



**INVESTISSEUR & PARTENAIRE**

POUR LE DEVELOPPEMENT

**PRESENTATION DE L'EXERCICE 2003-2004**

## SOMMAIRE

<i>1- La lettre du Président</i>	<i>3</i>
<i>2- Présentation de l'équipe I&amp;P</i>	<i>7</i>
<i>3- Description du portefeuille au 15/10/04</i>	<i>8</i>
<b>3-1 Microfinance</b>	<b>9</b>
<b>3-2 Entreprises</b>	<b>10</b>
<b>3-3 I&amp;P Capital Indian Ocean</b>	<b>11</b>
<b>3-4 Perspectives d'investissement</b>	<b>11</b>
<i>4- Le rapport juridique et financier de l'exercice 2003-2004</i>	<i>12</i>
<b>4-1 Le Conseil d'Administration au 29 septembre 2004</b>	<b>12</b>
<b>4-2 Les comptes de I&amp;P au 31 mars 2004</b>	<b>13</b>
<b>4-3 Les résolutions de l'Assemblée</b>	<b>15</b>

# 1- La lettre du Président

Chers actionnaires, chers amis,

C'est aujourd'hui la deuxième AG de l'histoire d'I&P Développement, la première depuis que nous sommes passés de 6 à 18 actionnaires.

Oui, I&P est une très jeune société qui est en train de construire sa culture et d'affirmer sa spécificité professionnelle. C'est une période passionnante, période critique aussi, pendant laquelle votre soutien et vos observations sont bien nécessaires.

## Nos objectifs

Je voudrais d'abord vous rappeler nos Principes Fondateurs qui font la spécificité d'I&P et que nous devons garder à l'esprit pour évaluer notre action. Ces principes nous donnent pour mission l'atteinte de deux objectifs, aussi importants l'un que l'autre :

- dégager une performance économique et financière satisfaisante
- contribuer, par notre investissement et notre accompagnement, à faire émerger dans les pays en voie de développement des entreprises dynamiques et solides, moteurs de l'économie régionale, animées par des entrepreneurs de qualité et compétents.

Si nous ne retenons qu'un seul de ces objectifs, nous passons à côté du métier d'I&P. La satisfaction de notre premier objectif doit passer par la satisfaction du second.

## Notre activité

I&P investit dans deux secteurs, les institutions de micro-finance et les entreprises moyennes en s'appuyant sur les entrepreneurs et les managers locaux.

I&P a investi 1.150.000 € au cours du dernier exercice, passant ainsi d'un portefeuille de 150.000 € au 31 Mars 2003 à 1,3 million € au 31 Mars 2004. La part des prêts accordés à des sociétés de micro-finance est prédominante.

C'est peu en deux ans, et pourtant nous n'avons pas ménagé notre peine ! Le temps qui s'écoule entre le premier contact, fut-il fulgurant, et la réalisation de l'investissement, peut être très long. Dans les pays en développement, le temps n'a pas la même valeur que dans nos économies occidentales.... Bref, nous apprenons la patience.

Toutefois, I&P a développé pendant cette période, particulièrement en Afrique, un réseau de contacts de bonne qualité et un portefeuille important de transactions à l'étude. Au 30 septembre 2004 notre portefeuille investi est monté à près de 2 millions € et le portefeuille à l'étude a également augmenté.

Au total, sept investissements ont été réalisés : quatre dans le secteur de la micro-finance et trois directement dans des entreprises de taille moyenne. Ces sept sociétés partenaires de I&P

se répartissent entre trois « start-up » et quatre sociétés déjà bien implantées qui connaissent toutes des performances satisfaisantes, voire assez remarquables (notamment CAMED au Mali et AMRET au Cambodge).

Ceci ne prend pas en compte les trois investissements en entreprises réalisés par le fonds I&P Capital Indian Ocean à partir de Maurice, fonds dans lequel nous sommes engagés à investir à terme 15% de son capital total, soit 1,5 million € et dont nous contrôlons 22% de la société de gestion.

J'aimerais mentionner le cas de l'association de micro-finance Fundachiapas (Mexique) qui apporte un excellent service à la population de Tapachula, près de la frontière guatémaltèque, et à laquelle nous avons prêté 135.000 US\$ en Janvier 2003. Suite à l'abandon de son opérateur bolivien, elle a connu courant 2003 de grosses difficultés qui nous ont amené à prendre la situation en main en tant que principal créancier. Il a fallu à I&P plus d'un an et de multiples déplacements sur place pour assainir la situation. Fundachiapas est aujourd'hui transformée en SA, au nom de Semisol, à laquelle ont été transférés le portefeuille de prêts et la clientèle. I&P en est le principal actionnaire.

Si le développement de cette petite institution de micro-finance a été ralenti pendant cette période, il faut noter que ni sa clientèle, ni la qualité de son portefeuille de prêts n'ont souffert. Aujourd'hui, Semisol est opérationnelle, dotée d'une Direction Générale locale compétente, et se développe à nouveau sur des bases saines.

Ce fut une épreuve du feu, riche en enseignements, et qui nous a permis de démontrer notre capacité d'engagement devant des difficultés.

## **Stratégie d'investissement**

Notre stratégie n'a pas changé, mais elle s'affine progressivement.

Nous attachons la plus grande importance au potentiel et à la qualité humaine et entrepreneuriale de nos partenaires, à leur transparence à notre égard, à la qualité de leur projet. Nous prenons le temps d'étudier à fond les projets et observons la qualité de la relation qui se développe. Si nous concrétisons l'investissement, nous sommes en général Administrateur.

En raison du manque de liquidité du marché secondaire dans les pays en développement et, le cas échéant pour rester minoritaire au capital, nous répartissons notre investissement pour partie en capital et pour partie en prêt portant intérêts. Il nous arrive aussi de faire des prêts à des institutions de micro-finance dont nous ne sommes pas actionnaire, mais avec lesquelles nous avons des perspectives à plus long terme.

Au plan géographique, I&P souhaite concentrer majoritairement ses investissements sur l'Afrique.

Pour le secteur micro-finance nous entretenons toutefois deux petits pôles en Asie du Sud Est et en Amérique Centrale. Cette relative dispersion est indispensable d'une part parce que la micro-finance se pratique différemment selon les pays et leur culture, et d'autre part parce qu'il est difficile d'être actionnaire de plusieurs institutions dans le même pays, pour des raisons de concurrence.

Pour le secteur Entreprises, I&P souhaite concentrer ses investissements directs sur l'Afrique francophone afin de pouvoir s'appuyer progressivement sur la connaissance d'un tissu

industriel et relationnel, sur la compréhension d'un marché, et accompagner plus efficacement ses partenaires.

Sur la zone Maurice–Madagascar-Afrique de l'Est, I&P intervient auprès des entreprises à travers les investissements du fonds I&P Capital Indian Ocean qui apporte lui-même l'accompagnement nécessaire.

Enfin, pour limiter ses coûts d'intervention, I&P souhaite éviter de réaliser des investissements unitaires inférieurs à 100.000 €

## **Renforcement des moyens d' I&P**

Depuis l'origine, I&P fait appel à la société française I&P Etudes et Conseils pour l'étude et le suivi des projets. Après une phase de lancement de dix-huit mois, I&P Etudes et Conseils a sensiblement renforcé son équipe, avec le recrutement d'un second chargé de mission au début 2004, l'arrivée d'un expert industriel senior disposant d'une forte expérience africaine et qui se dédie au secteur Entreprises, enfin l'arrivée d'une senior, professionnelle de la communication, qui va prendre en charge cette fonction chez I&P.

Je profite de cette occasion pour exprimer nos remerciements et notre profonde gratitude aux nombreux bénévoles qui apportent leur compétence et acceptent de prendre en charge des responsabilités, parfois très lourdes, et sans lesquels I&P ne pourrait exister.

Par ailleurs, I&P s'est associée à un professionnel nigérien qui devient représentant d'I&P au Niger, démultipliant l'efficacité de nos interventions sur place.

I&P a également développé des collaborations étroites avec de nombreux intervenants professionnels, bailleurs de fonds, sociétés de financement, consultants et ONG, tant en France qu'à l'étranger.

I&P a renforcé ses moyens financiers en clôturant en Août 2004 une augmentation de capital de 4 millions € portant ainsi son capital social à 6 millions €

Enfin, I&P s'est dotée d'un site Internet ([www.ip-dev.com](http://www.ip-dev.com)) , outil indispensable de communication vers nos partenaires et prospects, que nous allons maintenant nous efforcer de faire vivre.

## **Les résultats**

Les résultats de I&P font ressortir une perte de 162.000 € en 2003-2004, soit environ 2,5% du capital, après une perte de 120.000 € en 2002-2003.

Bien que ce soit regrettable, il est malheureusement inévitable qu'I&P soit déficitaire au cours de ses premiers exercices, 3 ou 4 ans, dans la mesure où nous devons supporter la charge de ses équipes qui construisent progressivement un portefeuille d'investissements, et où les montants investis progressent lentement et dégagent souvent, par construction, peu de revenus au départ. C'est notamment le cas des « start-up », nombreuses dans les pays en développement. Par ailleurs, n'appelant son capital qu'au fur et à mesure de ses besoins, I&P se prive pendant cette période des intérêts, d'ailleurs faibles, qu'il pourrait toucher sur sa trésorerie.

La politique d'I&P est de limiter ses frais au minimum. Ils se sont élevés à 217.000 € en 2003-2004 et croissent un peu avec la taille du portefeuille investi. C'est pour limiter ses frais qu'I&P doit faire largement appel à des bénévoles.

Nous espérons que l'exercice 2005-2006 nous permettra d'atteindre l'équilibre d'exploitation, soit au bout de 4 ans. Cela supposerait un portefeuille investi supérieur à 4 millions € qui rapporterait de l'ordre de 10% net des pertes de change.

Le capital libéré d'I&P s'élevait à 2.586.000 € au 31 Mars 2004 pour un capital total de 5.570.000 €, et à 2.798.000 € au 30 septembre 2004 pour un capital total souscrit de 6 millions €, soit une libération de 46,6% du capital.

Compte tenu de la trésorerie disponible actuellement et des perspectives d'investissements que l'on peut raisonnablement espérer dans les mois qui viennent, les actionnaires d'I&P devraient pouvoir s'attendre à un appel de fonds complémentaire de l'ordre de 30% du capital vers la fin de l'année 2004 ou début 2005.

\*

Je dirais pour conclure que toute l'équipe d'I&P a confiance dans sa mission originale, et qu'elle sait que cette mission correspond à un réel besoin des entrepreneurs des pays en développement.

La vocation d'I&P est : de développer des rapports humains, riches sur le plan du respect mutuel, des échanges et de la confiance ; de favoriser le développement et la rentabilité des entreprises ; d'accompagner les entrepreneurs afin qu'ils épanouissent leur talent de manager ; et enfin d'être un levier pour l'économie des pays en développement..

C'est une mission passionnante, qui a besoin d'hommes pour la porter.  
Il y a encore de la place....

**Patrice Hoppenot**

## 2- Présentation de l'équipe I&P

Patrice Hoppenot, président d'I&P Développement, s'appuie sur I&P Etudes et Conseils, société de conseil en investissement dans les pays en développement basée en France. L'équipe d'I&P Etudes et Conseils compte cinq personnes associant professionnels bénévoles et salariés:

- **Sébastien Boyé et Jérémy Hajdenberg** sont en charge du suivi des dossiers d'investissement (étude, analyse, accompagnement) en Microfinance et en Entreprise
- **Philippe Eymard** assure un appui sur les dossiers d'investissement en Entreprise pour l'Afrique de l'Ouest et l'Afrique Centrale
- **Catherine Leblanc** est gérante d' *I&P Etudes et Conseils*
- **Dany Daubenton** est en charge de la communication

En outre, Patrice Hoppenot a confié des missions de représentation d'I&P Développement et de suivi de dossier à deux professionnels :

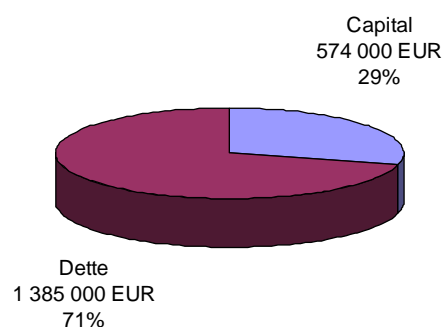
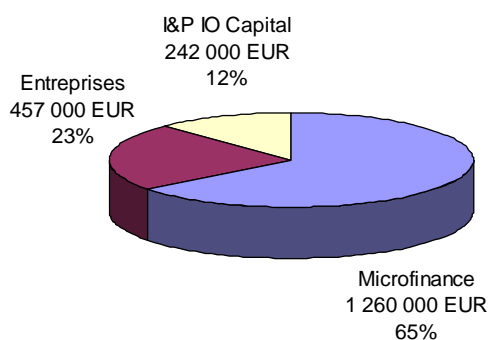
- **Wolfgang Burkhardt** est responsable de plusieurs dossiers d'investissement en Microfinance (Mexique, Brésil, Mozambique). Il est Président de l'IMF mexicaine dont I&P est actionnaire majoritaire
- **Adamou Assane** est représentant d' I&P Développement au Niger

### 3- Description du portefeuille (15/10/04)

Les tableaux ci-dessous reprennent la situation du portefeuille d'investissement d'I&P au 15 octobre 2004. Il faut noter que les états financiers présentés plus tard dans ce document sont arrêtés au 31 mars 2004. Depuis le portefeuille d'investissement à I&P a sensiblement évolué.

Au 15/10/04, I&P a constitué un portefeuille d'investissement de près de 2 millions d'euros, répartis de la façon suivante :

Investissements engagés au 15/10/04	Capital	Dettes	Total
<b>1) Microfinance</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>4 investissements: Amret (Cambodge) / Semisol (Mexique) / Adefi (Madagascar) / Papme (Bénin)</li> </ul>	185 000	1 075 000	<b>1 260 000</b>
<b>2) Entreprises</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>3 Investissements: – Camed (Mali) – Legéni (Niger) – Cameroun Breuvages</li> </ul>	147 000	310 000	<b>457 000</b>
<b>3) I&amp;P Indian Ocean Capital</b> (total engagement)	242 000 (1 522 000)		<b>242 000</b> <b>(1 522 000)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>574 000</b>	<b>1 385 000</b>	<b>1 959 000</b>
(total engagement)	(1 854 000)	(1 385 000)	(3 239 000)



### 3-1 Microfinance

Nom de l'IMF	Pays	Statut	Description de l'investissement de I&P
<b>AMRET /EMT</b>	Cambodge	SA	- Prise de participation (14%) - Prêt subordonnés CT et LT <b>- Total Investissement : 460 k€</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- AMRET est une IMF cambodgienne présente dans les zones rurales de la moitié sud du pays.</li> <li>- Avec plus de 100 000 clients et un portefeuille de crédit de 5,5 millions €c'est la principale institution rurale du pays. AMRET octroie principalement des prêts à des groupes solidaires pour un montant moyen de 60 €par emprunteur sur une durée d'un an.</li> <li>- L'institution est en train de développer un portefeuille de crédits individuels, d'un montant moyen plus important que le crédit solidaire, ainsi qu'un réseau de branches régionales décentralisées avec guichet.</li> <li>- I&amp;P est administrateur et préside le comité d'audit.</li> </ul>			

Nom de l'IMF	Pays	Statut	Description de l'investissement de I&P
<b>PAPME</b>	Bénin	Assoc.	- Prêt relais d'une durée d'1 an <b>- Total Investissement : 460 k€</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- PAPME est la principale IMF du pays avec un portefeuille de crédit de plus de 22 millions €, principalement constitué de crédits individuels octroyés en milieu urbain.</li> <li>- Nous avons été approchés par PAPME dans le cadre d'un projet de filialisation, sous forme de SA, de leur activité de crédit d'équipement aux moyennes entreprises.</li> <li>- Parallèlement, nous lui avons octroyé un prêt relais d'une durée d'un an.</li> </ul>			

Nom de l'IMF	Pays	Statut	Description de l'investissement de I&P
<b>SEMISOL</b>	Mexique	SA	- Prise de participation (65%) - Prêt CT et LT <b>- Total Investissement : 270 k€</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- SEMISOL est une jeune IMF mexicaine située à Tapachula, dans la province du Chiapas, la plus pauvre du pays. L'institution a développé un portefeuille de prêts de 215 000 €et de plus de 1000 clients. Elle octroie des crédits solidaires d'un montant moyen de 350 €/ emprunteur.</li> <li>- SEMISOL a repris les activités de crédit de Fundachiapas, association de microfinance à laquelle I&amp;P avait consenti un prêt relais en début d'année 2003. Suite à des problèmes de gouvernance, I&amp;P a organisé le transfert des activités vers une société anonyme.</li> <li>- I&amp;P est aujourd'hui actionnaire de SEMISOL à hauteur de 65% et préside le conseil d'administration.</li> </ul>			

Nom de l'IMF	Pays	Statut	Description de l'investissement de I&P
<b>ADEFI</b>	Madagascar	Mut.	- Prêt subordonné de 4 ans <b>- Total Investissement : 76 k€</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- ADEFI est la principale IMF urbaine du pays. Elle octroie des prêts individuels et a développé un portefeuille de prêts de 2 millions €et de 5 500 clients</li> <li>- Son activité historique est d'octroyer des crédits individuels d'une durée d'un an à des micro-entrepreneurs des principales villes malgaches. L'octroi moyen est de 450€par emprunteur</li> <li>- Depuis 2 ans, ADEFI a lancé un « guichet PME », destiné à ses clients les plus importants ou à des PME ne faisant pas partie de l'économie formelle. Il propose des prêts plus longs d'un montant plus important (octroi moyen de 6 000 €).</li> <li>- I&amp;P finance le guichet PME par un prêt de 76 k€, dans l'attente de devenir actionnaire lorsque le cadre légal permettra la transformation de la mutuelle en SA.</li> </ul>			

### 3-2 Entreprises

Nom de l'entreprise	Pays	Promoteur	Description de l'investissement de I&P
<b>CAMED</b>	Mali	Malick SY	- Prise de participation (25% du capital) - Prêt subordonné LT - <b>Total Investissement : 200 k€</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- CAMED est une entreprise de distribution de produits pharmaceutiques, leader sur le marché des génériques qui a généré en 2003 un chiffre d'affaires supérieur à 1,2 millions de FCFA.</li> <li>- Depuis l'investissement de I&amp;P, CAMED a pu emménager dans de nouveaux locaux récemment construits, a entrepris de rationaliser la gestion de ses comptes clients et est en train de développer une courte gamme de produits de spécialité.</li> </ul>			

Nom de l'entreprise	Pays	Promoteur	Description de l'investissement de I&P
<b>CAMEROUN BREUVAGES</b>	Cameroun	Roger NJITCHOUA	- Prise de participation (20%) - Comptes courants - Prêt subordonné LT - <b>Total Investissement : 180 k€</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- CAMEROUN BREUVAGES est une start-up de production et de distribution d'eau de source en sachet plastiques vendus en milieu urbain par un réseau de proximité.</li> <li>- L'activité de la société doit démarrer au début du mois de décembre sur la ville de Douala.</li> </ul>			

Nom de l'entreprise	Pays	Promoteur	Description de l'investissement de I&P
<b>LEGENI</b>	Niger	Adamou ASSANE	- Prise de participation (30%) - <b>Total Investissement : 59 k€</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- LEGENI est un laboratoire d'analyse géotechnique (essais des sols et des matériaux) en cours de création.</li> <li>- Le projet est mené par un entrepreneur expérimenté et son démarrage est attendu par les professionnels du BTP, soucieux d'avoir un service de qualité.</li> </ul>			

### 3-3 I&P Capital Indian Ocean

#### Présentation

I&P Développement, co-fondateur du fonds **I&P Capital Indian Ocean** (I&P CAPITAL) et associé à sa gestion, est actionnaire à hauteur de 15% de son capital qui s'élève à 10M€ Ses autres actionnaires sont des industriels mauriciens et malgaches, un fonds de pension mauricien, la Banque Européenne d'Investissement (B.E.I.) et Proparco (groupe AFD).

La vocation d'I&P CAPITAL est de contribuer au développement de la zone Maurice, Madagascar, Côte Est-Africaine en investissant, de façon majoritaire ou minoritaire, dans des entreprises de taille moyennes de cette région, avec un objectif de sortie à 10 ans. I&P Capital est dirigé par Antoine Delaporte. L'accompagnement des entrepreneurs est effectué par l'équipe locale de I&P CAPITAL.

A fin septembre 2004, 15% du capital d'I&P CAPITAL était libéré, soit pour I&P Développement un montant investi de 242 000 €

#### Investissements

I&P Capital a réalisé à ce jour 2 investissements industriels :

- **EXPAND**, société mauricienne spécialisée dans la vente de matériel de téléphonie d'entreprise et dans le développement des moyens de paiement électronique, de traitement des chèques et de gestion des terminaux de paiement. Expand est actif dans toute la région et notamment en Afrique de l'Est. Son chiffre d'affaires est de l'ordre de 1,6 millions €
- **EXECOM-PROPHONY**, *call-center* mauricien qui résulte de la fusion des 2 *call-centers* Execom et Prophony dont I&P Capital était actionnaire minoritaire. I&P CAPITAL en est aujourd'hui l'actionnaire le plus important. EXECOM-PROPHONY travaille principalement pour des clients français ou de langue française, tant sur des appels entrants que sur des appels sortants. Il a un potentiel de 120 positions actives et réalise un chiffre d'affaires de 1,3million € en forte croissance.

### 3-4 Perspectives d'investissement

Dans le domaine de la **Microfinance**, les 12 mois à venir devraient voir se réaliser notre participation au processus de transformation d'IMFs africaines associatives en SA à travers des investissements en capital et un accompagnement des équipes, ainsi que différents investissements, en capital ou en prêts dans des institutions de microfinance en Amérique Centrale.

Dans le secteur **Entreprises**, I&P devrait pendant cette même période concrétiser des investissements de taille plus importante que par le passé dans des entreprises industrielles d'Afrique de l'Ouest, notamment pour des projets d'implantations nouvelles avec des partenaires locaux établis.

## 4- Rapport juridique et financier - exercice 2003-2004

### 4-1 *Le Conseil d'Administration au 29 septembre 2004*

Le Conseil d'Administration se compose aujourd'hui de neuf membres.

**Patrice Hoppenot**, président

**Claude Darnault** (nommé le 21 juin 2004), directeur du développement durable d'Essilor

**Michel Guillet**, associé gérant cofondateur du fonds européen de capital risque BC Partners

**Olivier Lafourcade** (nommé le 29 septembre 2004), consultant international en stratégie de développement économique, ancien directeur de la Banque Mondiale pour la Colombie, le Mexique et le Venezuela

**Nicolas Lebon**, président directeur général de SISIE, société de conseil en implantations industrielles à l'étranger

**Philippe Ledesma**, consultant et conseil fiscal exerçant à Port-Louis (Ile Maurice), également avocat au barreau de Paris

**Pascal Mayeur** avocat, Bâtonnier du barreau de Nanterre en 1995 et 1996

**José Poncini**, homme d'affaires mauricien

**Abdelaziz Zouad**, président directeur général du groupe Via Location

*Administrateur pendant l'exercice 2003-2004*

**Henri-Pierre de Rohan-Chabot** (démissionnaire au 29 septembre 2004), consultant en ressources humaines (af).

## 4-2 Les comptes d'I&P au 31 mars 2004

Les comptes d'I&P ont été arrêtés par le Conseil d'Administration et audités par le cabinet De Chazal Du Mée, cabinet d'audit mauricien reconnu. Le rapport d'audit est présenté en annexe I.

Les comptes d'I&P pour l'exercice 2003/2004, présentés sous une forme économique, mettent en évidence la nécessaire mise en place préalable des structures d'études et de suivi des investissements (augmentation annuelle des charges de structure de 56%) et la lente montée en puissance des investissements (montants investis au 31 mars 2004 : 23% du capital souscrit à cette date).

Cette phase de démarrage se traduit par une perte sur l'exercice (162,4 k€).

### BILAN AU 31 MARS 2004

<i>en milliers d'euros</i>	participations	prêts	total
<i>MICRO FINANCE</i>			
Fundachiapas / Semisol		155	155
EMT /AMRET	98	246	345
PAPME		457	457
<b>total Microfinance</b>	<b>98</b>	<b>858</b>	<b>957</b>
<i>ENTREPRISES</i>			
CAMED	50	149	198
<b>total Entreprises</b>	<b>50</b>	<b>149</b>	<b>198</b>
<i>CAPITAL DEVELOPPEMENT</i>			
I&P management	4	17	20
I&P Capital Indian Ocean	109		109
<b>total Capital Développement</b>	<b>112</b>	<b>17</b>	<b>129</b>
<b>ACTIF INVESTI</b>	<b>260</b>	<b>1 023</b>	<b>1 284</b>
<b>disponibilités</b>			<b>996</b>
<b>capital non libéré</b>			<b>2 984</b>
<b>TOTAL ACTIF A INVESTIR</b>			<b>3 980</b>
<b>actifs courants nets des passifs</b>			<b>24</b>
<b>ACTIF NET AU 31/03/04</b>			<b>5 288</b>
<b>capital total au 31/03/04</b>			<b>5 570</b>
<b>pertes cumulées deux premiers exercices</b>			<b>-282</b>
<b>SITUATION NETTE AU 31/03/04</b>			<b>5 288</b>

**COMPTE DE RESULTAT**  
**EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2004**  
**12 MOIS**

<i>en milliers d'euros</i>	<b>2003/2004</b>	<b>2002/2003</b>
intérêts perçus	52,7	24,5
dividendes bruts	9,3	
autres revenus	13,7	1,3
<b>total revenus</b>	<b>75,7</b>	<b>25,8</b>
retenues à la source	-2,1	
<i>reclassement gain de change</i>	-5,9	
<b>revenus nets retraités</b>	<b>67,7</b>	<b>25,8</b>
honoraires I&P Etudes et Conseils	160,6	95,0
autres honoraires	33,4	24,9
frais de mission (PH et accompagnants)	19,9	15,7
autres charges (frais bancaires et postaux...)	3,1	3,1
<b>total charges administratives</b>	<b>217,0</b>	<b>138,7</b>
<b>résultat des opérations</b>	<b>-149,3</b>	<b>-112,9</b>
perte de change	-18,7	-6,7
<i>reclassement gain de change</i>	5,9	
<b>perte de change nette</b>	<b>-12,8</b>	<b>-6,7</b>
<b>résultat net de l'exercice</b>	<b>-162,4</b>	<b>-119,6</b>

### **4-3 Les résolutions de l'Assemblée**

L'Assemblée, valablement convoquée et réunie, a adopté à l'unanimité des actionnaires présents et représentés, les résolutions suivantes :

#### **APPROBATION DES PROCES VERBAUX DE L'ASSEMBLEE ANNUELLE ET SPECIALE DES ACTIONNAIRES TENUES LE 19 JUIN 2003**

Après lecture, les procès verbaux de l'Assemblée Annuelle et de l'Assemblée Spéciale des actionnaires tenues le 19 juin 2003 sont approuvés.

#### **APPROBATION DES COMPTES AUDITES AU 31 MARS 2004**

L'Assemblée approuve, tels qu'ils lui sont présentés, le Rapport de l'Auditeur et les comptes audités de la Compagnie pour l'exercice financier au 31 mars 2004 se soldant par une perte de 162 085 €

#### **AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE**

L'Assemblée décide, sur recommandation du Conseil d'Administration, de reporter à nouveau la perte de l'exercice.

#### **RATIFICATION DES CHANGEMENTS D'ADMINISTRATEURS**

L'Assemblée ratifie la nomination de MM. Claude Darnault et Olivier Lafourcade au Conseil d'Administration de la Compagnie. M. Darnault représente ainsi l'actionnaire Essilor International S.A. Le Président rappelle que les administrateurs sont nommés pour une durée de 3 ans, conformément aux dispositions de la Constitution de la Compagnie.

L'Assemblée ratifie également la démission de M. Henri-Pierre de Rohan-Chabot de son poste d'administrateur.

#### **CLOTURE DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL APPROUVEE PAR L'ASSEMBLEE SPECIALE DU 19 JUIN 2003**

L'Assemblée ratifie la clôture de l'augmentation de capital de 4 000 000 €(4 millions), selon les principes arrêtés dans l'Assemblée Spéciale du 19 juin 2003 et selon les modalités définies par le Conseil d'Administration et porte ainsi le capital social de la Compagnie à 6 millions €

#### **RENOUVELLEMENT DU MANDAT DE L'AUDITEUR**

L'Assemblée renouvelle, sur recommandation du Conseil d'Administration, le mandat de Messieurs De Chazal du Mée & Co comme auditeur pour l'exercice financier se terminant le 31 mars 2005.

**Investisseur & Partenaire pour le Développement**  
Rue du Vieux-conseil – Port Louis – Mauritius,  
Site internet : [www.ip-dev.com](http://www.ip-dev.com) / [patrice.hoppenot@wanadoo.fr](mailto:patrice.hoppenot@wanadoo.fr)

**I&P Etudes et Conseils**  
31 avenue du Général Leclerc, 92100 Boulogne Billancourt  
Tel : (00 33) 1 46 09 06 17 / [catherine.leblanc@ip-conseil.com](mailto:catherine.leblanc@ip-conseil.com)