

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE

PORTANT SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE

Initiative  Finance

INITIEE PAR

FINANCIERE FIGARO Sàrl

PRESENTEE PAR

ROTHSCHILD & Cie BANQUE

INFORMATIONS RELATIVES A LA SOCIETE

INITIATIVE & FINANCE INVESTISSEMENT



Le présent document relatif aux autres informations de la société Initiative & Finance Investissement a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 15 décembre 2010, conformément à l'article 231-28 du Règlement général et à l'Instruction n°2006-07 du 25 juillet 2006 de l'Autorité des marchés financiers. Ce document a été établi sous la responsabilité de la société Initiative & Finance Investissement.

Le présent document complète la note en réponse de la société Initiative & Finance Investissement visée par l'Autorité des marchés financiers le 14 décembre 2010 sous le n°10-439, en application de la décision de conformité du même jour.

Le présent document et la note en réponse sont disponibles sur les sites internet de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org) et d'Initiative & Finance Investissement (www.initiative-finance.com) et peuvent être obtenus sans frais sur simple demande auprès de :

Initiative & Finance Investissement
96 avenue d'Iéna
75016 Paris

PREAMBULE

Il est rappelé qu'en application du Titre III du Livre II et plus particulièrement des articles 233-1 2° et 234-2 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (l'"AMF"), Financière Figaro Sàrl, société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois au capital de 32 000 euros, dont le siège social est sis 21, boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg, Grand Duché de Luxembourg, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 136 234 ("**Financière Figaro**" ou l'"**Initiateur**"), offre aux titulaires d'actions de catégorie A d'Initiative & Finance Investissement, société anonyme à conseil d'administration au capital de 48 418 951 euros, dont le siège social est sis 96 avenue d'Iéna, 75016 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 330 219 882 (la "**Société**" ou l'"**IFI**"), dont les actions ordinaires, dites de catégorie A, sont négociées sur le marché Euronext Paris, compartiment B sous le code ISIN FR0000050072, et dont les actions de préférence, dites de catégorie B, ne sont pas admises aux négociations du marché Euronext Paris, d'acquérir la totalité de leurs actions au prix unitaire de 31,40 euros (l'"**Offre**").

L'Initiateur est une société de droit luxembourgeois dont l'intégralité du capital est détenue par AXA Secondary Fund IV LP ("**ASF IV**"), un *limited partnership* de Jersey, dédié aux transactions secondaires (rachat d'intérêts dans des fonds de capital-investissement), dont le *general partner* est AXA Private Equity Secondaries Ltd, une *limited company* constituée à Jersey et enregistrée auprès de la JFSC (Jersey Financial Services Commission). AXA Private Equity Secondaries Ltd est détenue à 100% par AXA Investment Managers Private Equity S.A., filiale d'AXA Investment Managers S.A, société membre du groupe AXA.

L'Offre vise la totalité des actions de catégorie A de la Société non détenues, directement ou indirectement, par Financière Figaro, à l'exception des actions autodétenues par la Société (hors actions autodétenues dans le cadre d'un contrat de liquidité), ainsi que détaillé dans la note d'information de l'Initiateur.

Le présent document de présentation de Financière Figaro est établi conformément aux dispositions de l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF et de l'Instruction AMF n°2006-07 du 25 juillet 2006.

1. INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES, NOTAMMENT JURIDIQUES, FINANCIERES ET COMPTABLES D'IFI

Les informations relatives aux caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables d'IFI, au sens de l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF, figurent dans le rapport financier annuel d'IFI relatif à l'exercice comptable clos le 31 décembre 2009 (le "**Rapport Annuel 2009**") et dans le rapport financier semestriel relatif au semestre clos le 30 juin 2010 (le "**Rapport Semestriel 2010**").

Les comptes annuels relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009 figurent aux pages 30 à 46 du Rapport Annuel 2009. Les comptes semestriels relatifs au semestre clos le 30 juin 2010 figurent aux pages 4 à 15 du Rapport Semestriel 2010.

Le rapport du Président sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil d'administration et sur les procédures de contrôle interne, ainsi que le rapport du commissaire aux comptes correspondant, figurent, respectivement, aux pages 20 à 23 et 26 du Rapport Annuel 2009.

Le Rapport Annuel 2009 et le Rapport Semestriel 2010 sont disponibles en version électronique sur le site Internet d'IFI (www.initiative-finance.com) dans la section Information Réglementée. Ils peuvent également être obtenus sans frais auprès d'IFI à l'adresse suivante : 96 avenue d'Iéna, 75016 Paris.

Le Rapport Annuel 2009 et le Rapport Semestriel 2010 doivent être complétés des informations suivantes relatives à des événements significatifs intervenus postérieurement à la publication du Rapport Semestriel 2010, le 16 août 2010 :

Conseil d'administration du 18 mai 2010

Par lettres en date du 10 mai 2010, MM. Jean Duhaut et François Baubeau ont démissionné de leurs fonctions d'administrateurs de la Société avec effet à la date du 18 mai 2010. Par suite de ces démissions, M. Nicolas Homassel et Mme Anne-Sallé-Mongauze ont été nommés membres du conseil d'administration par cooptation en remplacement des administrateurs démissionnaires à cette même date. Le conseil d'administration a élu M. Nicolas Homassel en tant que Président du conseil. Il assure également les fonctions de directeur-général de la Société.

Assemblée générale mixte des actionnaires d'IFI en date du 20 septembre 2010

Une assemblée générale mixte des actionnaires d'IFI s'est tenue le 20 septembre 2010 et a statué sur l'ordre du jour suivant :

- Confirmation de la cooptation de deux administrateurs
- Distribution exceptionnelle aux Actions A d'une somme de 52 574 993,04 euros, soit 16,68 euros par Action A, prélevés sur le poste report à nouveau
- Modification de l'article 8 des statuts (droits et obligations attachés aux actions)
- Suppression des droits de vote doubles (article 9 des statuts)
- Suppression de l'obligation statutaire de détention par chaque administrateur d'une action pendant la durée de son mandat (article 12 des statuts)
- Suppression de la possibilité de désigner des censeurs (article 13 des statuts)
- Modification de l'article 21 des statuts "Assemblées d'actionnaires"

La résolution relative à la suppression des droits de vote doubles présentée lors de cette assemblée n'a pas été approuvée. La totalité des autres résolutions a été adoptée.

La mise en paiement de la distribution exceptionnelle aux Actions A d'un montant de 52 574 993,04 euros, soit 16,68 euros par Action A, est intervenue le 8 octobre 2010.

Conseil d'administration d'IFI en date du 12 octobre 2010

Le conseil d'administration d'IFI s'est réuni le 12 octobre 2010 et a statué sur l'ordre du jour suivant :

- Démissions et cooptations d'administrateurs
- Désignation d'un nouveau Président Directeur Général
- Désignation d'un Directeur Général Délégué
- Autorisation de la signature d'un mandat de gestion entre IFI et Initiative & Finance Gestion au titre des conventions réglementées (cf. ci-dessous)
- Désignation d'un expert indépendant aux fins d'établir un rapport sur la valorisation proposée et une attestation d'équité dans le cadre de l'offre publique d'achat sur les titres d'IFI

A l'occasion de la réunion de ce conseil d'administration, M. Nicolas Homassel, Natixis Private Equity, Mme Anne-Sallé-Mongauze et M. Christian Toulouse ont démissionné de leurs fonctions d'administrateurs de la Société et, concernant le premier, de président-directeur général, avec effet immédiat. Par suite de ces démissions, MM. Jean-François Delepouille, Philippe Bertin et Vincent Karachira ont été nommés membres du conseil d'administration par cooptation en remplacement des administrateurs démissionnaires à cette même date. Le conseil d'administration a élu M. Jean-François Delepouille en tant que Président du conseil. Il assurera également les fonctions de directeur-général de la Société. M. Philippe Bertin a été nommé directeur général délégué de la Société.

Mandat de Gestion

En date du 12 octobre 2010, le mandat de gestion existant précédemment entre IFI et Initiative & Finance Gestion (la "**Société de Gestion**") a été résilié et remplacé par un nouveau mandat de gestion (le "**Mandat de Gestion**") conclu pour une durée s'achevant le 31 décembre 2016, sauf résiliation anticipée dans certains cas spécifiques.

Aux termes du mandat de gestion précédemment en place, la Société de Gestion percevait une rémunération annuelle comprise entre 3,5 % et 5 % hors taxes de la valeur brute des participations, après exclusion des participations provisionnées en totalité.

Le Mandat de Gestion prévoit désormais que la Société de Gestion sera rémunérée par une commission annuelle de gestion égale à 3 % hors taxes du coût d'acquisition des participations détenues par la Société au 31 décembre de l'année précédente, après déduction des provisions et exclusion des participations dans des sociétés en cours de liquidation ou liquidées.

Aux termes du Mandat de Gestion, la Société de Gestion a pour mission de mettre en œuvre une gestion liquidative du portefeuille de participations d'IFI.

Contrat de liquidité

IFI a mis fin en date du 28 octobre 2010 au contrat de liquidité conclu avec Natixis. A cette date, les moyens figurant au compte de liquidité s'élevaient à 3 545 actions ordinaires de catégorie A et 11 645,41 euros. A la demande d'IFI, Natixis a immédiatement restitué à la Société un nombre de titres correspondant à ceux initialement mis à disposition, soit 1 700 actions de catégorie A. Le solde des titres,

soit 1 845 actions de catégorie A, sera vendu sur le marché par Natixis dès la reprise des négociations sur le titre IFI. Conformément à la réglementation, un communiqué de presse a été publié par IFI à la suite de la cessation du contrat de liquidité. Il est disponible sur le site internet de la Société dans la section Information Réglementée.

Réalisation définitive de la cession de la participation ITL

Conformément aux termes d'un contrat de cession en date du 7 juillet 2010, IFI a finalisé la cession de l'intégralité de sa participation dans la société ITL en date du 27 juillet 2010. Le produit de cession s'élève à 4 622 303,25 euros et la plus-value nette de cession à 3 210 303,25 euros.

Réalisation définitive de la cession de la participation Financière Filorga

Conformément aux termes d'un contrat de cession en date du 29 juillet 2010, IFI a finalisé la cession de l'intégralité de sa participation dans la société Financière Filorga en date du 15 septembre 2010. Le produit de cession d'un montant de 4 835 241 euros, qui avait été placé sur un compte séquestre au nom de la Société, a été payé à IFI en date du 15 octobre 2010. La plus-value nette de cession s'élève à 3 330 152,04 euros.

Communiqué publié par IFI le 10 novembre 2010 au titre de l'information trimestrielle

IFI a publié le 10 novembre 2010 le communiqué suivant au titre de l'information relative au troisième trimestre 2010 :

« Exercice 2010 (1^{er} janvier au 31 décembre)
Information financière au titre du 3^{ème} trimestre 2010

1- Faits marquants de l'activité du 3^{ème} trimestre 2010

Sur le plan des investissements, Initiative & Finance Investissement a réalisé 1 complément dans 1 participation du portefeuille pour 250 K€.

Sur le plan des désinvestissements, le 3^{ème} trimestre 2010 a enregistré 2 cessions totales pour un montant total de 9,5 M€ dont 6,5 M€ de plus-values.

2- Situation financière et résultat

Il convient de rappeler que les comptes arrêtés au 30 juin 2010 ont enregistré une perte nette (normes françaises) de 5,1 M€.

Les charges courantes du trimestre ainsi que les produits de trésorerie sont conformes aux prévisions.

3- Produits trimestriels comparés des exercices 2009 et 2010

Produits comparés du portefeuille **(en milliers d'euros)**

	2009		2010	
	<u>Total des produits</u>	dont plus-values	<u>Total des produits</u>	dont plus-values
Premier trimestre	422	-	441	175
Deuxième trimestre	343	-	239	-
Troisième trimestre	6 999	6 645	6 822	6 540
<u>Total</u>	7 764	6 645	7 502	6 715

Informations complémentaires relatives au portefeuille

Au 30 septembre 2010, la valeur nette comptable du portefeuille, qui regroupe un total de 44 participations, s'établit à 85,2 millions d'euros. Il est rappelé que l'évaluation à la « juste valeur » du Portefeuille ressortait à 95,6 millions d'euros au 30 juin 2010.

Le tableau figurant ci-après regroupe des éléments d'information relatifs aux dix plus importantes participations détenues par la Société, identifiées comme telles sur la base de leur valeur estimative au 30 juin 2010.

Initiative & Finance Investissement

Données (au 30/09/2010 sauf mention contraire) relatives aux dix plus importantes participations

Informations financières (en euros)	Capital et primes	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital détenu (%)	Valeur comptable des titres détenus (**)		Valeur estimative (FMV) des titres détenus (au 30/06/2010)	Prêts et avances consentis par la Société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la Société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos (en k€)	Résultat opérationnel du dernier exercice clos (en k€)	Dividendes encaissés par la Société au cours de l'exercice	Date de clôture exercice
				Brute	Nette							
Participations (*)												
CHARLOTT' Lingerie (Capucine 2) ZI LES TROQUES 69630 CHAPONOST	39 080 000	0	22,50%	8 793 000	8 793 000	8 793 000	0	0	30 080	13 750	0	31/12/2009
STACI (Honorine) ZAC des Béthunes Avenue du Fonds de Vaux 95310 Saint Ouen l'Aumône	36 752 373	6 344 188	11,57%	7 000 000	7 000 000	7 033 352	0	0	136 000	9 400	0	31/12/2009
SOLWARE (Financière Solware) 68 bis Chemin du Moulin Carron 69570 DARDILLY	7 573 970	0	46,55%	5 633 000	5 633 000	6 225 935	0	0	16 300	3 000	0	31/12/2009
AMPLITUDE (SAS Amplitude group) 11 Cours Jacques Offenbach 26000 Valence	13 439 998	-11 309 559	19,52%	5 495 421	5 495 421	5 495 421	0	0	29 100	3 690	0	30/06/2010
DGI (DGI Finance) 14 bis, rue des Ailes 37210 PARCAY MESLAY	7 051 000	0	28,51%	4 959 000	4 959 000	4 959 000	0	0	32 560	1 700	0	31/12/2009

NB :

(*) Le 1er nom correspond à la société opérationnelle, le 2ème nom correspond à la holding dans laquelle la Société a investi. Les chiffres donnés sont ceux de la holding, à l'exception du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel qui sont ceux de la société opérationnelle.

(**) Y compris obligations et comptes courants mais hors créances rattachées.

Initiative & Finance Investissement

Données (au 30/09/2010 sauf mention contraire) relatives aux dix plus importantes participations

Informations financières (en euros)	Capital et primes	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital détenu (%)	Valeur comptable des titres détenus (**)		Valeur estimative (FMV) des titres détenus (au 30/06/2010)	Prêts et avances consentis par la Société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la Société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice clos (en k€)	Résultat opérationnel du dernier exercice clos (en k€)	Dividendes encaissés par la Société au cours de l'exercice	Date de clôture exercice
				Brute	Nette							
Participations (*)												
MARLINE (Financière MARLINE) 5, Rue Marcel Laloyau 91150 Brières Les Scellés	2 749 998	0	69,98%	4 000 000	4 000 000	4 000 000	0	0	9 930	2 070	0	31/12/2009
SOGELINK (SAS Groupe Sogelink) 131, Chemin du Bac à Traille 69300 Caluire	9 000 000	0	40%	3 600 000	3 600 000	3 600 000	0	0	5 720	1 770	0	31/12/2009
MORIN (Morin Développement) Quartier des Arods 26190 St Jean en Royans	7 850 000	-365 014	38,17%	3 433 229	3 433 229	3 433 229	0	0	22 600	1 000	0	31/03/2010
NES, ESM (Ealis Group) Rue A.Brillat-Savarin Zone Expo Sud 45100 Orléans	14 998 926	0	22,79%	3 356 393	3 356 393	3 356 293	0	0	42 570	1 870	0	31/12/2009
SLAT (SAS SLAT Group) 11, rue Jean Elysée Dupuy 69410 Champagne Mont D'Or	1 633 000	0	64,48%	3 170 000	3 170 000	3 212 266	0	0	12 130	1 370	0	31/12/2009

NB :

(*) Le 1er nom correspond à la société opérationnelle, le 2ème nom correspond à la holding dans laquelle la Société a investi. Les chiffres donnés sont ceux de la holding, à l'exception du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel qui sont ceux de la société opérationnelle.

(**) Y compris obligations et comptes courants mais hors créances rattachées.

2. PERSONNE RESPONSABLE

2.1 Nom et fonction de la personne responsable de l'information relative à IFI

Philippe Bertin
Directeur Général Délégué
Initiative & Finance Investissement

2.2 Attestation de la personne responsable de l'information relative à IFI

"J'atteste que le présent document, qui a été déposé le 15 décembre 2010 et qui sera diffusé le 16 décembre 2010, soit au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers et par l'instruction n°2006-07 du 25 juillet 2006 de l'Autorité des marchés financiers dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par Financière Figaro Sàrl visant les actions d'Initiative & Finance Investissement. Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée."

Philippe Bertin
Directeur Général Délégué
Initiative & Finance Investissement