiers —comme le microcrédit ou l'épargne— aux populations exclues du système bancaire conventionnel. Elles financent des activités traditionnelles dans les zones rurales ou des activités informelles dans les villes. Ces institutions ont des besoins de financement importants et tendent à se structurer en sociétés privées.

La mission d'I&P est de contribuer à l'émergence d'un secteur privé pérenne en Afrique. Son action procède à la fois d'une vision humaniste et d'une exigence d'efficacité économique.

# SOMMAIRE

## *sommaire*

Investisseur & Partenaire  
pour le Développement  
Rue du Vieux-Conseil  
Port-Louis - Mauritius  
www.ip-dev.com

I&P Etudes et Conseils  
10, rue de Sèze  
75009 Paris - France  
Tél.: +33 1 58 18 57 10  
Fax: +33 1 58 18 57 19  
info@ip-conseil.com



L'édito du Président	2
La Gouvernance	4
<i>le conseil d'administration</i>	
<i>l'équipe</i>	
L'accompagnement et l'assistance technique	8
Le panorama de l'activité	12
<i>le secteur Entreprise</i>	
<i>le secteur Microfinance</i>	
<i>I&amp;P Capital Indian Ocean</i>	
Les résultats financiers	38



**Patrice Hoppenot**  
Président d'I&P  
Développement  
Co-fondateur et  
ancien associé-gérant  
du fonds d'investissement  
européen BC Partners

## *2009, une très bonne année qui confirme la qualité de notre modèle de croissance*

I&P a réalisé un très bon exercice 2008-2009, marqué à la fois par une augmentation significative de son portefeuille, de son résultat et de sa trésorerie.

Le portefeuille global au 31 mars 2009 est de 14,3 millions d'euros, en augmentation de 45 % par rapport à l'exercice précédent. I&P affiche un résultat net de 1,7 million d'euros contre une perte de 136 000 euros en 2008. Ce résultat repose sur une bonne rentabilité opérationnelle —doublement des revenus du portefeuille associé à une bonne maîtrise des charges d'exploitation. Le niveau de résultat doit être toutefois considéré comme exceptionnel dans la mesure où il provient en partie de gains de change latents.

### *Un portefeuille dynamique*

Le portefeuille actif d'I&P, à fin septembre 2009, compte dix-neuf PME dont sept nouvelles, et quatre institutions de microfinance.

Sur les 23 participations, dix font partie du portefeuille depuis au moins trois ans —huit connaissent une bonne rentabilité et deux sont en phase de net redressement.

Les treize autres, en portefeuille depuis moins de trois ans, sont considérées comme étant encore en période de gestation.

En effet, l'expérience a montré que trois ans d'accompagnement sont en général nécessaires pour atteindre une rentabilité durable.

### *Une bonne rentabilité en microfinance*

Les quatre institutions de microfinance dont nous sommes actionnaires connaissent une croissance régulière et dégagent des rentabilités satisfaisantes. Trois projets de créations d'IMF sont prévus en 2010.

I&P a cédé en octobre 2009 sa participation dans l'IMF mexicaine Semisol. La transaction s'est effectuée dans de bonnes conditions.

Les placements dans la microfinance sont en augmentation de 59 %. Toutefois, la crise financière a entraîné un surendettement et une dégradation de la qualité du portefeuille des IMF. A ce jour, I&P n'a enregistré aucun retard de paiement, toutes les échéances d'intérêts et de principal ont été réglées.



# *l'édito du président*

## *president*

### *Une évolution : le co-investissement*

I&P est fréquemment sollicitée par des entrepreneurs qui poursuivent des projets nécessitant un savoir-faire que nous ne maîtrisons pas. I&P se charge alors de trouver l'entreprise susceptible d'investir à ses côtés. I&P apporte un capital confiance à ces entreprises pour s'implanter en Afrique et apporter leur savoir-faire. Ce savoir-faire constitue pour I&P un élément déterminant du succès du projet.

En 2009, nous avons par exemple développé un projet de co-investissement avec le groupe Essilor en créant la société LOOP, laboratoire de surfaçage de verres optiques implanté au Cameroun.

### *2010 : un cap significatif*

Nous avons la conviction qu'I&P peut augmenter son impact en Afrique, en restant fidèle à sa mission : promouvoir les entrepreneurs africains et le développement des entreprises de taille moyenne, ce que nous réalisons depuis maintenant sept ans avec un certain succès.

Cet objectif est capital pour le continent africain, car il est porteur de développement, d'esprit d'entreprise et d'autonomie économique.

Financer des montants plus importants, développer des secteurs nouveaux, réaliser des co-investissements, nécessitent des équipes et des moyens financiers.

I&P a décidé de prolonger son action en créant un fonds d'investissement, structure qui correspond mieux aux attentes des investisseurs et qui permettra d'augmenter notre impact en Afrique tout en conservant les mêmes objectifs. I&P est prête pour cette mutation grâce à la qualité et à la forte motivation de son équipe, significativement renforcée en 2009, ainsi qu'au soutien sans faille de ses actionnaires. Nous leur devons beaucoup et les remercions pour leur fidélité. Nous sommes convaincus que la création de ce fonds d'investissement permettra de renforcer la pérennité d'I&P et sa capacité à atteindre ses objectifs.



### **Patrice Hoppenot\***

*Président, co-fondateur et ancien associé-gérant du fonds d'investissement européen BC Partners*

### **Caroline Barral**

*Membre du comité d'investissement de plusieurs fonds d'investissement*

### **Claude Darnault**

*Directeur du développement durable d'Essilor International*

### **Michel Guillet\***

*Co-fondateur et ancien associé-gérant du fonds d'investissement européen BC Partners*

### **Tassilo Hendus** (à compter du 12 novembre 2009)

*Directeur associé, Direction Afrique Caraïbes Pacifique de la BEI (Banque Européenne d'Investissement)*

### **Olivier Lafourcade**

*Consultant international en stratégie de développement économique : ancien directeur de la Banque Mondiale pour la Colombie, le Mexique et le Venezuela*

### **Marc-Olivier Laurent**

*Associé-gérant de Rothschild et Cie Banque*

### **Philippe Ledesma**

*Consultant et conseil fiscal, exerçant à Port-Louis, Ile Maurice ; également avocat au Barreau de Paris*

### **Roshan Nathoo**

*Directeur Général de la société mauricienne Globefin Management Services*

### **Aglaé Touchard**

*Chargée d'affaires, Proparco*

### **Abdelaziz Zouad\***

*Président du Conseil de surveillance du groupe Via Location*

\* actionnaires fondateurs

# le conseil d'administration



*Le Comité d'audit, créé en 2007, est présidé par Marc-Olivier Laurent. L'évaluation du portefeuille traduit la performance économique réelle des sociétés partenaires à leur « juste valeur », en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards).*



L'équipe d'I&P Etudes et Conseils, qui s'est renforcée cette année avec le recrutement de trois chargés d'investissement, comprend :

**Sébastien Boyé, Pierre Carpentier et Jérémy Hajdenberg**  
*Directeurs d'investissement en Microfinance et en Entreprise*

**Thomas Lauruol, David Munnich, et Elodie Nocquet**  
*Chargés d'investissement en Microfinance et en Entreprise*

**Laetitia Latreille**  
*Directrice Financière*

**Isabelle Colin**  
*Responsable Administration*

I&P a confié des responsabilités de représentation et de dossier à une équipe de professionnels bénévoles :

**Catherine Leblanc**  
*Secrétaire Général*

**Wolfgang Burkhardt**  
*Responsable des prêts à la microfinance*

**Dominique Blanc, Jean-Louis de Montesquiou**  
*Appui sur les dossiers d'investissement en microfinance*

**Gérard Caire, Bruno Caire, Philippe Eymard, Annie Ferton, Hubert Méraud, Sylvain Planchon**  
*Appui sur les dossiers d'investissement en entreprise*

**Danièle Daubenton**  
*Communication*



# *l'équipe*



*Patrice Hoppenot est le fondateur et le président d'I&P Développement (I&P).*

*I&P s'appuie sur I&P Etudes et Conseils, société française de conseil en investissement dans les pays en développement.*

# *l'accompagnement & l'assistance technique*

## *L'accompagnement et l'assistance technique au cœur de l'intervention d'I&P*



La mission d'I&P est de faire émerger en Afrique des entreprises de taille moyenne et des institutions de microfinance, solides et pérennes. Qu'il s'agisse de structures en création ou en développement, les besoins d'accompagnement s'avèrent souvent très importants.

Après des études préalables approfondies, qui permettent d'affiner le projet d'investissement, I&P assure un suivi régulier et rapproché des entreprises et des IMF. En tant que partenaire, I&P se montre disponible et réactive pour accompagner les structures dans leur évolution, dans la définition de leur stratégie et dans leur organisation, au travers de missions régulières —au moins 4 missions par an dans chaque entreprise— et d'échanges à distance. I&P joue notamment un rôle dans la mise en place d'une bonne gouvernance, qui passe par la tenue régulière de conseils d'administration, l'élaboration de tableaux de bords de suivi et de budgets prévisionnels, et le partage des décisions importantes et stratégiques.

# accompagnement technique



Sur le plan financier, I&P peut accompagner la croissance de l'activité, en octroyant des prêts « relais », rapidement décaissables. I&P fournit en outre un appui pour mobiliser des financements complémentaires auprès d'autres institutions, en aidant les structures dans leurs négociations avec les banques, par exemple, ou la recherche de partenaires dans le cadre d'une augmentation de capital.

En plus de cet accompagnement, I&P peut coordonner des missions d'assistance technique pour répondre à un besoin d'appui approfondi, exigeant la mobilisation d'une expertise spécifique.

Pour réaliser ces missions, I&P fait souvent appel à des associations d'experts bénévoles ou à des cabinets de consultants locaux, si la compétence recherchée est disponible.

Pour financer ces missions d'assistance technique, I&P a obtenu, en 2008, l'appui du Centre pour le Développement des Entreprises (CDE), puis, en 2009, le soutien de la Banque Européenne d'Investissement (BEI).

Sont présentées ci-après deux illustrations de l'accompagnement réalisé par I&P : l'entreprise Cameroun Breuvages et l'entreprise CAMED au Mali.

## CAMEROUN BREUVAGES

Cameroun Breuvages est une entreprise de distribution d'eau en sachet (cf page 17). Son produit phare, le Sawawa, fait désormais partie du quotidien des habitants de Douala.

De 2004 à 2006, le démarrage de Cameroun Breuvages est difficile : une distribution mal adaptée et des faiblesses de gestion se traduisent par des ruptures de stocks et une accumulation des pertes. I&P est alors régulièrement sollicitée pour mobiliser des financements complémentaires sous forme de prêts. I&P apporte aussi des appuis sur le terrain : un expert, ancien dirigeant de PME, réalise des missions de plusieurs semaines sur la gestion commerciale, financière et logistique. Des renforcements ponctuels ou de plus longue durée sont effectués sur des aspects techniques (plastique et matière première) et d'organisation (appui sur la comptabilité). Ces appuis permettent d'améliorer significativement la gestion de l'entreprise.

De 2006 à 2008, la gestion est consolidée, un approvisionnement local est instauré, ainsi qu'une réorganisation de la distribution. Les pertes sont maîtrisées, la croissance est soutenue et l'équilibre de la trésorerie est atteint en 2008. I&P n'apporte plus de financement sur cette période, mais poursuit un accompagnement très étroit.

Fin 2008, le succès se confirme avec plus d'un million de sachets Sawawa vendus chaque mois à Douala.

L'année 2009 est marquée par une forte croissance du chiffre d'affaires, avec un premier exercice bénéficiaire. Une augmentation de capital, avec l'entrée d'un nouveau partenaire, est organisée avec l'appui d'I&P. Cela permet de lancer une nouvelle gamme d'eau aromatisée : *Pamparam*.

Ainsi, outre un engagement financier total de 250 000 euros, I&P a accompagné toutes les étapes de développement de l'entreprise.



Les résultats ci-dessous illustrent la montée en puissance de Cameroun Breuvages depuis 2006

2006	5,6 M sachets CA : 134 K€
2007	7,8 M sachets CA : 227 K€
2008	10 M sachets CA : 435 K€
2009	15 M sachets CA : 360 K€ (6 mois)

## CAMED

CAMED est une entreprise de distribution de produits pharmaceutiques (cf page 28). I&P est entrée au capital de l'entreprise en 2003.

Dès le départ, l'équipe d'I&P a accompagné CAMED dans la mise au point de tableaux de bord mensuels pour suivre les performances de l'entreprise et piloter la gestion de la marge. L'équipe a également établi, avec la direction financière, un processus budgétaire.

Un appui sous forme d'assistance technique a permis d'accompagner le changement de stratégie de CAMED en 2006 : alors que CAMED était spécialisée dans la distribution de produits pharmaceutiques génériques (300 à 500 références vendues), la gamme de produits est étendue à partir de 2006, pour s'attaquer, au-delà du marché des génériques, au marché des spécialités. Ce changement de stratégie se traduit par une multiplication des références mises en vente. La gestion logistique, notamment en matière d'approvisionnement et de stockage, devient beaucoup plus complexe, et demande une adaptation des structures de gestion. Pour accompagner ce changement, I&P organise deux missions d'assistance technique. Ces missions permettent d'établir un diagnostic de la situation, de proposer des recommandations d'amélioration de l'organisation générale de l'entreprise et de ses procédures puis d'aider au suivi de certaines recommandations. Ainsi, le stock de l'entreprise est réorganisé et informatisé permettant une gestion beaucoup plus efficace des références.

Sur le plan financier, I&P a octroyé plusieurs prêts relais à CAMED pour accompagner la croissance de l'entreprise. En 2006, dans le cadre du changement de stratégie, l'équipe d'I&P aide CAMED à organiser une augmentation de capital, avec l'entrée au capital de 70 pharmaciens.



Elle appuie en outre CAMED dans la mobilisation d'un prêt à moyen terme auprès de la Société Belge d'Investissement pour les Pays en Développement (BIO) en 2009.

Les résultats ci-dessous présentent la hausse du nombre de références gérées depuis 2006 et la hausse du chiffre d'affaires de CAMED, qui passe de 1,4 million d'euros en 2006 à 2,1 millions d'euros fin octobre 2009.

<b>2006</b>	640 références CA : 1,4 M€
<b>2007</b>	1 029 références CA : 1,6 M€
<b>2008</b>	1 317 références CA : 1,9 M€
<b>2009</b>	1 625 références CA : 2,1 M€ (10 mois)

# le panorama de l'activité



Le portefeuille investi par I&P au 30 septembre 2009 est de 14,1 millions d'euros, en augmentation de 9 % par rapport au 30 septembre 2008.

I&P a décidé, fin 2008, de freiner sa politique de placements aux institutions de microfinance afin de diminuer son niveau de risque. Ainsi, I&P n'a pas accordé de nouveaux placements depuis septembre 2008. De plus, quatre prêts (LACIF, Mikra, Finca Azerbaïdjan et Amret) ont été remboursés entre le 30 septembre 2008 et le 30 septembre 2009, d'où une diminution du portefeuille de placements de 1,2 million d'euros.

Les portefeuilles stratégiques Entreprises et Microfinance ont connu une croissance respective de 48 % (investissements nets de 1,4 million d'euros) et 20 % (investissements nets de 220 000 euros) qui s'explique par :

- un nouveau prêt accordé à Acep Cameroun pour le portefeuille Microfinance ;
- des investissements et prêts auprès de sept nouveaux partenaires (Sagex, Vue et Vision, Equip Plus, Cofipêche, Nomad, Carotech Bénin et Phileol).

# Investissements décaissés au 30 septembre 2009

(en milliers d'euros)

	Capital	Prêts	Total 30/09/2009	Total 30/09/2008	Variation 2008/2009
<b>PME</b>					
<b>19 investissements</b>	2 089	2 351	4 440	2 991	48 %
<b>Microfinance</b>					
<b>4 investissements</b>	867	457	1 324	1 103	20 %
<b>Placements Microfinance</b>					
<b>7 placements</b>		6 582	6 582	7 803	-16 %
<b>I&amp;P Capital Indian Ocean I et II</b>	1 789		1 789	1 126	59 %
<b>TOTAL</b>	<b>4 745</b>	<b>9 390</b>	<b>14 135</b>	<b>13 023</b>	<b>9 %</b>

Pays	Montants engagés au 30/09/09 (en milliers d'euros)	Pourcentage ( %)	Nombre de participation
Cameroun	2 471	42,86 %	7
Sénégal	1 322	22,93 %	3
Niger	515	8,93 %	3
Mali	374	6,49 %	2
Ouganda	415	7,20 %	1
Mexique	147	2,55 %	1
Côte d'Ivoire	241	4,18 %	3
Bénin	220	3,82 %	2
Madagascar	60	1,04 %	1
<b>TOTAL</b>	<b>5 765</b>	<b>100,00 %</b>	<b>23</b>



## Portefeuille Entreprise

Montants engagés au 30 septembre 2009 (en euros)

Nom	Pays	Année	Secteur d'activité	Montant engagé
Biotropical	Cameroun	2007	Agroalimentaire	196 426
Cameroun Breuvages	Cameroun	2004	Agroalimentaire	238 215
Genemark	Cameroun	2008	Santé	412 291
Ken Atlantic	Cameroun	2007	Textile	267 058
Loop SA	Cameroun	2008	Santé	150 616
Sagex	Cameroun	2009	Agroalimentaire	565 285
Cofipêche	Côte d'Ivoire	2009	Pêche	76 225
Vue et Vision	Côte d'Ivoire	2009	Santé	42 686
Camed	Mali	2003	Santé	304 728
Carotech Mali	Mali	2005	BTP	69 139
Phileol	Madagascar	2009	Agro-industrie	60 000
Legeni SA	Niger	2004	BTP	171 886
Saphar	Niger	2006	Santé	198 184
Sinergi	Niger	2006	Finance	144 639
Colaser	Sénégal	2007	Santé	438 291
Equip Plus	Sénégal	2009	Equipement	262 453
Laiterie du Berger	Sénégal	2005	Agroalimentaire	621 687
Carotech Bénin	Bénin	2009	BTP	37 502
Nomad	Bénin	2009	Distribution	182 908
				<b>4 440 218</b>

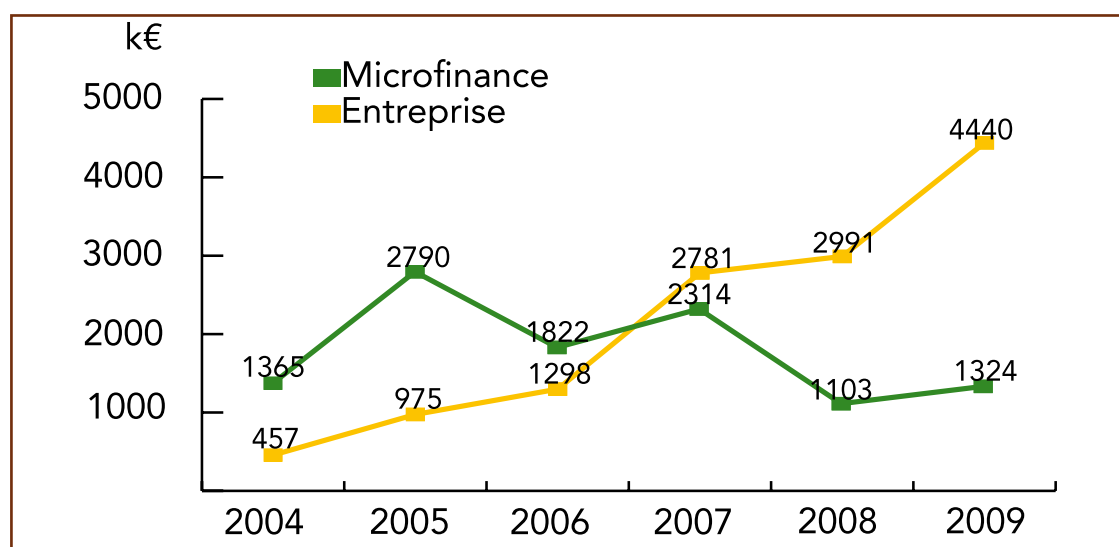




## Portefeuille Microfinance

Montants engagés au 30 septembre 2009 (en euros)

Nom	Pays	Année	Montant engagé
Acep Cameroun	Cameroun	2005	640 286
Afrique Emergence	Côte d'Ivoire	2008	121 959
Semisol	Mexique	2004	147 374
Uganda Finance Trust	Ouganda	2005	415 128
			<b>1 324 747</b>



# le secteur entreprise

## le Cameroun



Le Cameroun dispose de trois principaux atouts :

- ♦ une production agro-alimentaire assurant l'autosuffisance à 95 %,
- ♦ une industrie du bois et d'hydrocarbures performante,
- ♦ une production d'aluminium assise sur d'importantes réserves de bauxite.

Malgré son potentiel naturel, minéral et humain, le Cameroun souffre de finances publiques insuffisamment assainies et donc d'un manque d'attractivité pour des investissements de capitaux privés et étrangers.

I&P est partenaire de six entreprises.



## BIOTROPICAL

### Production et transformation de fruits biologiques

**Entrepreneur :** Jean-Pierre Imélé, actif dans la filière biologique depuis près de 25 ans.

L'entreprise emploie 36 personnes.

<b>Date de création :</b>	2001
<b>Participation I&amp;P :</b>	25 % du capital Prêt sur 4 ans
<b>Chiffre d'affaires 2008 :</b>	701 K€

La consommation de fruits exotiques sur le marché européen est en très forte croissance. Biotropical est un des premiers producteurs labellisés « Ecocert » en Afrique.

La société commercialise sur le marché européen des fruits frais, des fruits séchés et des pulpes —en particulier de l'ananas.

L'entrée au capital de Biotropical s'est faite conjointement avec celle de la société Font, partenaire technique et commercial. Le plan de développement prévoit l'extension des plantations et la mise en place d'une nouvelle usine afin d'augmenter la capacité de production.



## CAMEROUN BREUVAGES

### Production et distribution d'eau de source en sachet

**Entrepreneur :** Roger Njitchoua, docteur en hydrogéologie.

L'entreprise emploie 35 personnes.

<b>Date de création :</b>	2004
<b>Participation I&amp;P :</b>	21 % du capital
<b>Chiffre d'affaires 2008 :</b>	435 K€

Cameroun Breuvages produit et commercialise de l'eau de source en sachets de 500ml, sous la marque Sawawa. Sawawa est leader sur le marché des eaux en sachets.

Le marché de l'eau minérale est en plein développement au Cameroun —dégradation des réseaux de distribution d'eau et prise de conscience des conséquences sanitaires d'une consommation d'eau de mauvaise qualité.

Bon marché et d'usage courant, l'eau en sachet est consommée par une population urbaine en forte croissance et à faible pouvoir d'achat. L'eau Sawawa est de bonne qualité, grâce au choix de la nappe exploitée et du traitement appliqué.

La société a connu une forte croissance de ses ventes en 2009 avec près de 15 millions de sachets vendus. Une augmentation de capital en 2009 a permis de lancer une nouvelle gamme d'eau aromatisée aux fruits sous la marque Pamparam.



## GENEMARK

### *Production de médicaments génériques*

**Entrepreneur :** Gisèle Etamé, docteur en pharmacie, anciennement responsable de la production au sein de Rhône- Poulenc Santé Industrie au Cameroun de 1995 à 2002.

L'entreprise emploie 30 personnes.

**Date de création :** 2003

**Participation I&P :** 21 % du capital

L'entrée d'I&P au capital s'est faite conjointement avec un fonds d'investissement sud-africain, Sep Pharma

**Chiffre d'affaires 2008 :** 534 K€

Genemark fabrique des médicaments génériques essentiels, sous forme de comprimés et de sirops (anti-infectieux, antiparasitaires, anti-inflammatoires, antitussifs, etc.).

Le marché des médicaments génériques au Cameroun est en croissance de 5 % par an depuis 1996, date à laquelle le gouvernement a lancé une politique d'appui à leur diffusion.

Les génériques sont principalement importés d'Inde et de Chine. Le développement d'une production locale permet d'améliorer leur accessibilité et de réduire leur prix.

Le plan de développement prévoit, d'ici 2011, le lancement de vingt nouvelles références et le doublement de la capacité de production.

## KEN ATLANTIC

### *Confection de vêtements professionnels*

**Entrepreneur :** Caroline Kendem Sack, titulaire d'une maîtrise en sciences de gestion et d'un MBA.

L'entreprise emploie 50 personnes.

**Date de création :** 2006

**Participation I&P :** 16 % du capital

**Chiffre d'affaires 2008 :** 75 K€

Ken Atlantic est une unité industrielle textile spécialisée dans la fabrication de vêtements professionnels. Ces vêtements sont destinés au marché américain dans le cadre de l'AGOA (African Growth and Opportunities Act), un accord de préférences commerciales en faveur de produits d'origine africaine.

La société a connu un démarrage long et difficile mais les démarches commerciales aboutissent, se traduisant par des perspectives très favorables pour 2010.



## LOOP SA

### Laboratoire de surfacage de verres optiques

**Entrepreneurs** : le projet est mené par I&P en partenariat avec un groupe d'opticiens camerounais et le groupe Essilor ; la société est dirigée à Douala par un entrepreneur camerounais.

L'entreprise emploie une dizaine de personnes.

<b>Date de création :</b>	2008
<b>Participation I&amp;P :</b>	40 % du capital

Le marché du verre optique au Cameroun est largement dominé par les verres minéraux et ne satisfait pas la demande. Selon l'OMS, sur les 3 millions de personnes qui devraient porter des lunettes, moins de 20 % ont accès à des verres de qualité.

La production locale de verres est aujourd'hui quasi-inexistante, le pouvoir d'achat est faible et les droits de douane sur les verres importés sont très élevés.

Grâce au partenariat avec Essilor, Loop peut offrir une gamme de verres organiques, à un prix raisonnable.

Les enjeux de santé publique —démocratisation des verres organiques— et les enjeux économiques —création d'une production locale dans une industrie à forte valeur ajoutée— justifient un tel investissement.

L'implantation de l'atelier est en cours. La production des premiers verres est prévue pour juin 2010. En 2009, la phase de commercialisation de verres importés a confirmé la dynamique du marché.

## SAGEX

### Exploitation agricole

**Entrepreneur** : Pascaline Tchalé, promotrice dans le secteur de l'agro-industrie.

L'entreprise emploie une dizaine de personnes.

<b>Date de création :</b>	2009
<b>Participation I&amp;P :</b>	40 % du capital

L'agriculture est le pilier de l'économie camerounaise (40 % du PIB). Le pays offre une variété de milieux naturels qui favorise la diversité des cultures. Cependant, alors que le climat et la qualité des sols sont particulièrement propices, le pays souffre du manque de mécanisation de la production.

Ainsi, le Cameroun est importateur net de maïs (86 000 tonnes en 2007) et la production de soja est également insuffisante pour couvrir les besoins du marché intérieur.

Dans ce contexte, l'objectif de la Société Africaine des Grandes Exploitations (SAGEX) est de produire, à terme, sur 3 000 hectares, pour le marché local :

- ▶ du maïs, destiné à l'alimentation animale : éleveurs et provenderies
- ▶ du soja, destiné aux huileries locales, à l'alimentation animale et aux industries.

Pour atteindre cet objectif, Sagex met en place un mode de production mécanisé et rationalisé, permettant de cultiver sur plusieurs cycles par an.



## le Niger



*Le Niger, l'un des pays les moins développés d'Afrique de l'Ouest, bénéficie depuis peu d'un environnement porteur avec de nombreux investissements en cours ou à venir dans le secteur minier (mines d'uranium) et plus récemment pétrolier. Ce contexte entraîne un regain d'activité dans l'ensemble du pays.*

*Le pays reste néanmoins peu dynamique sur le plan de l'entrepreneuriat.*

*I&P est bien implanté dans ce pays, où le tissu de PME formelles reste pourtant limité.*

*I&P est partenaire de trois entreprises.*

### LEGENI

#### **Laboratoire d'Etudes Géotechniques et Environnementales du Niger**

**Entrepreneur :** Assane Adamou, ingénieur formé à Toulouse.

La société emploie aujourd'hui 50 personnes (ingénieurs, cadres et techniciens).

<b>Date de création :</b>	2004
<b>Participation I&amp;P :</b>	33 % du capital
<b>Chiffre d'affaires 2008 :</b>	612 K€

LEGENI est le premier laboratoire privé d'études géotechniques et environnementales au Niger. Ces études (essais des sols et des matériaux, études d'impact environnemental) en théorie obligatoires sont essentielles à la professionnalisation de la filière BTP du pays. Le Niger ne disposait, jusqu'en 2006, que d'un seul laboratoire public mal équipé.

En quatre ans, LEGENI s'est imposé comme le laboratoire de référence au Niger par la qualité de ses équipements et de ses prestations. La société se développe très vite (chiffre d'affaires doublé en 2008), portée notamment par les investissements miniers au nord du pays.



## SAPHAR

### Distribution pharmaceutique

**Entrepreneurs :** Djibrilla Hima, ancien haut fonctionnaire, et Mahamane Sekou, docteur en pharmacie sont les fondateurs de Saphar.

La société emploie aujourd'hui 22 personnes.

<b>Date de création :</b>	2001
<b>Participation I&amp;P :</b>	26 % du capital
<b>Chiffre d'affaires 2008 :</b>	2 626 K€

Le secteur de la distribution de produits pharmaceutiques au Niger est dominé par deux filiales de groupes internationaux, dont les centrales d'achat sont situées en France. SAPHAR est le troisième distributeur du pays.

L'entreprise s'adresse à la centaine d'officines privées, concentrées principalement à Niamey, mais également aux hôpitaux et aux centres de soins répartis dans tout le pays, ainsi qu'aux sociétés minières du nord du pays.

Elle distribue environ 2 000 références, constituées de produits de spécialité et d'un nombre croissant de produits génériques de qualité.

Après une année 2006 difficile, le redressement amorcé en 2007 s'est confirmé en 2008. Le chiffre d'affaires a augmenté de 25 % et le résultat net a été multiplié par trois.

## SINERGI

### Société d'investissement

**Actionnaires :** I&P, entrepreneurs nigériens, Bank of Africa (BOA), Areva et Véolia.

La société emploie 4 personnes.

<b>Date de création :</b>	2006
<b>Participation I&amp;P :</b>	33 % du capital
<b>Chiffre d'affaires 2008 :</b>	7,5 K€

Le tissu de PME au Niger est très peu développé. SINERGI est une société d'investissement qui a pour vocation de participer à la création et au développement de petites entreprises formelles avec des investissements de 30 000 à 50 000 euros.

Le suivi des opérations repose sur l'accompagnement de l'équipe de Sinergi et sur le « coaching » apporté par des entrepreneurs nigériens expérimentés, actionnaires de Sinergi.

Fin 2009, Sinergi avait réalisé cinq investissements : une unité de fabrication de machines agricoles, un fournisseur de services de reprographie pour les grandes entreprises, une société de transformation agroalimentaire, un producteur d'engrais organiques et un laboratoire d'analyse minier.



## VUE ET VISION

### Réseau de magasins d'optique

**Entrepreneur :** Franck Touré est opticien, il est président de l'ordre des opticiens de Côte d'Ivoire.

L'entreprise emploie 8 personnes.

<b>Date de création :</b>	2009
<b>Participation I&amp;P :</b>	40 % du capital

VUE ET VISION est une société créée mi-2009, qui va déployer un réseau de magasins d'optique en Côte d'Ivoire, fondé sur un concept innovant permettant un large accès à des lunettes de qualité :

- ▶ Les magasins seront installés dans les quartiers populaires.
- ▶ Les points de vente feront également des examens de vue permettant de définir précisément la correction nécessaire ou d'adresser le patient à un ophtalmologue si nécessaire.
- ▶ Les produits seront principalement vendus au forfait (verres et monture).

Les deux premiers magasins ont ouvert fin 2009, deux autres ouvriront en 2010, sous l'enseigne VISEO.

## la Côte d'Ivoire



*La Côte d'Ivoire a connu une situation économique enviable jusqu'à la fin des années 1970. Le pays a ensuite traversé une période de profonde crise politique et économique, qui a culminé dans la guerre de 2004.*

*Aujourd'hui, un processus de sortie de crise est enclenché, fondé sur un accord politique conclu à Ouagadougou. La Côte d'Ivoire reprend son rôle économique prépondérant dans la sous-région et dans l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA).*

*L'instabilité politique est encore aujourd'hui le principal obstacle au développement du secteur privé et de l'investissement étranger.*

*I&P est partenaire de deux entreprises.*





## COFIPÊCHE

### *Production de filets de pêche*

**Entrepreneur :** Sidi Coulibaly, titulaire d'un DUT Gestion-Commerce et d'un DESS en Management et Gestion des Entreprises.

L'entreprise emploie 26 personnes.

<b>Date de création :</b>	2004
<b>Participation I&amp;P :</b>	5 % du capital Prêt sur un an
<b>Chiffre d'affaires 2008 :</b>	650 K€

La société Cofipêche produit et commercialise des filets de pêche sans nœuds sur le marché de la Côte d'Ivoire et de la sous-région. L'entreprise dispose d'une capacité de production de 200 tonnes de filets par an.

Dans un marché principalement servi par des produits asiatiques de faible qualité, Cofipêche est l'une des deux seules unités de fabrication en Afrique de l'Ouest, positionnée sur une offre haut de gamme.

La société exporte vers le Sénégal, la Guinée, l'Angola, ou le Congo-Brazzaville. Le potentiel de développement à l'export et de diversification vers d'autres produits de pêche est très important dans les pays de la zone.



## COLASER

### *Clinique ophtalmologique*

**Entrepreneurs :** 4 ophtalmologues :

- > Aliou Lam et Makane Seck sont chirurgiens,
- > Faouzi Jaffar et Hassan Jouni sont médecins

L'entreprise emploie 21 personnes.

La clinique, située dans le centre de Dakar, est bien installée et accueille depuis deux ans des patients de plus en plus nombreux. Elle répond aux besoins d'une clientèle variée : salariés bénéficiant d'une couverture sociale, retraités, classe moyenne, expatriés, etc.

<b>Date de création :</b>	2007
<b>Participation I&amp;P :</b>	Prêt participatif, prêt subordonné et prêt relais
<b>Chiffre d'affaires 2007-2008 (18 mois) :</b>	771 K€

Colaser est l'une des seules cliniques ophtalmologiques d'Afrique de l'Ouest dotée d'un matériel de pointe et disposant d'équipement laser pour la chirurgie réfractive (myopie).

Dès la première année d'activité, Colaser a dépassé ses objectifs en volume d'activité, sauf en ce qui concerne la chirurgie réfractive. Cette dernière est encore peu connue en Afrique de l'Ouest et son coût est élevé par rapport au pouvoir d'achat local, mais elle est efficace médicalement et Colaser met en œuvre une communication ciblée afin de la promouvoir.

## le Sénégal



*Le Sénégal a la troisième économie de la sous-région ouest-africaine, derrière le Nigéria et la Côte d'Ivoire. Compte tenu de sa situation géographique (accès à la mer) et de sa stabilité politique, le Sénégal fait partie des pays ouest-africains les plus industrialisés avec la présence de multinationales qui sont majoritairement d'origine française, mais aussi d'un tissu de PME locales.*

*L'entrepreneuriat y est développé, et le flux de projets sénégalais proposés à I&P est bien fourni.*

*I&P est partenaire de trois entreprises.*



## LAITERIE DU BERGER

### Production de produits laitiers et de jus de fruits

**Entrepreneurs :** Bagoré-Xavier Bathily, vétérinaire, et Ibrahima Kane, ingénieur de l'école Polytechnique de Paris.

L'entreprise emploie 89 personnes.

<b>Date de création :</b>	2006
<b>Participation I&amp;P :</b>	25 % du capital
<b>Chiffre d'affaires 2008 :</b>	614 K€

La Laiterie du Berger est l'une des seules sociétés sénégalaises à fabriquer des produits laitiers à partir de lait frais local. Les produits, distribués désormais dans plus de 1000 points de vente, font face à une forte concurrence de produits réalisés à partir de poudre de lait importée.

En 2009, la gamme de produits a été rénovée et relancée sous le nom *Dolima*. Ce lancement a été l'occasion d'améliorer le goût, la texture, le packaging et le marketing des produits. Cet important travail de mise au point a été fortement soutenu par l'assistance technique de Danone Communities, également actionnaire de la société à hauteur de 25 % du capital. Depuis le lancement de la gamme *Dolima*, les ventes ont connu une belle progression, à confirmer en 2010.

## EQUIP PLUS

### Équipement hydraulique & agricole et équipement énergétique.

**Entrepreneur :** Serigne Mbaye Niang, titulaire d'un DEA et d'un master en gestion des PME.

L'entreprise emploie 77 personnes.

<b>Date de création :</b>	1988
<b>Participation I&amp;P :</b>	Prêt convertible
<b>Chiffre d'affaires 2008 :</b>	7 832 K€

Equip Plus est l'une des trois plus grandes entreprises au Sénégal dans l'équipement électromécanique à usage hydraulique, agricole et énergétique. Elle représente certaines grandes marques internationales comme SDMO et Massey Ferguson.

Si historiquement Equip Plus a beaucoup travaillé pour le secteur public, sa stratégie est désormais de répondre aussi aux besoins du secteur privé. En outre, Equip Plus entend se distinguer par la qualité du service après vente. Enfin, elle poursuit sa diversification dans la gestion de concessions d'eau et d'électricité en milieu rural.

Un important travail de structuration de l'entreprise est en cours, avec un accompagnement d'I&P : système d'information, indicateurs de gestion, renforcement de la gestion des concessions rurales.

Ce travail de structuration est préalable à une éventuelle conversion en capital des prêts convertibles accordés en 2009 par I&P et l'organisation hollandaise Oikocredit.



## le Bénin



*Le Bénin est un pays côtier qui, en partie du fait de l'activité du port de Cotonou, connaît une intense activité commerciale, notamment avec le géant nigérian voisin. Par ailleurs le Bénin, qui ne dispose que de peu de ressources naturelles, a une activité encore largement agricole.*

*Depuis 2009, I&P est partenaire de deux entreprises au Bénin.*

### NOMAD

#### **Distribution de produits agro-alimentaires**

**Entrepreneur :** Adédogni Abimbola, diplômé de l'ESC Toulouse.

L'entreprise emploie 18 personnes.

<b>Date de création :</b>	2009 (activité lancée en 2005)
<b>Participation I&amp;P :</b>	5 % du capital Prêt convertible et prêt subordonné

NOMAD est leader au Bénin dans l'importation de produits premiers prix d'enseignes françaises de grande distribution (Carrefour, Casino).

La distribution de produits agro-alimentaires à Cotonou est scindée entre, d'un côté quelques familles propriétaires de supermarchés travaillant essentiellement avec la classe aisée et expatriée, et d'un autre côté une multitude de petits points de vente généralement informels (échoppes, stands sur les marchés...).

En 2009, NOMAD a lancé une activité de commerce de détail innovante au Bénin, avec un concept de supérettes de proximité à destination de la classe moyenne, sous l'enseigne « L'Express by Casino ». Le lancement de la première supérette est en train de confirmer l'orientation commerciale et le système de gestion. L'ouverture d'une deuxième supérette est prévue en 2010.



## CAROTECH BENIN

### *Production de carreaux et pavés*

**Entrepreneur :** Yves Modeste Agbo, titulaire d'un DESS en économie.

<b>Date de création :</b>	2009
<b>Participation I&amp;P :</b>	30 % du capital Compte courant d'actionnaire et prêt à moyen terme

La société a été constituée en 2009 et le démarrage de l'activité est prévu pour janvier 2010.

Carotech Bénin produira des carreaux, pavés et autres produits à partir de ciment, sans utilisation de four.

Cette technologie est employée avec succès à Bamako par Carotech Mali (voir page 29), qui sera actionnaire de Carotech Bénin et réalisera un transfert de technologie.

Le secteur de la construction au Bénin est en pleine expansion, tiré à la fois par la demande privée et par le programme de renforcement des infrastructures du gouvernement.



## CAMED

### Distribution de produits pharmaceutiques

**Entrepreneur :** Malick Sy, docteur en pharmacie.

L'entreprise emploie 19 personnes.

<b>Date de création :</b>	1995
<b>Participation I&amp;P :</b>	17 % du capital
<b>Chiffre d'affaires 2008 :</b>	1 870 K€

Camed est le troisième distributeur pharmaceutique au Mali et leader sur le marché des génériques. Le secteur est dominé par deux filiales de groupes multinationaux basés en France. Il existe 300 à 400 officines dans le pays, principalement regroupées à Bamako.

Camed poursuit depuis trois ans sa transformation de distributeur spécialisé dans les génériques en distributeur universel, et offre aujourd'hui une gamme très diversifiée de produits. Cette transformation a demandé une refonte de l'organisation de l'entreprise, accompagnée par I&P, qui a mis en place plusieurs missions d'assistance technique.

Le chiffre d'affaires de l'entreprise est en hausse en 2008 de 16 % et le résultat net de 50 %.

## le Mali



*Le Mali est un pays sahélien enclavé. Son économie, longtemps très dépendante du coton, a souffert des problèmes structurels de cette filière au cours des dernières années. En revanche, le pays a pu profiter de sa stabilité politique, du soutien important des bailleurs de fonds publics et du dynamisme commercial de sa population, pour afficher des taux de croissance du PIB de l'ordre de 4 à 5 % ces dernières années.*

*Le tissu de PME formelles au Mali, encore assez limité, est en cours de développement. L'économie informelle, qui comprend parfois des entreprises de taille importante, est en revanche très dynamique.*

*I&P est partenaire de deux entreprises.*



## CAROTECH MALI

### *Production de carreaux et de pavés*

**Entrepreneur :** Aïcha Sy, diplômée en sciences de gestion.

L'entreprise emploie 21 personnes.

<b>Date de création :</b>	2005
<b>Participation I&amp;P :</b>	30 % du capital
<b>Chiffre d'affaires 2008 :</b>	321 K€

Carotech Mali produit à partir de ciment des carreaux et surtout des pavés destinés à couvrir jardins, terrasses ou trottoirs. Le procédé de fabrication permet de ne pas utiliser de four, dans un pays où l'énergie est très chère.

La société bénéficie d'un secteur de la construction en pleine croissance, poussé par le développement des centres urbains, en particulier à Bamako. Son chiffre d'affaires a doublé en 2009 et le résultat net a augmenté de 65 %.

Parallèlement, l'entreprise, encore jeune, continue à renforcer sa gestion et ses structures.



## Madagascar



*Madagascar a enregistré de forts taux de croissance ces dernières années. Cependant les troubles politiques qui ont touché l'île en 2009 ont affecté les performances économiques.*

*Les secteurs les plus importants de l'économie malgache sont l'agriculture, la pêche et l'exploitation forestière. Madagascar est un exportateur de produits agricoles comme le café, la vanille et la canne à sucre.*

*L'agriculture représente près du quart du PIB malgache et emploie 80 % des travailleurs.*

*I&P est partenaire, depuis 2009, de Phileol, une entreprise de production d'huile de ricin.*

### PHILEOL

#### **Production d'huile de ricin**

**Entrepreneurs :** Stéphane Philizot, ingénieur chimiste, Njaka Ravelomanantsoa, ingénieur agronome, Narisoa Razakasolo, ingénieur agronome.

L'entreprise emploie 21 personnes.

<b>Date de création :</b>	2009
<b>Participation I&amp;P :</b>	40 % du capital Prêt subordonné

Phileol a démarré ses activités au dernier trimestre 2009. Elle est implantée dans le sud de l'île, à Tsihombé.

L'entreprise organise la culture du ricin et la récolte des graines en partenariat avec les communautés locales, contribuant activement au développement de cette zone particulièrement pauvre de Madagascar. Elle traite les graines et produit une huile végétale naturelle destinée au marché européen des industries oléo-chimiques, plasturgiques, et pharmaceutiques.

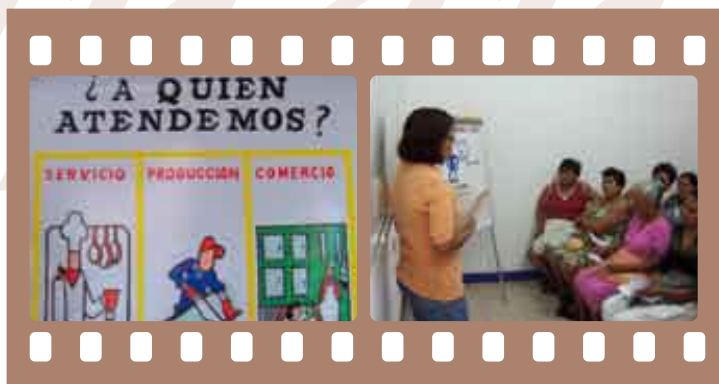
Du fait de ses qualités techniques et de ses avantages écologiques, l'huile de ricin est un agent chimique qui est utilisé dans un nombre croissant d'applications industrielles.



# *le secteur. microfinance*



- *Quatre participations pour l'exercice 2008-2009*
- *Une cession en octobre 2009 : Semisol*
- *Cinq placements*



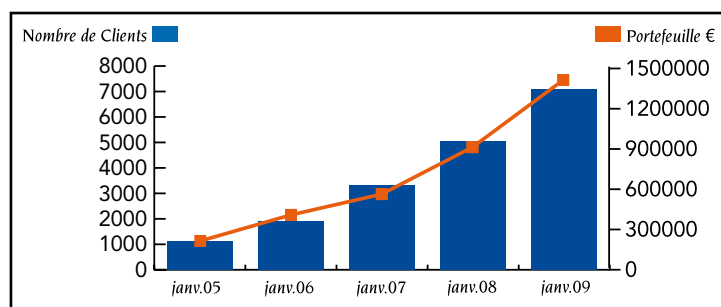
## SEMISOL - Mexique

Semisol est une IMF à statut privé créée en 2004 qui a repris les activités d'une association locale.

<b>Date de création :</b>	2004
<b>Participation I&amp;P :</b>	50 % du capital
<b>Encours de crédit à fin 2008 :</b>	1 500 K€

Semisol a réalisé une très bonne année 2008 avec des revenus en augmentation de 53 % et un résultat net multiplié par trois. Cette croissance a été obtenue grâce au développement commercial entrepris dans les zones semi rurales situées à proximité des agences de l'IMF et au lancement du crédit individuel qui a bien démarré (environ 10 % du portefeuille à la fin de l'année).

I&P a cédé sa participation dans Semisol en octobre 2009.



## SEMISOL : CESSION OCTOBRE 2009

I&P est entrée au capital de Semisol en 2004 et a cédé sa participation en 2009.

**2003** : I&P octroie un prêt à Fundachiapas association de microfinance qui compte alors quatre employés et moins de 500 clients.

**2004** : I&P entre au capital comme actionnaire majoritaire, au moment où Fundachiapas se transforme en société anonyme et devient Semisol.

**2005 à 2009** : le portefeuille de crédit croît rapidement : le nombre de clients est multiplié par sept et un réseau de cinq agences est développé. Semisol devient une des institutions de référence de la zone côtière du Chiapas. En 2009, l'IMF compte près de 75 personnes, avec une équipe locale jeune, motivée et de très grande qualité.

**2009** : I&P estime que le moment est venu de céder sa participation : la poursuite de la croissance de Semisol va demander de lourds investissements et un actionnaire de référence disposant d'un fort ancrage local. En outre, I&P a décidé de recentrer ses activités de microfinance sur l'Afrique.

La forte croissance du portefeuille de Semisol et le renforcement continu de sa rentabilité ont permis à I&P de vendre sa participation dans de bonnes conditions à Apoyo Integral Inversiones, un consortium regroupant une importante IMF salvadorienne et deux investisseurs spécialisés en microfinance (Blue Orchard et Incofin).



## UGANDA FINANCE TRUST (UFT) - Ouganda

UFT est une « Microfinance Deposit-Taking Institution (MDI) », un statut juridique quasi bancaire et obligatoire en Ouganda pour les IMF collectant l'épargne. Elle dispose d'un réseau de 25 agences dont cinq dans la capitale.

<b>Date de création :</b>	2005 (statut MDI)
<b>Participation I&amp;P :</b>	23 % du capital
<b>Encours à fin 2008 :</b>	7 689 K€

La microfinance en Ouganda est très développée. La concurrence entre organismes prêteurs est forte, poussant chaque institution à améliorer la qualité de ses services et à diversifier sa cible.

UFT est l'une des quatre plus grandes IMF du pays, et dispose de la plus forte implantation en province. UFT compte 17 500 emprunteurs et plus de 100 000 épargnants. Le montant des prêts est de 670 euros en moyenne sur une durée de six mois.

UFT a maintenu sa croissance en 2009 tant dans la collecte de l'épargne que l'activité de prêts, avec de très bons taux de remboursement. L'IMF travaille au déploiement de nouveaux produits (microcrédit agricole, produits d'épargne spécifiques, etc...).

## AFRIQUE EMERGENCE & INITIATIVE (AE&I) - Côte d'Ivoire

Afrique Emergence & Initiative est une société anonyme située à Abidjan. Elle dispose de quatre bureaux en ville et de 20 kiosques de proximité, situés sur les marchés.

AE&I emploie 42 personnes.

<b>Date de création :</b>	2007
<b>Participation I&amp;P :</b>	20 % du capital
<b>Encours à fin 2008 :</b>	4 335 K€

L'offre de microfinance en Côte d'Ivoire est peu développée et le marché peu mature. Le secteur est principalement constitué de Mutuelles et de Coopératives d'Epargne et de Crédit (COOPEC), pas toujours très dynamiques ou mettant surtout l'accent sur l'épargne.

Dans ce contexte, la stratégie d'AE&I est fondée sur un modèle original de kiosques installés sur les marchés pour assurer une proximité avec la clientèle, constituée, principalement, de femmes vendant des produits vivriers sur les marchés d'Abidjan.

Cette jeune IMF connaît une montée en puissance rapide. AE&I comptait ainsi 5 000 clients à fin octobre 2009.



### ACEP CAMEROUN SA - Cameroun

ACEP Cameroun SA est une IMF spécialisée dans le financement des très petites entreprises en milieu urbain —Douala, Yaoundé et Bafoussam.

L'IMF emploie 65 personnes.

<b>Date de création :</b>	2005
<b>Participation I&amp;P :</b>	20 % du capital
<b>Encours en 2008 :</b>	12 260 K€

La microfinance au Cameroun est peu structurée. Il existe une multitude de petits établissements, généralement mutualistes, dont les produits principaux sont l'épargne, le transfert d'argent, et le financement des marchés publics.

ACEP Cameroun s'adresse aux petits entrepreneurs exerçant en zone urbaine, en leur donnant accès à des crédits de l'ordre de 1 400 euros en moyenne sur une durée d'un an. L'IMF comptait environ 7 500 clients fin 2009.

Le développement de l'IMF se poursuit à un rythme satisfaisant.



## PLACEMENTS MICROFINANCE

### **AMRET** - *Cambodge*

Une des principales IMF du Cambodge, présente surtout en zone rurale.

- 225 000 clients
- Encours : 34 millions d'euros à fin septembre 2009

### **FINCA** - *Azerbaïdjan*

L'une des 21 IMF de l'association FINCA International, très présente en microfinance au niveau mondial

- 82 000 clients
- Encours : 41 millions d'euros à fin septembre 2009

### **BANEX (anciennement FINDESA)** *Nicaragua*

Une des principales IMF au Nicaragua

- 32 000 clients (micro-entrepreneurs urbains)
- Encours : 93 millions d'euros à fin septembre 2009

### **KENYA WOMEN FINANCE TRUST (KWFT)** - *Kenya*

Association créée en 1981

7 directions régionales, 162 agences et bureaux

- 280 000 clients
- Encours : 76,5 millions d'euros à fin juin 2009

### **THANEAKEA PHUM (TPC)** - *Cambodge*

Thaneakea Phum a été créée en tant que programme par l'ONG américaine Catholic Relief Services en 1994 et transformée en Société Anonyme en 2003. TPC est aujourd'hui la 6<sup>ème</sup> IMF du Cambodge.

- 90 000 clients
- Encours : 11 millions d'euros à fin septembre 2009

# *I&P Capital Indian Ocean*



I&P Développement est co-fondateur et actionnaire de la société de gestion I&P Management. La vocation d'I&P Management est de gérer des fonds de capital-investissement, visant à contribuer au développement économique et social de Madagascar, Maurice et des Comores en soutenant les entrepreneurs dans leurs projets et en aidant à mobiliser des ressources financières pour le développement de moyennes ou grandes entreprises du secteur privé.

I&P Management, dirigée par Antoine Delaporte, est présente à Maurice et à Madagascar.

Deux fonds ont été lancés en 2003 et en 2007, auxquels I&P Développement participe.

## ***I&P Capital Indian Ocean I***

I&P Développement a investi 1,5 million d'euros (15 %) dans ce premier fonds de 10 millions d'euros, créé en 2003 aux côtés d'industriels mauriciens et malgaches, d'un fonds de pension mauricien et aussi d'investisseurs internationaux tels que la Banque Européenne d'Investissement (B.E.I) et Proparco (groupe AFD).



Le portefeuille d'investissements est actuellement composé de quatre participations :

- 66 % des actions de CBE Nagzidja, usine de concassage basée aux Comores, qui opère également dans le terrassement et la construction de routes ;
- 5 % dans Orange Madagascar, leader de la téléphonie mobile avec plus de deux millions d'abonnés et 60 % de part de marché ;
- 100 % de l'Hôtel du Louvre, qui comprend un hôtel 4 étoiles de 86 chambres dans le centre-ville d'Antananarivo, et un hôtel 3 étoiles de 30 chambres situé près d'un lac ;
- 100 % de l'hôtel le Récife, situé sur la côte nord-ouest de Maurice, récemment rénové et transformé en un hôtel de charme de 70 chambres.

### **I&P Capital Indian Ocean II**

Ce deuxième fonds, créé en 2007 et d'un montant de 37,2 millions d'euros réunit les mêmes investisseurs que le premier fonds. I&P Développement s'y est engagé

à hauteur de 2 millions d'euros ainsi que le Commonwealth Development Corporation (CDC), Norfund et l'International Finance Corporation (IFC, groupe Banque Mondiale).

Le portefeuille d'investissements actifs est composé de trois participations :

- 100 % de Newpack, société de production et de commercialisation de carton ondulé basée à Madagascar, à la capacité de production annuelle de 15 000 tonnes métriques et jouissant d'une clientèle diversifiée, aussi bien sur le marché local qu'à l'export ;
- 22.5 % de Mauritius Union Assurance, compagnie d'assurance mauricienne cotée à la bourse de Maurice couvrant tous les secteurs de l'assurance, avec une forte concentration sur le marché automobile ;
- 100 % de la Compagnie d'Exploitation Agricole Ltd, entreprise mauricienne spécialisée dans la location d'équipements pour l'industrie sucrière, les travaux publics et le génie civil.

# les résultats financiers

I&P réalise une très bonne année, marquée par une augmentation forte de sa rentabilité opérationnelle et des gains de change exceptionnels.

I&P clôture l'exercice 2008-2009 avec un résultat net de 1,7 million d'euros, contre une perte de 135 000 euros en 2007-2008. Le résultat opérationnel a été multiplié par trois pour atteindre 382 000 euros au 31 mars 2009 contre 120 000 euros l'année précédente. Il est à noter que les revenus courants ont connu une augmentation deux fois supérieure (+ 62 %) à celle des charges de fonctionnement (+ 32 %).

Le résultat financier du groupe est, par ailleurs, très significatif (1,4 million d'euros). Contrairement à 2008, I&P a bénéficié d'une évolution des taux de change très favorable — le taux de change du Dollar US au 31 mars 2009 était de 1,32 contre 1,58 au 31 mars 2008, ce qui a permis à I&P d'enregistrer des gains de change latents, à hauteur de 800 000 euros.

Le portefeuille d'I&P au 31 mars 2009 s'élève à 14,3 millions d'euros, en augmentation de 45 % par rapport à l'exercice précédent. L'augmentation de capital de 2006 a été définitivement libérée sur l'exercice, à hauteur de 3,2 millions d'euros. Ces ressources supplémentaires ont permis de porter le portefeuille d'investissements à 4,1 millions d'euros, contre 3,1 millions d'euros au 31 mars 2008 (+33 %), et le portefeuille de prêts et placements à 10,2 millions d'euros, contre 6,8 millions d'euros au 31 mars 2008. Les disponibilités se sont également accrues de 1,2 million d'euros.

Grâce à ces très bons résultats, les réserves d'I&P redeviennent positives pour s'établir à 947 000 euros. Les fonds propres du groupe s'élèvent à 19,7 millions d'euros, en augmentation de 30 % par rapport à l'exercice précédent.





## Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)

	Exercice clos au 31/03/09	Exercice clos au 31/03/08
<b>Revenus</b>	<b>1 213</b>	<b>747</b>
Intérêts perçus	856	539
Dividendes	181	36
Autres revenus	176	18
Plus-values sur cession de participation	0	154
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-831</b>	<b>-627</b>
Honoraires	-734	-578
Frais de mission	-25	-16
Autres charges	-72	-33
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>382</b>	<b>120</b>
Profit / perte de change	1 190	-606
Intérêts bancaires	147	156
Ecart de valorisation des instruments de couverture	69	
Autres gains/frais financiers	-	-16
<b>Résultat financier</b>	<b>1 406</b>	<b>-466</b>
<b>Ecart net de valorisation du portefeuille à sa juste valeur</b>	<b>10</b>	<b>236</b>
Retenues à la source	-27	-25
Impôts	-40	0
<b>Résultat net</b>	<b>1 731</b>	<b>-135</b>

## Bilan consolidé

(en milliers d'euros)

	Exercice clos au 31/03/09	Exercice clos au 31/03/08
<b>ACTIFS</b>	<b>20 053</b>	<b>15 298</b>
<b>Actifs investis</b>	<b>14 312</b>	<b>9 888</b>
Investissements	4 104	3 094
Prêts à plus d'1 an	2 495	2 215
Prêts à moins d'1 an	7 713	4 579
<b>Autres actifs circulants</b>	<b>168</b>	<b>898</b>
<b>Ecart de valorisation des instruments de couverture</b>	<b>82</b>	<b>225</b>
<b>Disponibilités</b>	<b>5 491</b>	<b>4 287</b>
<b>PASSIF</b>	<b>20 053</b>	<b>15 298</b>
<b>Capitaux Propres</b>	<b>19 739</b>	<b>15 184</b>
Capital émis	17 805	14 563
Autres capitaux propres	1 180	1 180
Report à nouveau	947	-784
Réserve liée aux instruments de couverture	-193	225
<b>Autres éléments de passif</b>	<b>108</b>	<b>114</b>
<b>Ecart de valorisation des instruments de couverture</b>	<b>206</b>	<b>-</b>

