

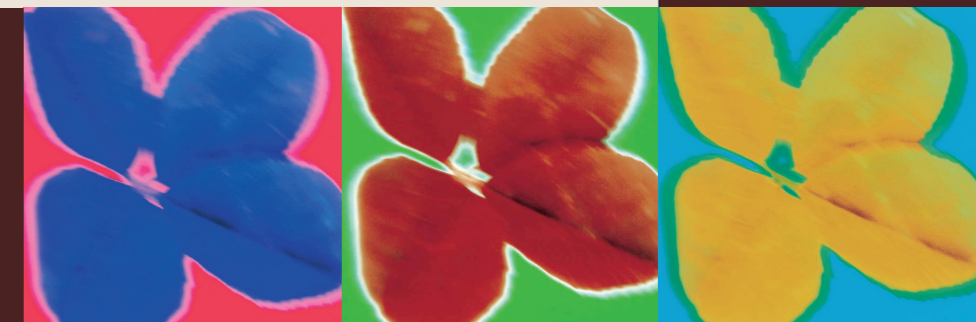
PARIS
96, avenue d'Éna
75783 Paris cedex 16
Téléphone : 01 56 89 97 00
Télécopie : 01 47 20 86 90

LYON
77, rue Président Edouard Herriot
69002 Lyon
Téléphone : 04 78 87 86 85
Télécopie : 04 78 87 85 00
www.initiative-finance.com



Société d'investissement cotée en Bourse et bénéficiant du statut de SCR, Initiative & Finance est détenue majoritairement par Natixis Private Equity. Sa stratégie d'investissement vise à soutenir les PME/PMI dans l'ensemble de leurs problématiques : OBO, transmission, recomposition du capital, spin off, croissance externe... Depuis sa création en 1984, Initiative & Finance, qui s'intéresse principalement aux sociétés valorisées jusqu'à 75 millions d'euros, a investi dans plus de 260 entreprises.

**L'Entreprise
des
Entrepreneurs**



Rapport annuel 2008

Sommaire

CHIFFRES-CLÉS DES DIX DERNIERS EXERCICES

Page 2

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Page 3

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Page 4

DESCRIPTIF DU PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS SOUMIS A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DES ACTIONNAIRES D'INITIATIVE & FINANCE INVESTISSEMENT DU 19 JUIN 2009

Page 17

RAPPORT DU PRÉSIDENT SUR LES CONDITIONS DE PRÉPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET SUR LES PROCÉDURES DE CONTRÔLE INTERNE

Page 20

RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Page 24

TEXTE DES RÉOLUTIONS PROPOSÉES A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Page 26

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2008

Page 28

COMPTE DE RÉSULTAT 2008

Page 30

ANNEXE COMPTABLE

Page 32

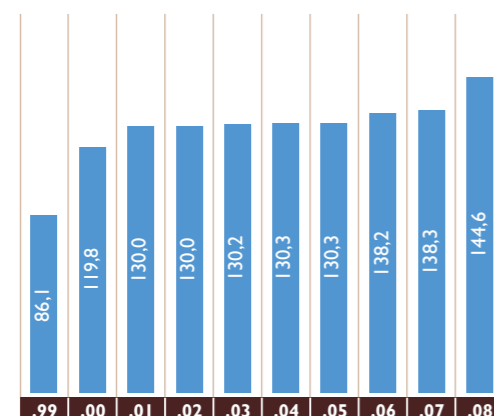
RÉSULTATS DE LA SOCIÉTÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Page 43

Les Chiffres-Clés des dix derniers exercices

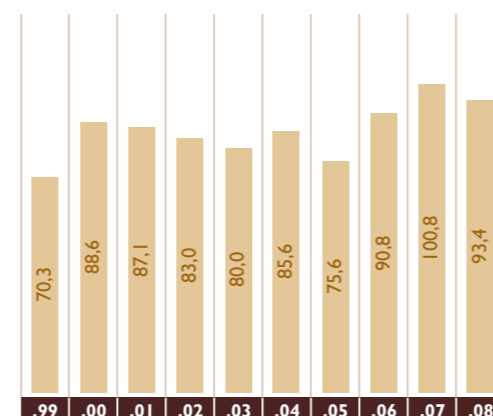
CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros, après répartition)



PORTFEUILLE INVESTI

(en millions d'euros, en valeur nette à la fin de l'exercice)



Résultats de la société au cours des cinq derniers exercices

en euros

Nature des indications	2004	2005	2006	2007	2008
Capital en fin d'exercice					
Capital social	48 418 951,00	48 418 951,00	48 418 951,00	48 418 951,00	48 418 951,00
Nombre d'actions A	3 171 075,00	3 171 075,00	3 171 075,00	3 171 075,00	3 171 075,00
Nombre d'actions B	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00
Opérations et résultats de l'exercice					
Produits de l'exercice	26 451 040,45	45 823 399,98	52 633 577,27	67 166 687 813,44	90 152 788,29
Résultat après impôts et dotations aux amortissements et aux provisions	17 071 248,60	27 695 223,50	40 574 220,07	5 895 657,30	66 158 608,18
Part revenant statutairement aux actions B (y compris report à nouveau)	4 100 911,62	7 194 492,09	8 947 449,33	2 069 097,70	14 826 982,90
Part revenant aux actions A (y compris report à nouveau)	69 732 460,10	77 303 428,83	88 431 826,34	68 603 928,59	116 152 483,98
Dividendes distribués					
Actions A					
Coupon bénéficiant du régime spécial des SCR ⁽¹⁾ :					
- montant net	4,10	6,50	7,50	1,20	14,29
- avoir fiscal	-	-	-	-	-
- montant global	4,10	6,50	7,50	1,20	14,29
Actions B					
Coupon bénéficiant du régime spécial des SCR	820,00	1 438,80	1 789,45	413,72	2 965,38
Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice ⁽²⁾	1	1	0	0	0
Montant de la masse salariale de l'exercice	71 947,54	158 753,42	0,00	0,00	0,00
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité Sociale...)	32 420,19	22 469,61	0,00	0,00	0,00

⁽¹⁾ (Cf. 3^{ème} résolution AGO 19 juin 2009).

Personnes morales soumises à l'impôt sur les sociétés : exonération.
Personnes physiques : taxation au taux réduit de 16 %. Possibilité d'exonération.

⁽²⁾ Le personnel en charge des opérations est employé par Initiative & Finance Gestion.