



## INITIATIVE & FINANCE INVESTISSEMENT

### Résultats semestriels

Initiative & Finance Investissement, filiale à 93% de Natixis Private Equity, est spécialisée dans le LBO sur les « small caps ».

Le Conseil d'administration réuni le 9 juillet 2009 a arrêté les comptes du premier semestre de l'exercice 2009. Il en ressort une perte nette de 8,5 millions d'euros, contre un bénéfice net de 69,4 millions d'euros pour le premier semestre 2008 (normes comptables françaises). Le résultat net selon les normes IAS/IFRS fait ressortir une perte de 3,2 millions d'euros contre un bénéfice de 38,5 millions d'euros pour le premier semestre 2008.

L'absence de cessions sur le premier semestre explique ce résultat négatif. Depuis le début du second semestre, une cession totale de 9,6 millions d'euros dégageant une plus-value de 6,6 millions d'euros a été réalisée.

L'activité de cessions était attendue en fort ralentissement sur l'exercice 2009 en raison du niveau exceptionnellement élevé du nombre et du montant des désinvestissements et plus-values réalisés en 2008, la forte dégradation de la conjoncture ne faisant qu'amplifier cette baisse.

Le manque de visibilité qui caractérise 2009 impacte également l'activité d'investissement. Le premier semestre 2009 n'a enregistré aucun investissement mais depuis le début du second semestre, trois nouveaux investissements et un réinvestissement ont été concrétisés pour un montant de 9,5 millions d'euros.

Au 30 juin 2009, le portefeuille évalué en actif à « la juste valeur par résultat » (normes IAS/IFRS) ressortait à 116,6 millions d'euros dont un stock de plus-values latentes de 29,7 millions d'euros, montant en hausse (+22%) comparé à celui du 31 décembre 2008 qui était de 24,4 millions d'euros.

Les capitaux propres (normes IAS/IFRS) s'élevaient à 161,7 millions d'euros et la valeur d'actif net réévalué par action s'établissait à 51 euros. Ces éléments sont évalués après paiement d'un dividende de 14,29 euros par action au mois de décembre 2008.

