

investir en private equity

idi

rapport financier semestriel – 30 juin 2010



SOMMAIRE

- I – **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2010**
- II – **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**
- III – **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2010**
- IV – **DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

IDI
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
1er semestre 2010

I - COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2010

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
(en milliers d'euros)

| | juin-10 | juin-09 | Année 2009 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Prestations facturées | 3 555 | 1 232 | 2 233 |
| Services extérieurs | -2 414 | -1 571 | -3 283 |
| Personnel | -2 279 | -1 613 | -3 727 |
| Impôts et taxes | -206 | -122 | -218 |
| Dotations amortissements | -43 | -36 | -74 |
| Autres charges | -1 574 | -1 056 | -2 342 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | -2 961 | -3 166 | -7 411 |
| Solde des plus-values/moins-values sur immobilisations financières | 12 636 | 6 457 | 13 887 |
| Solde des dotations et reprises de provisions et amortissements | 5 | -6 145 | -11 854 |
| Autres produits en capital | | 108 | |
| Variation juste valeur | -3 379 | 3 686 | 13 026 |
| RESULTAT SUR OPERATIONS EN CAPITAL | 9 262 | 4 106 | 15 049 |
| AUTRES PRODUITS & CHARGES OPERATIONNELS | -60 | 0 | -23 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 6 241 | 940 | 7 615 |
| Produits financiers de l'actif immobilisé | 6 251 | 8 003 | 8 707 |
| Charges - Produits de trésorerie | -4 262 | -1 418 | -1 748 |
| Différence de change | 14 | -3 335 | -3 792 |
| Reprise nette provision pour perte de change | 660 | | -660 |
| RESULTAT FINANCIER | 2 663 | 3 250 | 2 507 |
| RESULTAT AVANT IMPOT DES SOCIETES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE | 8 904 | 4 190 | 10 122 |
| RESULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIEES | | | |
| RESULTAT AVANT IMPOT | 8 904 | 4 190 | 10 122 |
| dont : - part du groupe | 8 240 | | 13 950 |
| - part des minoritaires | 664 | | -3 828 |
| Impôts courants et différés des sociétés consolidées par intégration globale | 107 | 653 | 6 803 |
| RESULTAT NET | 9 011 | 4 843 | 16 925 |
| dont : - résultat net part du groupe | 8 347 | 4 350 | 20 753 |
| - résultat net part des minoritaires | 664 | 493 | -3 828 |
| Résultat net de base par action part du groupe | 1,16 | 0,61 | 2,89 |
| Résultat net dilué par action part du groupe | 1,16 | 0,61 | 2,89 |
| ETAT DU RESULTAT GLOBAL | | | |
| Résultat après impôt | 9 011 | 4 843 | 16 925 |
| Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres | 9 555 | -2 143 | 3 723 |
| Impôts différés sur variation des justes valeurs par capitaux propres | 0 | 0 | 0 |
| Résultat global pour la période | 18 566 | 2 700 | 20 648 |
| Résultat global par action | 2,12 | 0,31 | 3,13 |
| Part du Groupe | 15 182 | 2 192 | 22 435 |
| Part des minoritaires | 3 384 | 508 | -1 787 |

BILAN CONSOLIDE
(en milliers d'euros)

| ACTIF | juin-10 | juin-09 | Année 2009 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Immobilisations corporelles | 532 | 542 | 519 |
| Immobilisations incorporelles | 16 366 | 5 | 6 |
| Immobilisations Financières | 278 643 | 245 461 | 262 504 |
| Participation dans les entreprises associées et créances rattachées | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 63 561 | 62 283 | 57 424 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat (IAS 28) | 0 | 870 | 0 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat (IAS 39) | 214 835 | 182 174 | 204 944 |
| Autres immobilisations financières | 247 | 134 | 136 |
| Impôts différés actifs | | | |
| Autres créances non courantes | 11 717 | 15 623 | 22 045 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | 307 258 | 261 631 | 285 074 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Créances d'exploitation | 7 862 | 1 820 | 391 |
| Autres créances | 19 811 | 8 773 | 8 054 |
| Trésorerie gagée en garantie de remboursement des emprunts en devises | 0 | 0 | 0 |
| Valeurs mobilières de placement | 43 988 | 77 360 | 48 761 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2 079 | 3 148 | 12 910 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | 73 740 | 91 101 | 70 116 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 380 998 | 352 732 | 355 190 |

BILAN CONSOLIDE
(en milliers d'euros)

| PASSIF | juin-10 | juin-09 | Année 2009 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital social | 51 273 | 51 273 | 51 273 |
| Primes | 131 627 | 131 627 | 131 627 |
| Réserves consolidées | 46 819 | 23 235 | 27 117 |
| Résultat - Part du Groupe | 8 347 | 4 350 | 20 753 |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE | 238 066 | 210 485 | 230 770 |
| INTERETS MINORITAIRES | 51 801 | 52 305 | 50 038 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | 289 867 | 262 790 | 280 808 |
| Passifs non courants | | | |
| Provisions pour risques et charges | 2 173 | 398 | 2 588 |
| Impôts différés passifs | 0 | 0 | 0 |
| Dettes financières non courantes | 24 152 | 32 872 | 15 280 |
| Autres dettes non courantes | 23 763 | 25 730 | 23 011 |
| Total des passifs non courants | 50 088 | 59 000 | 40 879 |
| Passifs courants | | | |
| Dettes financières courantes | 20 | 5 978 | 18 589 |
| Dettes d'exploitation | 10 860 | 4 273 | 3 409 |
| Impôts exigibles et dividendes à payer | 9 699 | 0 | 0 |
| Autres dettes | 20 464 | 20 691 | 11 505 |
| Total des passifs courants | 41 043 | 30 942 | 33 503 |
| TOTAL DU PASSIF | 380 998 | 352 732 | 355 190 |

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)

| | Capital | Primes | Réserves | Résultat | Capitaux propres - part du Groupe | Intérêts minoritaires | Total des capitaux propres |
|---|---------------|----------------|---------------|------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------------|
| Capitaux propres au 31 décembre 2007 | 51 273 | 131 626 | 92 396 | 37 481 | 312 776 | 2 017 | 314 793 |
| Résultat de la période | | | | -60 537 | -60 537 | -12 204 | -72 741 |
| Ecart de valeur (IAS 39) | | | -26 869 | | -26 869 | | -26 869 |
| Résultat global | 0 | 0 | -26 869 | -60 537 | -87 406 | -12 204 | -99 610 |
| Distribution de dividendes commanditaires commandités | | | | -7 893 -1 270 | -7 893 -1 270 | | -7 893 -1 270 |
| Mise en réserves | | | 28 318 | -28 318 | 0 | | 0 |
| Changement périmètre réserve | | | | | 0 | 116 061 | 116 061 |
| Variation autocontrôle | | | -120 | | -120 | | -120 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2008 | 51 273 | 131 626 | 93 725 | -60 537 | 216 087 | 105 874 | 321 961 |
| Résultat de la période | | | | 20 753 | 20 753 | -3 828 | 16 925 |
| Ecart de valeur (IAS 39) | | | 1 682 | | 1 682 | 2 041 | 3 723 |
| Résultat global | 0 | 0 | 1 682 | 20 753 | 22 435 | -1 787 | 20 648 |
| Distribution de dividendes commanditaires commandités | | | | -6 456 -1 328 | -6 456 -1 328 | | -6 456 -1 328 |
| Mise en réserves | | 1 | -60 537 | 60 537 | 1 | | 1 |
| Changement périmètre réserve | | | | | 0 | -54 049 | -54 049 |
| Variation autocontrôle | | | 31 | | 31 | | 31 |
| Total des transactions avec les actionnaires | 0 | 1 | -68 290 | 60 537 | -7 752 | -54 049 | -61 801 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2009 | 51 273 | 131 627 | 27 117 | 20 753 | 230 770 | 50 038 | 280 808 |
| Résultat de la période | | | | 8 347 | 8 347 | 664 | 9 011 |
| Ecart de valeur (IAS 39) | | | 6 835 | | 6 835 | 2 720 | 9 555 |
| Résultat global | 0 | 0 | 6 835 | 8 347 | 15 182 | 3 384 | 18 566 |
| Distribution de dividendes commanditaires commandités | | | | -6 500 -1 387 | -6 500 -1 387 | | -6 500 -1 387 |
| Distribution de dividendes aux actionnaires hors groupe | | | | | | -1 812 | -1 812 |
| Mise en réserves | | | 12 866 | -12 866 | 0 | | 0 |
| Augmentation de capital | | | | | 0 | | 0 |
| Changement périmètre réserve | | | | | 0 | 191 | 191 |
| Variation autocontrôle | | | 1 | | 1 | | 1 |
| Total des transactions avec les actionnaires | 0 | 0 | 12 867 | -20 753 | -7 886 | -1 621 | -9 507 |
| Capitaux propres au 30 juin 2010 | 51 273 | 131 627 | 46 819 | 8 347 | 238 066 | 51 801 | 289 867 |

TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE
(en milliers d'euros)

| | juin-10 | juin-09 | Année 2009 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | | | |
| + Résultat net | 9 011 | 4 843 | 16 925 |
| + Dotations aux amortissements | 43 | 36 | 74 |
| + Dotations aux provisions (hors celles liées à l'actif circulant) | -665 | 6 145 | 12 524 |
| - Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur par résultat | -3 379 | 3 738 | 13 026 |
| - Plus et moins values sur cessions d'actifs | 12 636 | 6 457 | 13 887 |
| - Autres produits non monétaires | 0 | 0 | 0 |
| - QP de résultat de stés mises en équivalence | 0 | | |
| - Dividendes de sociétés non consolidées | 6 251 | 8 003 | 8 707 |
| + Coût de l'endettement financier net | 4 262 | 1 418 | 1 748 |
| + Charge d'impôt | -107 | -653 | -6 803 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et de l'impôt | -2 964 | -6 409 | -11 152 |
| - Variation du besoin de fonds de roulement d'exploitation | 20 | -937 | -1 502 |
| Total des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation | -2 984 | -5 472 | -9 650 |
| Flux de trésorerie des activités d'investissement financiers et de placement | | | |
| <i>Activité opérationnelle d'investissement et de placement</i> | | | |
| - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés) | 21 677 | 17 231 | 32 248 |
| + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés) | 24 493 | 48 078 | 64 298 |
| - Autres mouvements sur immos financières | 11 415 | -6 689 | 12 942 |
| + Incidence des variations de périmètre prov risques | 257 | 0 | |
| + Produits financiers actif immobilisé | 6 251 | 8 003 | 8 707 |
| + Rés. Sociétés en équivalence | 0 | 0 | |
| - Charge d'impôt | -107 | -653 | -866 |
| + Ecart juste valeur | 11 265 | -6 686 | 13 094 |
| + Changement périmètre réserves | 192 | -54 045 | -54 018 |
| <i>Activité d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles</i> | | | |
| - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 15 967 | 30 | 46 |
| - Autres mouvements sur immobilisations corporelles et incorporelles | 449 | | |
| + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | | |
| - Variation hors cycle net | -17 981 | -67 347 | -55 676 |
| Total des flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle d'investissement et de placement | 11 038 | 52 778 | 43 387 |
| Flux de trésorerie des activités de financement | | | |
| + Augmentation de capital | 0 | 1 | 1 |
| - Distribution aux actionnaires de la société mère | 7 887 | 7 827 | 7 784 |
| - Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | 1 812 | | |
| + Nouveaux emprunts et dettes financières | 8 872 | 413 | 871 |
| - Remboursements emprunts et dettes financières | | 34 984 | 34 984 |
| - Comptes courants actifs | | | |
| + Changement périmètre dettes LMT | -18 050 | | |
| - Intérêts financiers nets versés | 4 262 | 1 418 | 1 748 |
| + Var dettes financières court terme | -519 | -56 | -5 495 |
| Total des flux de trésorerie provenant des opérations de financement | -23 658 | -43 871 | -49 139 |
| Variation des liquidités et équivalents au cours de l'exercice | -15 604 | 3 435 | -15 402 |
| Trésorerie à l'ouverture | 61 671 | 77 073 | 77 073 |
| Trésorerie à la clôture | 46 067 | 80 508 | 61 671 |

Annexe aux états financiers consolidés au 30 juin 2010

Faits marquants de la période

- En mai 2010, l'IDI a acquis, auprès d'Allianz France, AGF Private Equity (désormais dénommé IDInvest Partners), société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF qui emploie 33 personnes et gère environ 2,5 milliards d'euros d'actifs au sein de deux principales activités que sont le fonds de fonds d'investissements non cotés en Europe et le capital risque. Cette opération s'inscrit dans la stratégie de développement de la gestion pour compte de tiers de l'IDI et repose sur la complémentarité des expériences des deux équipes.
- IDI a racheté les dettes seniors de la holding d'acquisition du Groupe Domosys Finance d'un montant nominal total de 20 millions d'euros. L'IDI reste l'actionnaire de référence du Groupe Domosys Finance, acteur spécialisé dans la construction de maisons individuelles. En 2009, 1 600 maisons ont été construites en France, correspondant à un chiffre d'affaires total du réseau proche de 150 millions d'euros.

Note 1 : PRINCIPES ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'IDI a pour métier la prise de participations dans les entreprises à tous les stades de leur vie (création, développement, transmission). Son activité s'exerce soit directement, soit par l'intermédiaire de sociétés de portefeuille.

L'IDI consolide les sociétés de portefeuille :

- par intégration globale pour celles détenues à plus de 50 %,
- par équivalence pour les autres.

S'agissant des concours aux entreprises, d'après la norme IAS 27, le contrôle impliquant la consolidation est présumé exister lorsque la société mère détient, directement ou indirectement par l'intermédiaire de filiales, plus de la moitié des droits de vote d'une entité. Au cas particulier, la participation Financière Lilas, bien qu'étant contrôlée par l'IDI, n'a pas été consolidée compte tenu de son caractère non significatif.

La société Domosys Finance (holding de reprise du groupe Mikit) a été consolidée par intégration globale à compter de la date de sa prise de contrôle (octobre 2007). De ce fait, la valeur de MIKIT et les dettes financières d'acquisition sont incluses au sein des comptes consolidés du Groupe.

La société IDI Emerging Markets a été consolidée par intégration globale à compter de sa création en mai 2008. Certaines sociétés de portefeuille non significatives au niveau des capitaux propres ou dont la cession est prévue ne sont pas consolidées.

Le périmètre de consolidation s'établit comme suit :

Sociétés consolidées par intégration globale

| | 30.06.2010 en % d'intérêts | 31.12.2009 en % d'intérêts | Ecart |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| IDI SCA | Mère | Mère | |
| ADFI 2 (holding d'IDInvest Partners) | 95,1 | - | 95,1 ⁽¹⁾ |
| IDInvest Partners | 95,1 | - | 95,1 ⁽²⁾ |
| DOMOSYS FINANCE (Groupe Mikit) | 60 | 60 | - |
| GIE MATIGNON 18 | 89,99 | 89,99 | - |
| IDI EMERGING MARKETS | 46,39 | 46,39 | - |
| IDIFINE | 100 | 100 | - |
| IDI SERVICES | 100 | 100 | - |
| OGI ALBAN | 100 | 100 | - |

(1) Création en mars 2010 en vue de l'acquisition d'IDInvest Partners

(2) Entré dans le périmètre en 2010

Sous consolidation chez ADFI 2

IDInvest Partners a été consolidée à partir de sa date d'acquisition, fin mai 2010.

Les comptes consolidés sont arrêtés au 30 juin.

Note 2 : PRINCIPES

Les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2010 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2010 et consultable sur le site : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm//adopted-commission.

Les états financiers semestriels présentés ci-après sont établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes annexes. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2009.

2.1. Normes IFRS

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2009 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2010 :

- Amendements IAS 39 « Eléments éligibles à une opération de couverture » ;
- IFRIC 12 « Accords de concession de services » ;

- IFRIC 15 « Accords de construction de bien immobilier » ;
- IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » ;
- IFRIC 17 «Distribution en nature aux actionnaires» ;
- IFRIC 18 «Transferts d'actifs de la part de clients» ;
- IFRS 1 «1^{ère} adoption des IFRS» (révisée) ;
- Amendements à IFRS 5 «Activités abandonnées» issus des améliorations 2008 ;
- Amendements à IFRS 2 « Transactions intra-groupe réglées en trésorerie » ;
- Procédure annuelle d'amélioration des IFRS 2009 ;
- Amendement 2008 IAS 39.

A l'exception d'IFRS 3 révisée «Regroupements d'entreprises» et IAS 27 révisée «Etats financiers consolidés et individuels» dont l'application avait été anticipée par le Groupe au 31 décembre 2009, ces normes et interprétations n'ont pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

Le Groupe n'a appliqué par anticipation aucune norme, amendement ou interprétation déjà publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union Européenne ou d'application non obligatoire au 30 juin 2010.

Normes et interprétations d'application optionnelle au 30 juin 2010 :

- IAS 24 révisée «Information relative aux parties liées» ;
- IFRIC 19 «Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres» ;
- Amendement à IFRIC 14 «Remboursement anticipé des exigences de financement minimum» ;
- Amendement à IAS 32 «Instruments financiers : présentation» ;
- Amélioration 2010 des IFRS.

2.2. Immobilisations

Elles sont amorties en fonction de la durée d'utilisation estimée.

Les durées retenues sont les suivantes :

- agencements, aménagement, installations : 10 ans
- mobilier et matériel de bureau : 5 ans et 3 ans

2.3. Actifs financiers

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont classées en trois principales catégories :

- les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (AFS),
- les actifs financiers à la juste valeur par résultat en application de la norme IAS 28,
- les actifs financiers à la juste valeur par résultat pour les titres acquis à compter du 1^{er} janvier 2006 (IAS 39).

Les autres immobilisations financières représentent les dépôts et cautionnements principalement liés aux locations immobilières ainsi que les prêts.

Valorisation

Fin juin 2010, les immobilisations financières représentent en valeur de marché 278,6 milliers d'euros.

A chaque arrêté semestriel ou annuel, les immobilisations financières font l'objet ligne par ligne d'une analyse afin de déterminer leur juste valeur.

Cette valeur correspond :

Pour les titres non cotés :

- dans les 12 mois de l'acquisition : au prix d'achat sauf événement important notamment sur la structure d'acquisition,
- après 12 mois :
 - application de la méthode « multicritères » (comparables cotés, transactions comparables, multiple d'entrée, opérations significatives sur le capital),
 - en cas de résultat inférieur au prix de revient, diminution de valeur (provisions),
 - en cas de revalorisation à la hausse, application d'une décote de 10 à 30 % sur cette valeur réévaluée des titres. Si, après cette décote, la valorisation est supérieure au prix de revient, cette valeur est conservée ,
 - IDI applique, en outre, en tant que de besoin, une décote d'illiquidité liée à la plus ou moins grande liquidité de la participation détenue.

Pour les titres cotés :

- valorisés au dernier cours de bourse de la période sans décote,
- exception : titres cotés faisant l'objet de restrictions de négociabilité / illiquidité valorisés avec une décote comprise entre 5 % et 40 % sur le dernier cours de bourse de la période. En particulier, « les hedge funds » sont valorisés sur la base de leur « net asset value » (NAV) publiée, qui correspond à leur ANR. Cependant, pour les fonds bloquant temporairement les demandes de remboursement, une provision d'environ 50 % a été constituée sur la partie faisant l'objet de blocages (dénommée généralement « side pocket »).

Pour ce qui concerne la valorisation de ses actifs, IDI Emerging Markets retient la dernière valeur d'actif net (Net Asset Value) disponible à la date d'arrêté des comptes et transmise par les fonds concernés.

Cette valeur vénale permet de passer dans les comptes les écritures d'ajustement des justes valeurs afin d'obtenir un actif net réévalué qui, pour une société de capital investissement, est le principal critère de référence. Pour les titres cotés et non cotés, si une baisse de la valeur sous le coût d'acquisition est jugée significative ou prolongée, une dépréciation durable est constatée. La constatation de cette dépréciation se fait par un transfert en résultat du montant de la perte cumulée sortie des capitaux propres.

Le Groupe IDI n'a pas eu recours à la titrisation au cours de l'exercice 2010.

2.4. Résultat sur opérations en capital

Sont classées dans cette rubrique les plus ou moins-values sur les actifs cédés ainsi que la variation en juste valeur constatée sur la période.

2.5. Résultat opérationnel

Les revenus regroupent les prestations de service facturées. Les charges concernent les charges courantes d'exploitation. S'y ajoutent le résultat sur opérations en capital et les autres produits et charges non récurrents.

2.6. Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition correspond à la différence entre le prix d'acquisition d'une société consolidée et la quote-part du groupe dans ses capitaux propres à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation.

Un écart d'évaluation de 15 951 K€ a été constaté suite à l'acquisition d'AGF Private Equity nouvellement dénommée IDInvest Partners. L'affectation de cet écart sera finalisée au cours du second semestre 2010.

2.7. Provisions pour risques

Au-delà des dépréciations des titres en portefeuille, figurent au passif du bilan des provisions destinées à couvrir des risques identifiés, appréciés au cas par cas, liés aux activités des sociétés consolidées.

Y est également incluse la provision pour indemnités de départ en retraite calculée sur les bases suivantes : ratio de stabilité égal à 100 %, 2 % d'augmentation annuelle des salaires, actualisation à 3,73 %, taux des obligations d'entreprises de 1^{ère} catégorie.

2.8. Unité utilisée

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros (K€).

2.9. Publication des comptes

La publication des comptes a été autorisée par le Conseil de Surveillance du 30 août 2010.

2.10. Utilisation d'hypothèses et d'estimations

La préparation des états financiers implique que la direction du groupe procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les informations relatives à ces actifs et passifs, les montants de charges et produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents. Ces hypothèses concernent principalement la valorisation en juste valeur des titres non cotés selon leur valeur de marché.

2.11. Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt sur les bénéfices au compte de résultat comprend l'impôt à payer au titre de la période et l'impôt différé.

Les impôts différés correspondant aux différences temporelles existant entre les bases taxables et comptables des actifs et passifs consolidés sont enregistrés en application de la méthode du report variable. Les actifs d'impôts différés sont reconnus quand leur réalisation future apparaît probable à une date qui peut être raisonnablement déterminée. Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils se rapportent à une même entité et qu'ils ont des échéances de reversement identiques.

2.12. Résultat par action

Le résultat par action est calculé conformément à la norme IAS 33 – Résultat par action. Le résultat net par action dilué est calculé en ajustant le résultat net part du groupe et le nombre d'actions en circulation de l'effet dilutif de l'exercice des plans d'options ouverts à la date de clôture.

2.13. Actions propres

Les actions propres (46 325 titres au 30 juin 2010 vs 46 255 à fin 2009) ont été éliminées en consolidation (diminution de 662 K€ de la situation nette et des valeurs mobilières de placement).

La plus value (7 K€) réalisée lors des ventes a été éliminée du compte de résultat.

2.14. Paiement en actions et assimilés

L'IDI avait émis des bons de souscription d'actions en faveur d'anciens cadres dirigeants ; suite au départ de ces derniers, les BSA ont été annulés au cours du 1^{er} semestre 2010.

Note 3 : INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

3.1. Variations des immobilisations financières (en milliers d'euros)

| | Total | Titres consolidés | Titres mis en équivalence et créances rattachées | Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | Actifs financiers à la juste valeur par résultat (IAS 28) | Actifs financiers à la juste valeur par résultat (IAS 39) | Autres |
|--|-----------------|-------------------|--|--|---|---|------------|
| Valeur nette fin 2007 | 419 828 | | | 167 813 | 21 584 | 230 309 | 122 |
| Acquisitions 2008 | | | | | | | |
| . Titres consolidés | | | | | | | |
| . Ecart d'acquisition | | | | | | | |
| . Concours aux entreprises | 57 168 | | | 39 | | 57 129 | |
| . Autres immobilisations financières | 11 | | | | | | 11 |
| Cessions | -127 550 | | | -66 692 | -19 715 | -41 143 | |
| Variation écart de marché par capitaux propres | -11 482 | | | -11 482 | | | |
| Variation écart de marché par résultat | -63 496 | | | | -249 | -63 247 | |
| Valeur nette fin 2008 | 274 479 | | | 89 678 | 1 620 | 183 048 | 133 |
| Acquisitions 2009 | | | | | | | |
| . Titres consolidés | | | | | | | |
| . Ecart d'acquisition | | | | | | | |
| . Concours aux entreprises | 32 245 | | | 1 280 | | 30 965 | |
| . Autres immobilisations financières | 3 | | | | | | 3 |
| Cessions | -56 664 | | | -32 949 | | -23 715 | |
| Variation écart de marché par capitaux propres | 9 823 | | | 9 823 | | | |
| Dépréciation durable | -10 408 | | | -10 408 | | | |
| Variation écart de marché par résultat | 13 026 | | | | -1 620 | 14 646 | |
| Valeur nette fin 2009 | 262 504 | | | 57 424 | 0 | 204 944 | 136 |
| Acquisitions 2010 | | | | | | | |
| . Titres consolidés | 0 | | | | | | |
| . Ecart d'acquisition | 0 | | | | | | |
| . Concours aux entreprises | 21 566 | | | 853 | | 20 713 | |
| . Autres immobilisations financières | 111 | | | | | | 111 |
| Cessions | -12 569 | | | -5 121 | 0 | -7 448 | |
| Variation écart de marché par capitaux propres | 10 405 | | | 10 405 | | | |
| Dépréciation durable | 0 | | | | | | |
| Variation écart de marché par résultat | -3 374 | | | | | -3 374 | |
| Valeur nette 30 juin 2010 | 278 643 | 0 | 0 | 63 561 | 0 | 214 835 | 247 |

3.2. Provisions pour risques et charges (en milliers d'euros)

| | |
|---|--------------|
| Fin 2009 | 2 588 |
| Dotation juin 2010 indemnité départ en retraite Idinvest | 18 |
| Reprise juin 2010 sur perte de change IDI (660), risques Domosys Finance (30) | 690 |
| Entrée en consolidation d'Idinvest (indemnités départ retraite) | 257 |
| 30 juin 2010 | 2 173 |

Le montant à fin juin 2010 correspond à :

| | |
|------------|--|
| 298 | risques postérieurs aux cessions IDI |
| 100 | indemnités de départ en retraite IDI |
| 1 500 | Risques |
| <u>275</u> | indemnité de départ en retraite IDInvest entré en consolidation au 1 ^{er} semestre 2010 |
| 2 173 | |

Ce montant est tel qu'il n'existe pas de risque résiduel significatif non provisionné.

3.3 Les autres créances

Elles s'élèvent au total à 31 528 K€ (dont 11 717 K€ non courantes et 19 811 K€ courantes). Elles concernent essentiellement la part des tiers dans le capital non encore appelé d'IDI Emerging Markets.

3.4. Les dettes

L'IDI n'a plus de dettes en dollars ; il a emprunté 8 000 K€ au cours du 1^{er} semestre 2010 auprès d'un établissement de crédit sur un montant autorisé de 15 245 K€.

Les autres dettes (courantes et non courantes) concernent principalement – en dehors du dividende IDI qui a été payé début juillet 2010 (7 887 K€) et du dividende IDI Emerging Markets qui sera payé au 3^{ème} trimestre 2010 à des tiers (1 812 K€) – les montants restant à libérer sur les capitaux souscrits par IDI Emerging Markets dans des Fonds de *private equity* dans des pays émergents (les versements correspondant devraient s'étaler sur trois ans) et le solde à libérer par IDI chez le FCPR IDI Mezzanine.

Note 4 : INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

4.1 Effets des variations des cours des monnaies étrangères

Les valeurs des titres détenus en monnaie étrangère sont convertis en euros au cours de clôture et l'écart par rapport au cours à la fin de l'exercice précédent est comptabilisé par une dotation aux provisions s'il est défavorable, au sein des plus values latentes sur portefeuille s'il est positif.

En contrepartie, l'IDI réalise des ventes à terme en devises (cf. ci-après).

4.2 Impôts

Impôts courants

Les impôts courants sont calculés :

- au taux normal de 33 1/3 pour les produits nets courants ainsi que les plus values latentes sur VMP,
- au taux de 1,66 % pour les plus values long terme.

Impôts latents

Ils sont calculés au taux des plus values long terme (1,66 %) pour les plus values latentes sur les titres en portefeuille autres que les VMP.

Note 5 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE DU 30 JUIN 2010

Les évènements spécifiques survenus après le 1^{er} juillet 2010 susceptibles d'affecter de façon significative la situation de l'IDI concernent la baisse du cours du dollar qui affecte la valorisation, en euros, des actifs exprimés en dollars, ainsi que les variations, négatives, des cours de certaines valeurs cotées.

En outre, afin de lui permettre de développer ses activités d'investissement dans les fonds de private equity dans les pays émergents, IDI Emerging Markets lève de nouveaux fonds. Le premier closing est intervenu début juillet 2010 pour des engagements de souscription de 34,6 M€. Un second closing aura lieu à la fin du 2nd semestre 2010.

Note 6 : AUTRES INFORMATIONS

6.1 Risques de liquidité

A fin juin 2010, à l'identique du 31 décembre 2009, la société n'a pas de risque de liquidité.

6.2 Risques de marché

Risque de change

Le Groupe réalise des ventes à terme de dollars. A chaque dénouement d'une vente à terme, le résultat est enregistré en comptabilité (perte ou profit de change). A chaque arrêté de compte, le résultat latent de la vente à terme est également enregistré dans les comptes consolidés. Le résultat des ventes à terme réalisées au cours du 1^{er} semestre 2010 est négatif de 2 907 K€, qui a été plus que compensé par une appréciation des actifs libellés en dollars. En outre, l'IDI a enregistré une reprise de provisions pour perte de change de 660 K€.

Compte tenu de l'évolution du dollar, l'IDI a d'ailleurs progressivement réduit les ventes à terme pour n'avoir finalement plus aucun encours fin juin 2010, alors que le montant de ses investissements en dollars s'élevait à cette date à 18,8 M\$.

Risques de taux

Placements de trésorerie

Les emplois de trésorerie à taux variable représentent la totalité des placements de trésorerie. Une faible partie est placée en banque par l'intermédiaire de l'établissement financier du groupe, IDIFINE ; l'essentiel est placé en SICAV de trésorerie : tous les véhicules utilisés sont indexés sur le taux du marché monétaire et ne supportent donc pas de risque en capital.

Dettes financières

Comme indiqué précédemment, l'IDI avait fin juin 2010 un encours de 8.000 K€ de dettes financières.

Risques de prix

Le groupe IDI détient des titres cotés qui proviennent :

- soit de son activité de capital investissement : participations dans des sociétés non cotées dont les titres ont été introduits en bourse ou dans des sociétés déjà cotées (exemple : Hi Media),
- soit dans son activité de placements financiers : acquisition d'actions cotées et de parts de fonds détenteurs d'actions cotées, ainsi qu'investissements dans des fonds de gestion alternative (hedge funds).

Le groupe IDI est donc susceptible d'être affecté par une éventuelle évolution négative des cours de Bourse des valeurs cotées qu'elle détient dans son portefeuille, et ce à un double titre :

- par la baisse de son actif net à un moment donné,
- par l'impact que cette baisse aura sur les plus-values ou moins-values réalisées lors des cessions en Bourse de ces valeurs par le groupe.

Une variation de 10 % des cours de bourse pourrait avoir un impact de 5.497 K€ pour les « actions tierces » et de 66 K€ pour les « actions propres ».

II – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

L'ANR par action progresse de 6,6 %

Au 1^{er} semestre 2010, l'actif net réévalué par action⁽¹⁾ a augmenté de 6,6 %⁽²⁾ (compte tenu du dividende de 0,90 € distribué début juillet) pour atteindre 30,81 euros au 30 juin 2010. Pendant la même période, le CAC 40 a enregistré une baisse de 10,5%.

Depuis son introduction en bourse en 1991, IDI affiche un TRI pour l'actionnaire (dividendes réinvestis) supérieur à 14 % par an, soit un multiple de 12 en dix-neuf ans, supérieur aux performances du secteur du capital-investissement.

(1) Agrégat plus représentatif que le résultat net par action au regard de l'activité du groupe IDI et des règles comptables applicables
(2) $30,81 / (29,79 - 0,90) = + 6,6 \%$

Récapitulatif des principaux indicateurs

| <i>Résultats consolidés (en M€)</i> | <i>2008</i> | <i>2009</i> | <i>06/2009</i> | <i>06/2010</i> |
|--|-------------|----------------------|----------------|----------------|
| Résultat d'exploitation | -8,5 | -7,4 | -3,2 | -3,0 |
| Résultat des opérations en capital ⁽¹⁾ | -57,0 | 15,0 | 4,1 | 9,3 |
| Résultat financier | -9,4 | 2,5 | 3,3 | 2,7 |
| Impôt | 2,0 | 6,8 | 0,7 | 0,1 |
| Résultat net global part du groupe | -87,4 | 22,4 | 2,2 | 15,2 |
| | | | | |
| <i>Bilan (en M€) et ANR par action (en €)</i> | | | | |
| Fonds propres consolidés | 322,0 | 280,8 | 262,8 | 289,9 |
| Trésorerie nette ⁽²⁾ | 35,0 | 61,1 | 66,7 | 27,7 |
| | | | | |
| ANR par action (en € avant dividende) ⁽³⁾ | 27,94 | 29,79 ⁽⁴⁾ | 27,15 | 30,81 |

(1) Le résultat des opérations en capital s'élève à 9,3 M€ : 12,6 M€ de plus-values nettes consolidées, et <3,3> M€ de « variation de juste valeur ».

(2) La trésorerie nette correspond à la trésorerie (VMP et cash disponible) déduction faite des dettes financières (hors dettes des holdings consolidés qui sont sans recours contre l'IDI) et des dividendes payés au 3^{ème} trimestre 2010.

(3) L'ANR est égal aux capitaux propres consolidés part du groupe, soit 238 066 K€, qui sont ventilés entre : la part du commandité, telle que calculée régulièrement par Associés en Finances, (soit 17 000 K€) et la part des actionnaires commanditaires (221 066 K€). Ce dernier montant est divisé par le nombre d'actions existantes diminué du nombre d'actions IDI détenues en autocontrôle fin juin 2010 (soit $7\,221\,562 - 46\,325 = 7\,175\,237$). Cela conduit à 30,81 € par action après le dividende IDI de 0,90 € distribué début juillet 2010 au titre de l'exercice 2009.

(4) Ce montant est avant dividendes de l'exercice 2009. La croissance de l'ANR après dividendes s'élève donc à $30,81 / (29,79 - 0,90) = + 6,6 \%$.

Une politique d'investissement dynamique

Les conditions économiques s'étant améliorées, l'IDI a repris une politique plus offensive en matière de nouveaux investissements. Au cours du 1^{er} semestre 2010, l'IDI a approfondi un nombre plus important d'opportunités d'investissements.

C'est ainsi que :

- ✓ en mai 2010, l'IDI a acquis, auprès d'Allianz France, AGF Private Equity (désormais dénommée IDInvest Partners), société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF qui emploie 33 personnes et gère plus de 2,5 milliards d'euros d'actifs à travers plusieurs expertises, en particulier le fonds de fonds d'investissements non cotés en Europe, le capital risque et le financement mezzanine. Son résultat net 2009 s'élève à 6,33 M€ et son chiffre d'affaires à 22,87 M€. Cette opération s'inscrit dans la stratégie de développement de la gestion pour compte de tiers de l'IDI et repose sur la complémentarité des expériences des deux équipes. Au cours du 1^{er} semestre 2010, le montant total des nouveaux investissements d'IDInvest Partners s'est élevé à 36,6 M€ (dont en particulier 12 M€ dans Winamax.com, plateforme de poker en ligne qui vient d'obtenir une licence de la part de l'ARJEL). Au cours de cette même période, IDInvest Partners a levé 44,5 M€ sur ses fonds de capital risque dédiés à des investisseurs assujettis à l'ISF.
- ✓ IDI a racheté avec décote les dettes seniors de la holding d'acquisition du Groupe Domosys Finance d'un montant nominal total de 20 M€. L'IDI reste l'actionnaire de référence du Groupe Domosys Finance, acteur spécialisé dans la construction de maisons individuelles, en détenant 60 % du capital et des droits de vote de la holding d'acquisition. En 2009, 1 600 maisons ont été construites en France, correspondant à un chiffre d'affaires total du réseau proche de 150 M€.

Au total, au 1^{er} semestre 2010, les investissements (hors ceux réalisés directement par IDInvest Partners) se sont élevés à 37,6 M€.

Parallèlement, les cessions ont atteint 24,5 M€, dont 13 M€ de plus values par rapport au prix de revient.

Faits significatifs depuis le 1^{er} juillet 2010 et perspectives

Afin de lui permettre de développer ses activités d'investissement dans les fonds de *private equity* dans les pays émergents, IDI Emerging Markets a levé de nouveaux fonds : le premier closing, intervenu en juillet 2010, a porté sur des engagements de souscription de 34,6 M€. D'ores et déjà, trois nouveaux investissements prometteurs ont été réalisés en Chine et en Inde.

Gouvernance

1) La composition du conseil de surveillance du groupe IDI s'établit ainsi :

Présidente : **Luce Gendry** Premier mandat le 19 janvier 2010
Mme Gendry est associé-gérant de Rothschild & Cie Banque et de Rotshchild et Cie

Vice-président : **Foncière, Financière et de Participations (holding industriel coté de la famille Peugeot)** Premier mandat 19 janvier 2010
Représentée par Alain Chagnon

Membres :

Michel Bolloré Premier mandat le 30 juin 2008
M. Bolloré est Président Directeur Général de la Société France-Essor

Patrice de Maistre Premier mandat le 30 juin 2008
M. de Maistre est, entre autres, Directeur général de Clymène, Tethys et de la Fondation Bettencourt-Schueller

Olivier Dousset Premier mandat le 30 juin 2008
M. Dousset est Président de la Compagnie d'Anjou

Gilles Etrillard Premier mandat le 30 juin 2008
M. Etrillard est, entre autres, Président et Directeur Général de Fonds Partenaires Gestion et Président du Groupe LFPI

Jean Gatty Premier mandat le 29 juin 2004
M. Gatty est Président de JG Capital Management

Renaud Girard Premier mandat le 29 juin 2004
M. Girard est journaliste-grand reporter au Figaro

Aimery Langlois-Meurinne Premier mandat le 30 juin 2008
M. Langlois-Meurinne est notamment Président de Pargesa Holding SA et administrateur de Groupe Bruxelles Lambert (Belgique)

Christian Schlumberger Premier mandat le 29 juin 2004
M. Schlumberger est Président Directeur Général de CS Finances SAS et Directeur Général de JG Capital Management

François Thomazeau Premier mandat le 30 juin 2008
M. Thomazeau est, entre autres, Directeur Général Délégué et administrateur de Allianz France SA

Bertrand Voyer Premier mandat le 30 juin 2008
M. Voyer est, entre autres, Président de Prévoir Vie et Prévoir-Risques Divers

Censeur : **Louis de Murard** Premier mandat le 30 juin 2010
M. de Murard est Directeur administratif et financier de Clymène, Tethys et de la Fondation Bettencourt-Schueller

2) Principales transactions entre parties liées

Au cours du 1^{er} semestre 2010, il n'y a pas eu de transactions entre parties liées.

III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

Comptes semestriels consolidés - Période du 1er janvier au 30 juin 2010

Mesdames, Messieurs, les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la Gérance et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société IDI, relatifs à la période du 1er janvier 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 consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de la Gérance, dans un contexte décrit dans le rapport semestriel d'activité de crise économique et financière caractérisé par une très grande volatilité sur les marchés financiers demeurés actifs, la raréfaction des transactions sur des marchés financiers devenus inactifs ainsi que le manque de visibilité sur le futur qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. 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 des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 consolidés condensés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 30 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE MARQUE & GENDROT

B & A AUDIT

Frédéric NEIGE

Nathalie BOLLET-FLAMAND

IV – DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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 de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 30 août 2010

Christian LANGLOIS-MEURINNE
Président d'Ancelle et Associés,
Gérant de l'IDI