

**Initiative & Finance Investissement**

**Rapport Financier Semestriel**

**(1<sup>er</sup> semestre 2010)**

## **SOMMAIRE**

- Rapport d'activité
- Bilan et Compte de résultat au 30 juin 2010
- Annexe
- Variation des capitaux propres
- Tableau de financement
- Compte de résultat (normes IAS/IFRS)
- Rapport du Commissaire aux Comptes
- Attestation du responsable

## **RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2010**

Les comptes arrêtés au 30 juin 2010 font ressortir une perte nette de 5,1 millions d'euros, contre une perte nette de 8,5 millions d'euros pour le premier semestre 2009 (normes comptables françaises). Ce résultat intègre la charge liée au redressement fiscal pour la taxe professionnelle au titre des exercices 2007 et 2008 pour un montant de 1,4 millions d'euros. Le résultat net selon les normes IAS/IFRS fait ressortir une perte de 5,6 millions d'euros contre une perte de 3,2 millions d'euros pour le premier semestre 2009.

L'absence de cessions significatives sur le premier semestre explique ce résultat négatif.

Le ralentissement de l'activité de cessions observé en 2009 s'est poursuivi en 2010 en raison du fort rajeunissement du portefeuille résultant d'un niveau de cessions exceptionnellement élevé en 2008 d'une part, et de la très mauvaise conjoncture économique, d'autre part, qui n'a fait qu'amplifier ce ralentissement.

Sur le plan des investissements, Initiative & finance Investissement a investi 2,4 millions d'euros dans deux participations dont une nouvelle opération.

Il convient de rappeler que l'exercice 2010 se déroule dans un contexte particulier puisque le Groupe Natixis a engagé la cession de trois structures du pôle Capital Investissement dont Initiative & Finance Investissement. Un accord relatif à cette cession a été signé le 29 juin 2010 avec un fonds conseillé par Axa Private Equity.

Au 30 juin 2010, le portefeuille évalué en actif à « la juste valeur par résultat » (normes IAS/IFRS) ressortait à 95,6 millions d'euros dont un stock de plus-values latentes de 7,6 millions d'euros, montant en baisse (- 6,2%) comparé à celui du 31 décembre 2009 qui était de 8,1 millions d'euros.

INITIATIVE & FINANCE INVESTISSEMENT  
 BILAN AU 30/06/10  
 ( en euros )

ACTIF	Montants bruts	Amortissements Provisions	Montants nets 2010	Montants nets 2009	PASSIF	Exercice 2010	Exercice 2009
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>					<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Titres Immobilisés de l'activité de portefeuille (T.I.A.P)					<b>CAPITAL SOCIAL</b>	48 418 951,00	48 418 951,00
Actions françaises cotées	5 181 890,79	3 650 283,48	1 531 607,31	1 708 635,03	Prime d'émission	20 173 886,49	20 173 886,49
Actions françaises non cotées	84 993 615,89	24 169 894,03	60 823 721,86	58 890 086,97	Réserve légale	4 841 895,12	4 841 895,12
Actions étrangères	192 936,61	192 936,61	0,00	0,00	Autres réserves	97 016,77	97 016,77
Obligations convertibles; OBSA & ORA français	36 571 138,41	12 148 610,97	24 422 527,44	24 966 413,23	Report à nouveau	70 316 526,72	71 110 501,16
Obligations ordinaires françaises	1 003 704,00	668 402,00	335 302,00	535 302,00	<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	-5 057 245,75	554 275,56
Obligations convertibles étrangères	123 677,31	123 677,31	0,00	0,00	<b>TOTAL 1</b>	138 791 030,35	145 196 526,10
Comptes courants	1 684 361,93	877 227,43	807 134,50	914 860,76	<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	3 700 625,00	3 700 625,00
Créances rattachées aux T.I.A.P.	2 209 745,09	295 295,99	1 914 449,10	1 593 580,10	Provisions pour risques	3 700 625,00	3 700 625,00
Autres immobilisations financières - BSA	68 775,06		68 775,06	68 775,06	<b>DETTES</b>		
Autres créances immobilisées - Natixis Securities	11 645,41		11 645,41	35 588,76	Fournisseurs et comptes rattachés	67 353,22	9 598,16
<b>TOTAL 1</b>	<b>132 041 490,50</b>	<b>42 126 327,82</b>	<b>89 915 162,68</b>	<b>88 713 241,91</b>	Autres dettes	1 533 694,32	111 308,48
<b>CREANCES</b>					<b>TOTAL 3</b>	1 601 047,54	120 906,64
Créances sur cessions à recevoir	68 907,96		1,00	1,00			
Autres créances	24 396,12	68 906,96	24 396,12	24 750,97			
Acomptes fournisseurs	2 678,62		2 678,62	0,00			
<b>TOTAL 2</b>	<b>95 982,70</b>	<b>68 906,96</b>	<b>27 075,74</b>	<b>24 751,97</b>			
<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT</b>							
Actions Propres	650 156,35		650 156,35	622 968,98			
Autres valeurs mobilières de placement	1 176 616,68		1 176 616,68	1 176 616,68			
<b>TOTAL 3</b>	<b>1 826 773,03</b>		<b>1 826 773,03</b>	<b>1 799 585,66</b>			
<b>DISPONIBILITES</b>							
Banques	48 323 691,44		48 323 691,44	52 480 478,20			
Certificats de dépôts	4 000 000,00		4 000 000,00	6 000 000,00			
<b>TOTAL 4</b>	<b>52 323 691,44</b>		<b>52 323 691,44</b>	<b>58 480 478,20</b>			
<b>REGULARISATION</b>							
Charges constatées d'avance	0,00		0,00	0,00			
<b>TOTAL 5</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>186 287 937,67</b>	<b>42 195 234,78</b>	<b>144 092 702,89</b>	<b>149 018 057,74</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>144 092 702,89</b>	<b>149 018 057,74</b>

INITIATIVE & FINANCE INVESTISSEMENT  
 COMPTE DE RÉSULTAT au 30/06/2010  
 (en euros)

	Exercice 2010 (30/06)		Exercice 2009		RÉSULTATS
	PRODUITS ET PLUS VALUES	CHARGES ET MOINS VALUES	PRODUITS ET PLUS VALUES	CHARGES ET MOINS VALUES	
<b>GESTION DU PORTEFEUILLE</b>					
<b>REVENUS</b>	33 440,76 458 462,69 12 391,49 Divers Provisions pour dépréciation (reprises/dotations )	21 324,00	129 219,92 954 067,66 1 623,64	164 723,00	
<b>RÉSULTATS GÉNÉRÉS LORS DES CESSIONS</b>	175 252,23	472 344,00	19 091 892,99	2 690 390,36	
<b>RADIATIONS DU PORTEFEUILLE</b>	467 924,00	1 206 231,39	2 615 079,13		
<b>RESTRUCTURATION</b>		1 079 524,06	62 714,00	4 947 437,42	
<b>ÉVALUATION</b>	1 073 246,57		6 741 673,92	1 589 778,00	
			1 173 473,78 70 000,00	280 331,00	
				14 148 688,25	
<b>RÉSULTAT DE LA GESTION DU PORTEFEUILLE I )</b>	2 220 717,74	2 779 423,45	30 839 745,04	23 821 348,03	7 018 397,01
<b>GESTION DE LA TRÉSORERIE</b>	52 019,23 3 244,02		321 338,01 76 001,95		
<b>MOUVEMENTS</b>			332,26		
<b>ÉVALUATION</b>					
<b>RÉSULTAT DE LA GESTION DE TRÉSORERIE II )</b>	55 263,25	0,00	397 672,22	0,00	397 672,22
<b>COÛTS DE FONCTIONNEMENT</b>		3 139 088,29		376 154,76 6 481 826,35	
		32 180,00		69,00	
<b>TOTAL DES COÛTS DE FONCTIONNEMENT III )</b>		3 171 268,29		6 858 050,11	-6 858 050,11
<b>OPÉRATIONS HORS EXPLOITATION COURANTE</b>	386 393,00	386 393,00	223 413,44	223 407,00	
	386 393,00	1 382 535,00	223 413,44	3 750,00	
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS HORS EXPLOITATION COURANTE IV )</b>		1 768 928,00		227 157,00	-3 743,56
<b>RÉSULTAT NET V )</b>	2 662 373,99	7 719 619,74	31 460 830,70	30 906 555,14	554 275,56

INITIATIVE & FINANCE INVESTISSEMENT  
 COMPTE DE RÉSULTAT  
 (en euros)

	Exercice 2010 1er semestre			Exercice 2009			Exercice 2009 1er semestre		
	PRODUITS ET PLUS VALEURS	CHARGES ET MOINS VALEURS	RÉSULTATS	PRODUITS ET PLUS VALEURS	CHARGES ET MOINS VALEURS	RÉSULTATS	PRODUITS ET PLUS VALEURS	CHARGES ET MOINS VALEURS	RÉSULTATS
<b>GESTION DU PORTEFEUILLE</b>									
REVENUS	33 440,76 458 462,69 12 391,49 Divers Provisions pour dépréciation (reprises/dotations )	21 324,00		129 219,92 954 067,66 1 623,64	164 723,00		29 920,68 458 634,15 922,78		
RÉSULTATS GÉNÉRÉS LORS DES CÉSSIONS	175 252,23 Actions, certificats d'investissement, Parts sociales Obligations convertibles & autres obligations Prêts, Comptes Courants Bons de Souscription d'Actions Reprises provisions sur titres cédés	472 344,00		19 091 892,99	2 690 390,36		16 372,13	1 307 864,76	
RADIATIONS DU PORTEFEUILLE									
RESTRUCTURATION	1 073 246,57 Actions, certificats d'investissement, Parts sociales Obligations convertibles & autres obligations Prêts, Comptes Courants Bons de Souscription d'Actions Dotations provisions sur titres radiés et restructuration Reprises provisions sur titres radiés et restructuration	1 079 524,06		62 714,00	4 947 437,42		224 441,00 62 714,00	224 441,00	
ÉVALUATION	2 220 717,74 Provisions pour dépréciation (reprises/dotations ) Provisions pour risques généraux	2 779 423,45	-558 705,71	30 839 745,04	23 821 348,03	7 018 397,01	2 347 873,41	8 049 778,61	-5 701 905,20
<b>RÉSULTAT DE LA GESTION DU PORTEFEUILLE I )</b>									
REVENUS	52 019,23 3 244,02 Intérêts sur comptes courants et autres Plus-values cessions / Actions Propres			321 338,01 76 001,95			266 158,92 9 407,59		
MOUVEMENTS									
ÉVALUATION	55 263,25 Valeurs mobilières (plus ou moins values de cession ) Provisions(reprises/dotations )	0,00	55 263,25	332,26	0,00	397 672,22	275 566,51	0,00	275 566,51
<b>RÉSULTAT DE LA GESTION DE TRÉSORERIE II )</b>									
COÛTS DE FONCTIONNEMENT	386 393,00 Honoraires et frais sur cessions Frais divers de gestion Salaires et traitements Charges sociales Impôts et taxes Provisions pour risques généraux	3 139 088,29		3 139 088,29	376 154,76 6 481 826,35			3 015 184,26	
<b>TOTAL DES COÛTS DE FONCTIONNEMENT III )</b>									
OPÉRATIONS HORS EXPLOITATION COURANTE	386 393,00 Opérations sur exercices antérieurs Opérations exceptionnelles Reprise Provision pour risques généraux Impôts et taxes - Redressement Fiscal Taxe Profite Impôt sur les sociétés	1 768 928,00	-3 171 268,29	223 413,44	223 407,00	-6 858 050,11	6,44	3 750,00	-3 015 184,26
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS HORS EXPLOITATION COURANTE IV )</b>									
RÉSULTAT NET	2 662 373,99 V )	7 719 619,74	-5 057 245,75	31 460 830,70	30 906 555,14	554 275,56	2 623 446,36	11 068 712,87	-8 445 266,51

# Initiative & Finance Investissement

## Situation au 30 juin 2010

### Annexe

Les commentaires suivants constituent l'annexe au bilan d'Initiative & Finance Investissement au 30 juin 2010, dont le total s'établit à 144 092 702,89 € et au compte de résultat dégageant une perte nette de 5 057 245,75 € pour la période intermédiaire de six mois arrêtée à cette date.



#### NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes du premier semestre 2010, ainsi que ceux présentés à titre de comparaison au 31 décembre 2009 et au 30 juin 2009, 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 1 684 361,93 €.

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 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.

### ***Les charges exceptionnelles***

Ces charges sont constituées principalement du redressement fiscal pour la taxe professionnelle au titre des exercices 2007 et 2008.



## **NOTE 5 – NORMES IAS/IFRS**

L'impact de l'application des normes IFRS sur le bilan et le compte de résultat du premier semestre 2010 est présenté dans un tableau 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.



## **Note 6 – EVENEMENTS SURVENUS EN 2010 ET SUSCEPTIBLES D'AFPECTER LA SITUATION DE LA SOCIETE**

L'exercice 2010 se déroule dans un contexte particulier puisque le Groupe Natixis a engagé la cession de trois structures du pôle Capital Investissement dont Initiative & Finance Investissement. Un accord relatif à cette cession a été signé le 29 juin 2010 avec un fonds conseillé par Axa Private Equity.

# INITIATIVE & FINANCE INVESTISSEMENT

## Variation des capitaux propres

Exercice 2009

Capitaux propres	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultat de l'exercice et report à nouveau	Total
Situation au 31/12/2008 avant répartition	48 418 951,00	20 173 886,49	4 938 911,89	130 979 466,87	204 511 216,25
Affectation aux réserves				-59 868 965,71	-59 868 965,71
Dividendes				554 275,56	554 275,56
Résultat 2009				71 664 776,72	71 664 776,72
<b>Situation au 31 12 2009 avant répartition</b>	<b>48 418 951,00</b>	<b>20 173 886,49</b>	<b>4 938 911,89</b>	<b>71 664 776,72</b>	<b>145 196 526,10</b>

Exercice 2010-Situation au 30 juin 2010

en Euros

Capitaux propres	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultat du semestre et report à nouveau	Total
Situation au 31/12/2009 avant répartition	48 418 951,00	20 173 886,49	4 938 911,89	71 664 776,72	145 196 526,10
Affectation aux réserves				-1 348 250,00	-1 348 250,00
Dividendes				-5 057 245,75	-5 057 245,75
Résultat 2010 (1er semestre)				65 259 280,97	65 259 280,97
<b>Situation au 30 6 2010 avant répartition</b>	<b>48 418 951,00</b>	<b>20 173 886,49</b>	<b>4 938 911,89</b>	<b>65 259 280,97</b>	<b>138 791 030,35</b>

**INITIATIVE & FINANCE INVESTISSEMENT**  
**TABEAU DE FINANCEMENT 1er semestre 2010**

( en millions d'euros )

<b>EMPLOIS</b>		<b>RESSOURCES</b>	
Insuffisance d'autofinancement	4,0	Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,0
Dividendes	1,3	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)	0,3
Acquisitions de TIAP	2,4	Remboursements des TIAP	0,2
Augmentation des autres immobilisations financières	0,4	Diminution du fonds de roulement	7,6
<b>TOTAL</b>	<b>8,1</b>	<b>TOTAL</b>	<b>8,1</b>

**Eléments 2010 moins éléments 2009**

Variation de l'actif circulant = 6,1

Variation du passif circulant = 1,5  
(hors dettes sur immobilisations)

variation globale du fonds de roulement net = 7,6

**Compte de Résultat - Exercice 2010 (1er semestre)**  
 (selon les normes IAS/IFRS)  
 en milliers d'euros

	Exercice 2010 (1er semestre)	Exercice 2009 (1er semestre)	Exercice 2009
Gains / Pertes Nets / IF en juste valeur par résultat	-1 040	-481	-9 709
Gains ou pertes sur actifs AFS	0	0	-1 621
Autres produits et charges	23	298	1 975
Charges générales d'exploitation	-3 169	-3 006	-6 406
Redressement fiscal TP	-1 382		
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>-5 568</b>	<b>-3 189</b>	<b>-15 761</b>
Impôts sur les Sociétés		-4	-4
<b>Résultat Net</b>	<b>-5 568</b>	<b>-3 193</b>	<b>-15 765</b>

# **Initiative & Finance Investissement**

Société Anonyme

96, avenue d'Iéna  
75783 PARIS CEDEX 16

---

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010

# **Initiative & Finance Investissement**

Société Anonyme

96, avenue d'Iéna  
75783 PARIS CEDEX 16

---

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010

---

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels condensés de la société Initiative & Finance Investissement, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration dans un environnement marqué par la crise financière et économique qui perdure depuis 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels condensés avec les règles et principes comptables français.

## **II. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels condensés.

Neuilly-sur-Seine, le 28 juillet 2010

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

Damien LEURENT

## **Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel**

J'atteste à ma connaissance que les comptes complets pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et que le rapport semestriel d'activité joint dans le document présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 juillet 2010

Ghislaine Nicolaïdès

Responsable du Rapport  
Financier Semestriel