

Initiative & Finance Investissement

Situation au 30 juin 2008

Annexe

Les commentaires suivants constituent l'annexe au bilan d'Initiative & Finance Investissement au 30 juin 2008, dont le total s'établit à 211 818 602,54 € et au compte de résultat dégageant un bénéfice net de 69 403 290,05 € pour la période intermédiaire de six mois arrêtée à cette date.



NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes du premier semestre 2008, ainsi que ceux présentés à titre de comparaison au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007, ont été établis en conformité avec les règles et méthodes comptables en France :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables,
- respect de la règle de prudence,
- valorisation des éléments inscrits en comptabilité suivant la méthode des coûts historiques.



NOTE 2 : ACTIF IMMOBILISE

Immobilisations financières

Le classement des immobilisations financières est conforme aux recommandations du Conseil National de la Comptabilité et de l'Autorité des Marchés Financiers sur la comptabilisation des actifs de sociétés de portefeuille.

Titres Immobilisés de l'Activité du Portefeuille (T.I.A.P.)

Ils regroupent les autres investissements en fonds propres réalisés dans le cadre de l'activité de portefeuille. Cette activité est définie comme celle qui consiste à investir tout ou partie de ses actifs dans un portefeuille de titres, pour en retirer, à plus ou moins longue échéance, une rentabilité satisfaisante, et qui s'exerce sans intervention dans la gestion des entreprises dont les titres sont détenus.

Sont classés dans cette rubrique, l'ensemble des actions cotées, non cotées, certificats d'investissement, parts sociales, obligations ordinaires, convertibles, obligations à bons de souscription d'actions (OBSA), et bons de souscription d'actions (BSA) des sociétés françaises et étrangères.

Les prêts et comptes courants ne figurent pas dans cette rubrique mais sur une ligne spéciale du bilan pour un montant brut de 2 664 865,03 €

En ce qui concerne les cessions des T.I.A.P., les opérations qui préalablement à la clôture de l'exercice font l'objet de la part d'un tiers d'un engagement irrévocable au bénéfice d'Initiative & Finance Investissement assorti de conditions suspensives dont la réalisation est indépendante de ce tiers, sont rapportées à l'exercice au cours duquel l'engagement est né dès lors que les conditions suspensives sont levées à la date effective d'arrêté des comptes. Cette règle s'applique également à l'arrêté des comptes semestriels.

Provisions pour dépréciation

Les provisions pour dépréciation des immobilisations financières sont calculées de la façon suivante :

A la clôture de l'exercice ou du semestre, il est procédé à un rapprochement entre le prix de revient des T.I.A.P. et leur valeur estimative, et si nécessaire une provision pour dépréciation est constituée.

Méthodes d'évaluation des T.I.A.P. :

Les participations détenues depuis moins de douze mois sont évaluées au prix de revient, sauf cas particulier justifiant une autre méthode.

Les participations cotées sont évaluées sur la base du cours de bourse pour autant que celui-ci soit significatif.

Pour les autres participations, l'une des méthodes suivantes est retenue :

- valeur de négociation : il s'agit d'une référence externe telle que cession d'un bloc d'actions par un autre actionnaire, deuxième tour de financement pour des start-up, ou négociation très avancée de cession de la ligne.
- valeur de rentabilité : x fois le résultat net ; x fois l'EBIT ; x fois le chiffre d'affaires d'un exercice ; x fois MBA d'un exercice.
- situation nette réévaluée.



NOTE 3 - IMPÔT

L'impôt sur les sociétés a été calculé en appliquant le statut fiscal des sociétés de capital-risque modifié par la loi de finances 2000.

La totalité des produits du semestre est classée dans le secteur exonéré.



NOTE 4 - COMPTE DE RESULTAT

La présentation adoptée pour le compte de résultat est en conformité avec l'avis n°64 du Conseil National de la Comptabilité (Février 1987) sur les sociétés de portefeuille. Le compte de résultat ainsi établi fait ressortir notamment :

Le résultat de l'activité de portefeuille

Cette rubrique regroupe les résultats liés aux revenus (dividendes et intérêts perçus sur les TIAP, sur les prêts et comptes courants), les résultats liés aux mouvements (plus et moins-values nettes de cessions sur les TIAP), les résultats liés à l'évaluation (dotations et reprises des provisions pour dépréciation, des provisions pour risques).

Le résultat de la gestion de trésorerie

Cette rubrique regroupe les résultats liés aux revenus (dividendes et intérêts encaissés sur les valeurs mobilières de placement, intérêts perçus sur les titres de créances négociables), les résultats liés aux mouvements (plus-values nettes de cessions sur les valeurs mobilières de placement), les résultats liés à l'évaluation (dotations et reprises des provisions pour dépréciation) ainsi que les intérêts perçus au titre de la rémunération des comptes courants bancaires.

Les coûts de fonctionnement

Sont classés sous cette rubrique l'ensemble des frais généraux.



NOTE 5 – NORMES IAS/IFRS

L'impact de l'application des normes IFRS sur le bilan et le compte de résultat du premier semestre 2008 est présenté dans un tableau ci - après annexé conformément à la demande de l'AMF (Revue mensuelle de l'Autorité des Marchés Financiers de Janvier 2005). En application de la norme IAS 39, la totalité du portefeuille T.I.A.P. a été classée en actif à la juste valeur par résultat et les titres de placement en actif disponible à la vente avec variation de valeur par capitaux propres.



INITIATIVE & FINANCE INVESTISSEMENT

Variation des capitaux propres

Exercice 2007

Capitaux propres	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultat de l'exercice et report à nouveau	Total
Situation au 31/12/2006 avant répartition	48 418 951,00	20 173 886,49	4 938 911,89	97 378 291,49	170 910 040,87
Affectation aux réserves					
Dividendes				-32 600 922,50	-32 600 922,50
Résultat 2007				5 895 657,30	5 895 657,30
Situation au 31 12 2007 avant répartition	48 418 951,00	20 173 886,49	4 938 911,89	70 673 026,29	144 204 775,67

Exercice 2008-Situation au 30 juin 2008

en Euros

Capitaux propres	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultat du semestre et report à nouveau	Total
Situation au 31/12/2007 avant répartition	48 418 951,00	20 173 886,49	4 938 911,89	70 673 026,29	144 204 775,67
Affectation aux réserves					
Dividendes				-5 852 167,60	-5 852 167,60
Résultat 2008 (1er semestre)				69 403 290,05	69 403 290,05
Situation au 30 6 2008 avant répartition	48 418 951,00	20 173 886,49	4 938 911,89	134 224 148,74	207 755 898,12

INITIATIVE & FINANCE INVESTISSEMENT

TABLEAU DE FINANCEMENT 1er semestre 2008

(en millions d'euros)

EMPLOIS		RESSOURCES	
Insuffisance d'autofinancement	6,5	Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,0
Dividendes	5,9	Cessions de titres de participations (prix de cession)	0,0
Augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles	0,0	Dividendes à payer	0,0
Acquisitions de titres de participations	0,0	Cessions TIAP (prix de cession des titres cédés)	104,8
Acquisitions de TIAP	12,4	Remboursements des TIAP	0,3
Augmentation du fonds de roulement	80,70	Diminution des autres immobilisations financières	0,4
TOTAL	105,5	TOTAL	105,5

Eléments 2008 moins éléments 2007

Variation de l'actif circulant =	80,8
Variation du passif circulant = (hors dettes sur immobilisations)	-0,1
variation globale du fonds de roulement net =	<u><u>80,7</u></u>

insuffisance d'autofinancement	
RN	69 403 290,05
PV	-82 577 879,90
PV	
MV	164 476,20
MV	3 559 999,00
MV	0,00
MV	0,00
DOTATIONS	7 220 683,95
DOTATIONS	386 393,00
DOTATIONS	220 000,00
REPRISES	-3 299 969,18
REPRISES	-1 500 000,00
REPRISES	-55 492,00
REPRISES	-50 000,00