

**Présentation du groupe
Résultats annuels 2005
Bilan et perspectives
- 27 avril 2006 -**

Présentation du Groupe Idi

- **Un peu d'histoire**

- 1970 : Les pouvoirs publics créent l'Idi afin d'accompagner en fonds propres le développement des PME.
- 1987 : L'Idi est repris par son management avec le soutien d'investisseurs (Rothschild, UAP,...)
- 1991 : L'Idi est introduit sur le Second Marché de la Bourse de Paris. La société est à présent cotée sur le Compartiment C de l'Eurolist d'Euronext.
- 1996 : Nouveau LBO, le management porte sa participation à environ 90% du capital.
- 2006 : Fusion-absorption de Euridi et Marco Polo par l'Idi, le flottant est porté à plus de 21%.

Présentation du Groupe Idi

- **Organisation**

- **Idi** : 250 millions d'euros de fonds propres et 80 millions de fonds de tiers, soit 330 millions d'euros au total.

- Euridi (55,9%) (1)
- Marco Polo Investissements (29,8%)
- Idi Mezzanine (20%) (2)

(1) SCR spécialisées dans les financements en fonds propres : capital développement, LBO...

(2) FCPR spécialisé dans les investissements mezzanine géré par Idi Asset Management.

Présentation du Groupe Idi

● **L'Equipe :**

Christian Langlois-Meurinne : PDG Groupe

➤ **Idi**

François Marmissolle : Directeur Général

Peter Bieliczky : Chargé d'affaires

Paul Charrin : Chargé d'Affaires

Tatiana Nourissat : Responsable des Affaires juridiques

➤ **Euridi**

Georges Ramain : Directeur Général Adjoint

Marco De Alfaro : Directeur Associé

Jean-François Dufrasne : Directeur de Participations

Sophie Dano : Responsable des relations avec les intermédiaires et les repreneurs

➤ **Idi Mezzanine**

Olivier Bossan : Directeur Général Délégué, en charge de Idi Mezzanine

Sylvie Camboulive : Directeur d'Investissement

Julien Bentz : Chargé d'Affaires

➤ **Idi Asset Management**

Bernard Méheut : Président

Idi s'appuie sur une équipe de professionnels dont l'expérience moyenne dans le secteur dépasse 15 ans.

Présentation du Groupe Idi

- **Notre culture d'entreprise**

- **Partenaire dans la durée** : Le Groupe Idi investit essentiellement ses fonds propres et n'a donc pas d'impératif quant à la durée de ses engagements. En outre, sa structure juridique et la culture de ses équipes favorisent un accompagnement sur le long terme de ses partenaires industriels, facteur clé du succès lorsqu'il s'agit de constituer des équipes, d'élaborer une stratégie et de mettre en oeuvre une politique de croissance.

Les équipes du Groupe Idi sont stables : cela permet de développer une relation de confiance réciproque et garantit la présence d'un interlocuteur unique.

- **Esprit d'entreprise** : Actionnaires majoritaires du Groupe Idi, ses cadres sont eux-mêmes des entrepreneurs. Ils partagent la logique des chefs d'entreprise qu'ils accompagnent.

Présentation du Groupe Idi

- **Nos valeurs**

- **Indépendance** : L'Idi est l'un des rares opérateurs indépendants du capital investissement. Il ne dépend ni des banques, ni d'un groupe industriel, ni de l'Etat, ce qui garantit la sauvegarde des intérêts des entreprises partenaires.

En tant qu'actionnaires majoritaires de l'Idi, les membres du management ont les mêmes intérêts que les autres actionnaires.

- **Expérience et professionnalisme** : Fort de 35 ans d'expérience dans le capital-investissement et de plus de 700 prises de participations, le Groupe Idi bénéficie d'une connaissance approfondie du tissu industriel français comme de l'ingénierie financière, couplée à une approche stratégique du positionnement des entreprises.

Les cadres de l'Idi sont des professionnels expérimentés ayant une vision industrielle leur permettant d'apporter une valeur ajoutée dans la définition de la stratégie des entreprises.

La stratégie d'investissement : Capital investissement

- **Un spécialiste du capital investissement**

- Le Groupe Idi est présent sur tous les segments du capital investissement (apports en fonds propres) : capital-développement, LBO, retournement et capital-risque.
 - **Les cibles** : Le groupe s'intéresse aux entreprises de taille moyenne dont le chiffre d'affaires est compris entre 10 et 150 millions d'euros, et la valorisation située entre 7 et 77 millions d'euros.
 - Aux **entreprises non-cotées**, l'Idi offre une gamme complète de moyens d'intervention en fonds propres et quasi-fonds propres. Le groupe organise la transmission d'entreprise dans des montages avec ou sans effet de levier, par acquisition d'une participation majoritaire.
 - L'Idi intervient également dans des **entreprises cotées** en partenariat avec le management. Dans le cadre de prises de participation, le plus souvent minoritaires, ces interventions contribuent à renforcer les fonds propres d'une entreprise afin d'accélérer son développement.
 - En dehors de ces activités qui forment le coeur de son métier, le Groupe Idi est actif sur le marché secondaire des participations non-cotées.

La stratégie d'investissement : Capital investissement

- **L'investissement** : Entre 2 et 20 millions d'euros par opération.

- **Les partenaires** : Depuis des années, l'Idi a noué des relations de confiance avec une série de partenaires financiers qui partagent une philosophie commune en matière d'investissement. Ces liens facilitent la constitution de tours de table et augmentent, par la même, la capacité d'intervention de l'Idi.

- Le Groupe a également développé un vivier de partenaires-repreneurs, personnes physiques, dont il a validé les performances et qui sont prêts à investir une partie de leurs économies dans les entreprises cibles.

La stratégie d'investissement : Capital investissement

➤ Le portefeuille

En trente-cinq ans, le Groupe a réalisé quelque 700 prises de participations. L'Idi a ainsi joué un rôle moteur dans la constitution et le développement de sociétés telles que **Zodiac, Salomon, Bolloré, Bongrain, Générale Biscuit, GrandVision et Marc Orian.**

➤ Les principales participations aujourd'hui sont :

<u>Noms</u>	<u>Activité</u>	<u>Année d'investissement</u>
Acteon	Matériels dentaires	1995
• Les Affiches Parisiennes	Presse spécialisée dans les annonces légales	2005
• Armor	Consommables bureautique	1984
• Arthus Bertrand	Médailles, bijouterie	1996
• Avanquest *	Edition/distribution de logiciels	2003
• (ex-BVRP Software)		
• Baby Développement	Conception-distribution d'articles de puériculture	2004
• CNIM *	Incinération d'ordures ménagères escaliers mécaniques, chaudières	1984
• Cojean	Chaîne de restauration rapide	2000
• Direct Energie	Distribution d'électricité	2004

• (*) sociétés cotées en bourse

La stratégie d'investissement : Capital investissement

<u>Noms</u>	<u>Activité</u>	<u>Année d'investissement</u>
• Gruhier	Fabrication de sièges et banquettes	1995
• Horosmart	Applications logicielles de la carte à puce	2000
• IMV *	Matériels pour insémination animale	1994
• Jetfly	Propriété partagée d'avions d'affaires	1999
• Karting	Conception-fabrication-diffusion de prêt-à-porter féminin senior	2005
• Precia *	Pesage industriel	2003
• SFPI	Mécanique	2003
• Sorgem	Etudes marketing et évaluation d'entreprises	2006
• Top Info	Distribution de micro-informatique	1990

• (*) sociétés cotées en bourse

La stratégie d'investissement : pays émergents

- **Investissements dans les pays émergents**

- **Le Groupe Idi a investi dans plusieurs sociétés de “private equity” en Asie et en Europe de l’Est, spécialisées dans le capital-investissement.**

- L’objectif : Tirer partie de la forte croissance qu’enregistrent ces régions du monde et, le cas échéant, en profiter pour créer des relations d'affaires qui seront utiles pour les sociétés que le groupe a en portefeuille. Les liens noués permettront, en outre, d'éventuels co-investissements en partenariat avec les fonds locaux.
- Le profil : Ces sociétés emploient des équipes très qualifiées, souvent formées aux Etats-Unis. Les fonds s'échelonnent entre 50 et 300 millions de dollars.
- L’investissement : Elle s'élève en 2005 à 15,8 M € (après 4,5 M € en 2004) dans deux fonds indiens, deux fonds chinois, deux fonds d'Asie du Sud-Est, un fonds russe et un fonds bulgare-roumain.
- Rentabilité : La rentabilité brute attendue est d'environ 25% par an.
- **Il est prévu de réaliser avec ces fonds quelques co-investissements sur des opérations initiées, analysées et suivies par nos partenaires.**

La stratégie d'investissement : Idi Mezzanine

● Idi Mezzanine

Désireux de diversifier ses moyens d'intervention et ses cibles d'investissement, le Groupe Idi a développé une activité d'investissement mezzanine .

➤ Un fonds :

- Montant : 90 millions d'euros dont 20% apportés par le Groupe Idi
- Cibles : les entreprises de 10 à 100 millions d'euros de valorisation
- Investissement : entre 2 et 10 millions d'euros par opération

➤ L'équipe de gestion :

- Olivier Bossan : DG Délégué de Idi Asset Management, Société de Gestion de Idi Mezzanine
 - Sylvie Camboulive : Directeur d'Investissement
 - Julien Bentz : Chargé d'Affaires
- Le Comité d'Investissement est présidé par Christian Langlois-Meurinne et la Société de Gestion par Bernard Méheut.

La stratégie d'investissement : Idi Mezzanine

- **Les premiers investissements** (2005):
 - La Providence (services de nettoyage) : mezzanine de € 6 M (dont €4 M pour Idi Mezzanine) pour un MBI conduit par LBO France avec le nouveau dirigeant et le management
 - HPF Simpa (menuiseries industrielles): mezzanine de € 3 M pour un LBO de transmission conduit par Perfectis avec le management
 - Thermocoax (application industrielle du câble blindé) : mezzanine de € 7 M (dont € 5 M pour Idi Mezzanine) pour un MBO avec le fonds TCR
- **Parmi les premières opérations mezzanine réalisées par l'équipe de gestion pour le compte de l'Idi, deux ont fait l'objet de cessions en 2005 :**
 - Histoire d'Or : une mezzanine de € 13 M (dont € 3,5 M pour l'Idi) pour un LBO de croissance a été refinancée au bout de 15 mois. L'Idi a choisi de conserver les BSA dont il bénéficiait et qu'il cède en 2006 dans le cadre de la cession de la société.
 - Comptoir des Cotonniers : la mezzanine de € 12 M (dont € 3,5 M pour l'Idi) a été remboursée par une sortie rapide.

La stratégie d'investissement : fonds alternatifs

- **Une gestion dynamique de la trésorerie**

- L'Idi privilégie une gestion active de sa trésorerie, qui représente environ 42% de son actif net. De par son ancienneté, le Groupe est investisseur dans certains fonds aujourd'hui fermés à tout nouveau investisseur. Or, il s'agit souvent de ceux qui affichent les meilleures performances.
- En 2005, ce type d'investissement a atteint 37,3 millions d'euros. Ces fonds ont affiché un TRI de l'ordre de 13%.
- Pour le premier trimestre 2006, le rendement de ce portefeuille est déjà d'environ 5%.

Les résultats de l'exercice 2005

- **Contexte général du marché**

- **L'activité du capital investissement** en France a connu une croissance exceptionnelle en 2005. Les investissements ont augmenté de 55% par rapport à 2004 sous l'impulsion principalement du « Capital Transmission / LBO » qui s'est accru de 70% pour représenter l'essentiel (78%) des nouveaux investissements.
- **Trois secteurs traditionnels** (industrie-chimie, biens de consommation, services-transports) représentent 59% des investissements en valeur.
- **Les cessions ont progressé** de 35% : elles sont effectués auprès d'industriels (20%), du management (17%), de la bourse (12%) et d'autres fonds (12%).
- **Le marché des « small-to-mid market »** : les transactions sur ce segment ont représenté 90% des opérations en volume et moins de 50% en valeur. Ce marché continue à être très dynamique et reste encore préservé des conditions de marché dégradées constatées sur les opérations de taille plus importante, même si on peut constater une augmentation des prix des transactions et des montages de plus en plus tendus.

Les résultats de l'exercice 2005

- **En 2005, les investissements de l'Idi se sont élevés à 86,4 millions d'euros, à comparer avec 49,3 millions l'année précédente.**
- **Les cessions ont atteint 74,2 millions d'euros, dont 42,9 millions de plus values.**
 - **1er trimestre** :
 - **Idi Mezzanine** : Premier "closing" du FCPR à hauteur de 72 millions d'euros.
 - **Galiléo Partners** : Dans le cadre de sa politique de rachat de positions secondaires, l'Idi a repris le premier fonds créé par Galiléo Partners, qui détient encore quelques participations dans des entreprises de haute technologie.
 - **2ème trimestre** :
 - **Delbard** : Euridi a cédé sa participation de 46,94% dans le Groupe Delbard à la holding familiale Ariane, qui représente les intérêts de la famille de M. Jean-Pierre Torck. Entré dans le capital de Delbard en 1995, Euridi a réalisé un taux de retour sur investissement de 22,5% par an en moyenne, soit une mise de départ multipliée par huit.

Les résultats de l'exercice 2005

➤ 3ème trimestre :

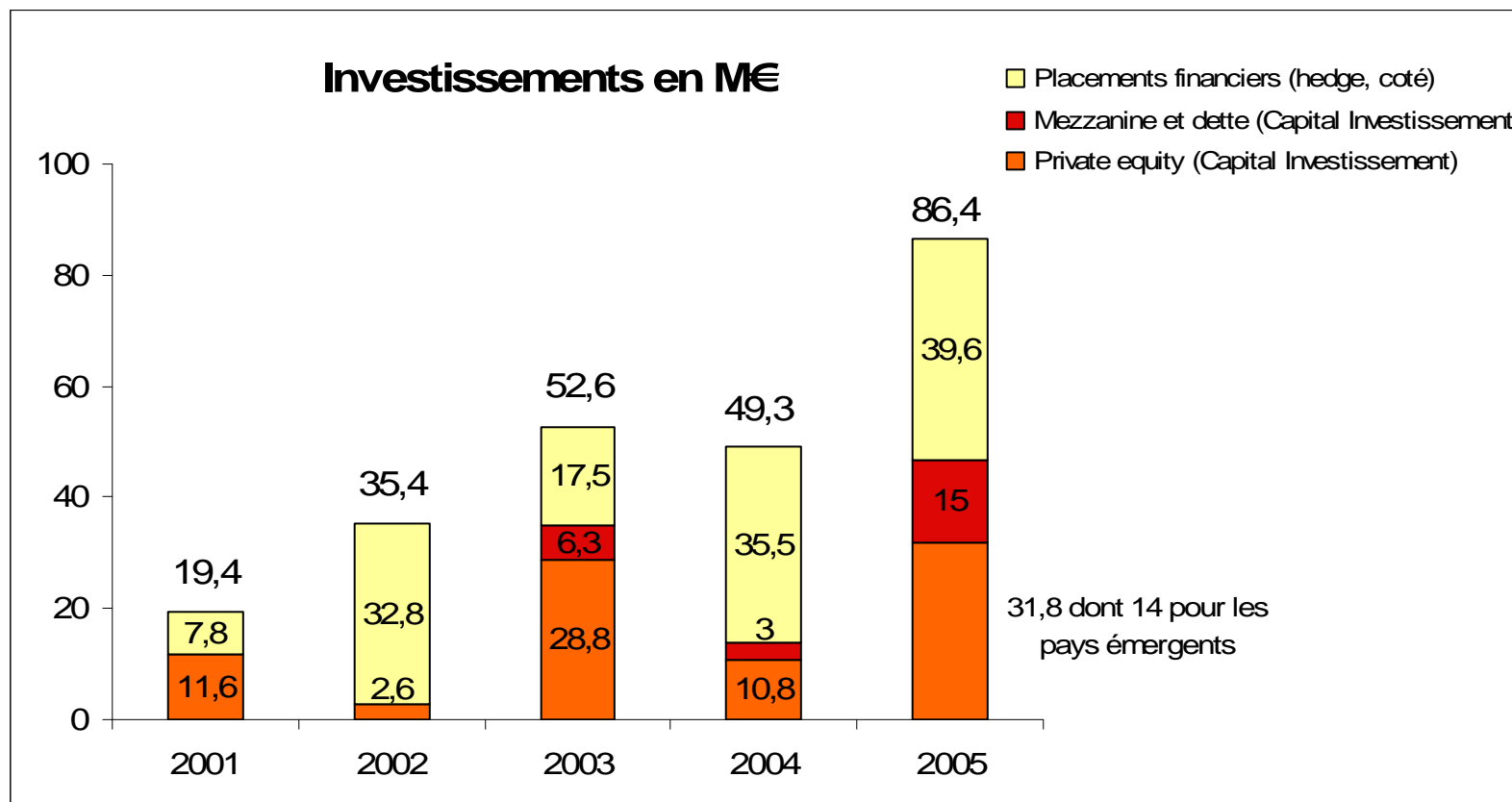
- **Karting** : L'Idi, à travers ses filiales Euridi et Marco Polo, a acquis auprès de ses dirigeants 78% du capital de Karting, l'une des enseignes phares du prêt-à-porter féminin sur le marché à fort potentiel des seniors.
- **Les Affiches Parisiennes** : L'Idi, via Euridi et Marco Polo, a pris aux côtés de Paris-Orléans et Rally 90% du capital des Affiches Parisiennes, groupe de presse spécialisé dans les annonces légales. Les trois partenaires sont intervenus à parts égales.

Les résultats de l'exercice 2005

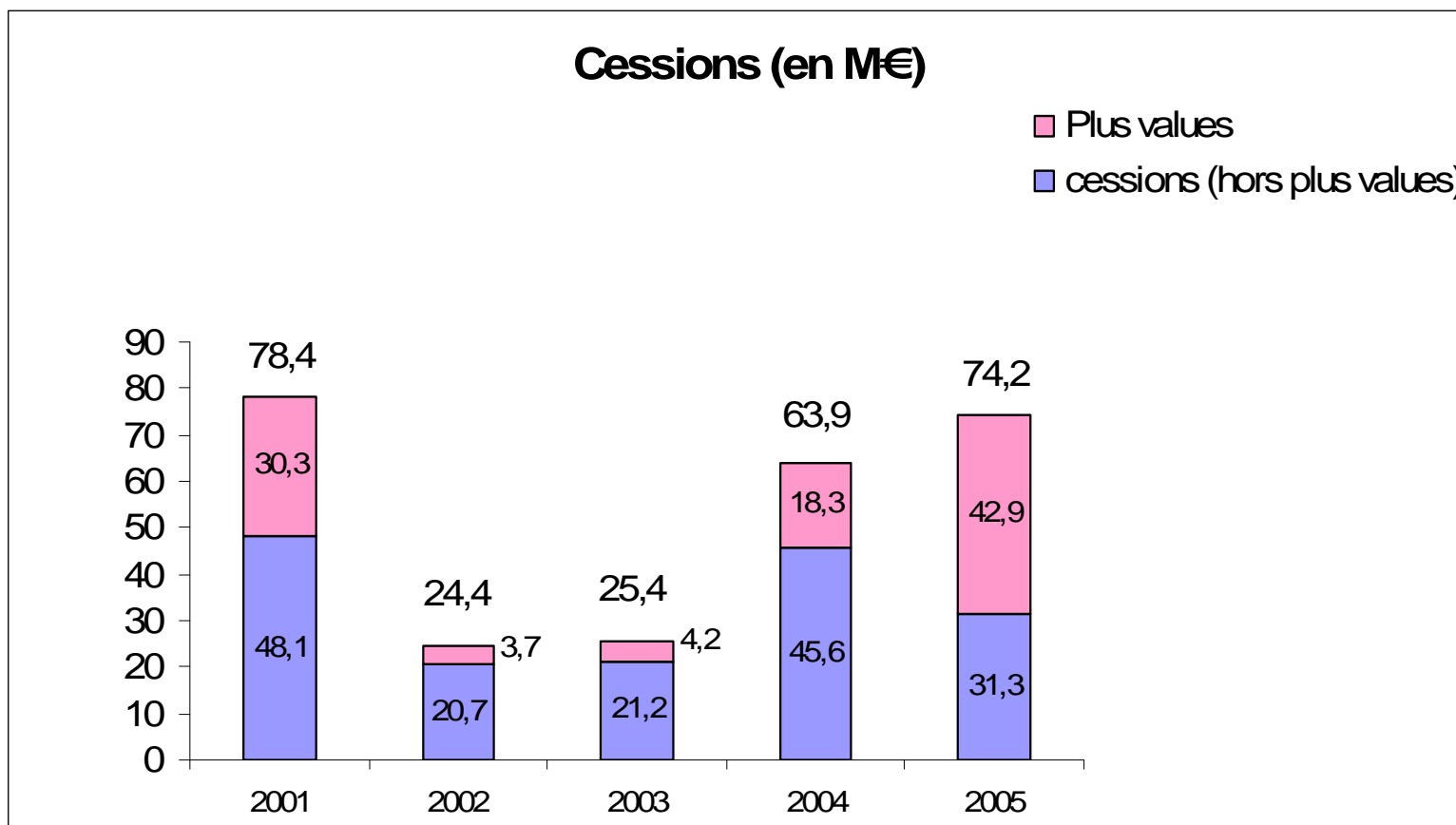
➤ 4^{ème} trimestre :

- **Actéon** : L'Idi est sorti d'Actéon, spécialisé dans la fourniture de matériels dentaires, dans le cadre d'un LBO secondaire. Depuis 1990, la valeur de l'investissement a été multipliée par 24, ce qui fait ressortir un TRI de 25% par an. L'Idi a choisi de participer à ce LBO secondaire à hauteur de 8,4% aux côtés du management et de fonds du Groupe Edmond de Rothschild.
- **IMV Technologies** : L'Idi a rendu partiellement liquide son investissement dans IMV, société spécialisée dans la fabrication de matériels nécessaires à l'insémination artificielle dans le domaine vétérinaire. A l'initiative de l'Idi, IMV a organisé une OPRA portant sur 37% de son capital. L'opération, à laquelle l'Idi a participé à hauteur de sa quote-part, lui a permis d'afficher, au prix de l'OPRA, un TRI sur cet investissement de 24,5% par an en moyenne.
- **CNIM** : L'Idi a cédé en 2005 30% de sa participation dans CNIM, spécialiste de l'incinération d'ordures ménagères, d'escaliers mécaniques et d'autres activités dans la mécanique, pour 7 millions d'euros, dont une plus value de 3,26 millions.

Les résultats de l'exercice 2005



Les résultats de l'exercice 2005



Les résultats de l'exercice 2005

- **Les résultats**

<u>Résultats consolidés en millions €</u>	<u>Exercice 2004</u>	<u>Exercice 2005</u>
Résultat net avant impôts	24,18	32,83
Impôts	-3,12	-5,23
Résultat net	21,06	27,60
Résultat net part du groupe	20,06	16,18

<u>Éléments de bilan consolidé en millions €</u>	<u>31 décembre 2004</u>	<u>31 décembre 2005</u>
<i>(normes IFRS)</i>		
Situation nette part du Groupe	174,7	203,6

Les résultats de l'exercice 2005

- **La performance du Groupe Idi**

- **L'actif net réévalué par action, après impôts latents, s'établit au 31 décembre 2005 à 35,90 euros, soit une progression de 16,1% depuis le 31 décembre 2004 en tenant compte du dividende distribué. A méthode comparable, il aurait progressé de 19,9%.**
- Depuis l'introduction en bourse de l'Idi en 1991, le TRI de l'actionnaire (dividende réinvesti) est de 20,5% par an. Cette rentabilité équivaut à un multiple de 15 fois l'investissement initial sur la période, soit la meilleure performance des sociétés de capital investissement et l'une des meilleures performances des sociétés cotées en France.

- **Dividende exceptionnel**

- Confiant dans la qualité des actifs de l'Idi, le Gérant proposera à l'assemblée générale (qui sera convoquée le 30 juin 2006) la distribution d'un dividende ordinaire de 0,85 euro par action (contre 0,70 € net au titre de l'exercice précédent) et d'un dividende exceptionnel de 2 euros par action.

Les perspectives

- **Les opérations récentes**

1. **Private equity :**

- **Sorgem** : Début 2006, l'Idi a pris une participation de 34% aux côtés du management dans le Groupe Sorgem, une société d'études et de conseil, spécialisée dans les études marketing qualitatives ainsi que dans l'évaluation d'entreprises, d'actifs incorporels et de préjudices.

2. **Pays émergents :**

- **Fonds d'investissement** ukrainien, asiatique, africain et indien.

3. **Mezzanine :**

- **Axson** (résines polyuréthanes, adhésifs) : en janvier 2006, investissement dans le cadre d'un LBO monté par le management avec Ofivalmo Capital en tant qu'actionnaire minoritaire.
- **Laboratoire des Granions** (médicaments à base d'oligoéléments) : en février 2006, investissement de 2M€ dans le cadre d'un LBO mené par Fonds Partenaires Gestion.

Les perspectives

• **Simplification des structures permettant une meilleure lisibilité du groupe**

➤ **Fusion-absorption de Euridi et de Marco Polo**

- Le gérant proposera à l'assemblée générale d'approuver la simplification des structures du Groupe Idi, ce qui se traduira par la fusion-absorption de Euridi et de Marco Polo Investissements. **L'opération élargira le flottant du titre Idi qui devrait passer à plus de 21%.**

➤ **Projet de prise de contrôle de IPBM par GE Real Estate**

- En avril 2006, l'Idi a signé un accord avec General Electric Real Estate en vue de la prise de contrôle par ce dernier de IPBM. Filiale à 93,8% de l'Idi, IPBM réorientera son activité vers celle de détention d'actifs immobiliers. Conformément à la réglementation boursière, GE Real Estate va déposer une offre publique de retrait sur les actions de IPBM non détenues par l'Idi ; l'opération se fera sur la base du montant de l'ANR par action qui s'établit à 23,62 € au 31 décembre 2005.
- GE Real Estate prendra ensuite le contrôle de IPBM par le biais de (i) la souscription à une ou plusieurs augmentations de capital de IPBM qui lui seront réservées en rémunération d'un ou plusieurs apports d'actifs immobiliers ou par le biais de (ii) l'exercice par Idi ou GE Real Estate de droits contractuels qui pourront intervenir au plus tard, pour l'un d'entre eux, le 30 juin 2008. La valorisation de l'action IPBM retenue pour déterminer le prix de souscription des actions nouvelles émises se fera notamment sur la base du montant de l'ANR.
- Un pacte d'actionnaire, qui demeurera en vigueur jusqu'à ce que Idi vienne à détenir une participation inférieure à 10% du capital, liera au sein de IPBM GE Real Estate et l'Idi.

Une performance sur la durée

GRAB
Screen Printed

Equity **COMP**

COMPARAISON PERFORMANCES Page 1/19

Dates: 1/4/05 - 12/30/05 Périodité Jour 360 Jrs Périodité

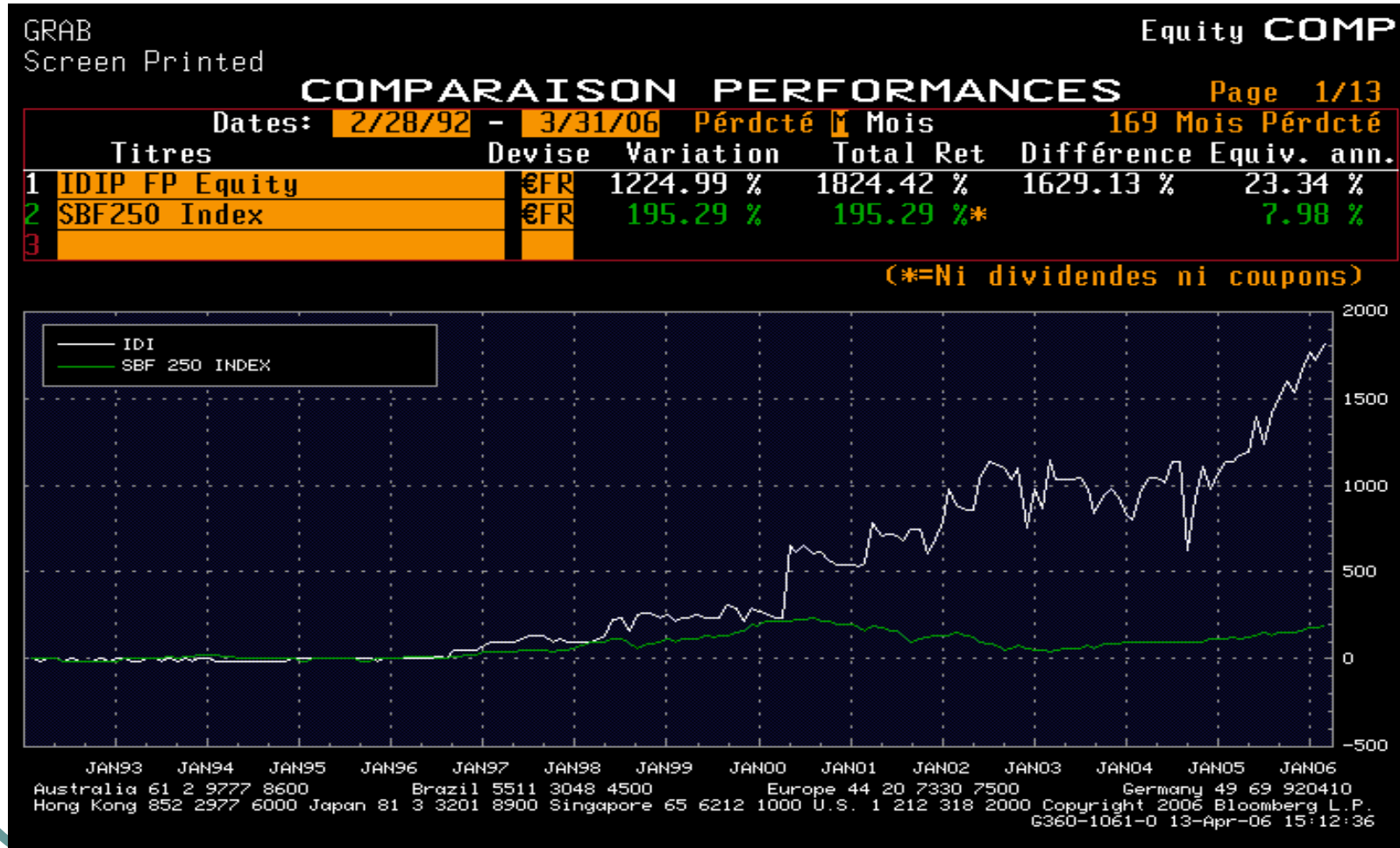
Titres	Devise	Variation	Total Ret	Différence	Equiv. ann.
1 IDIP FP Equity	EUR	46.30 %	50.51 %	23.23 %	51.37 %
2 SBF250 Index	EUR	24.12 %	27.29 %		27.72 %
3					

(* = Ni dividendes ni coupons)

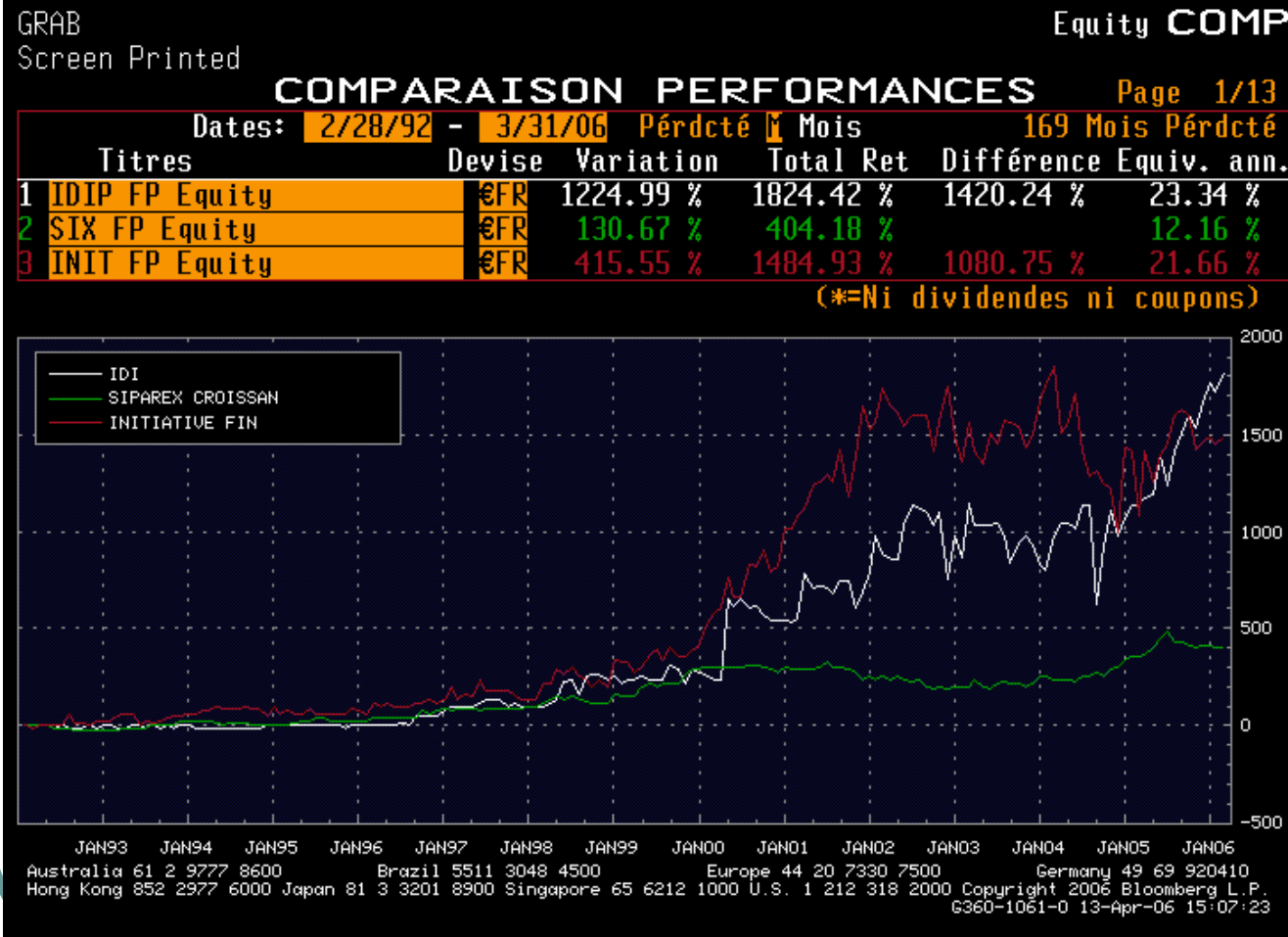


28 18FEB 11MAR 1APR 22 13MAY 3JUN 24 15JUL 5AUG 26 16SEP 7OCT 28 18NOV 9DEC 30
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 G360-1061-0 13-Apr-06 15:00:30

Une performance sur la durée



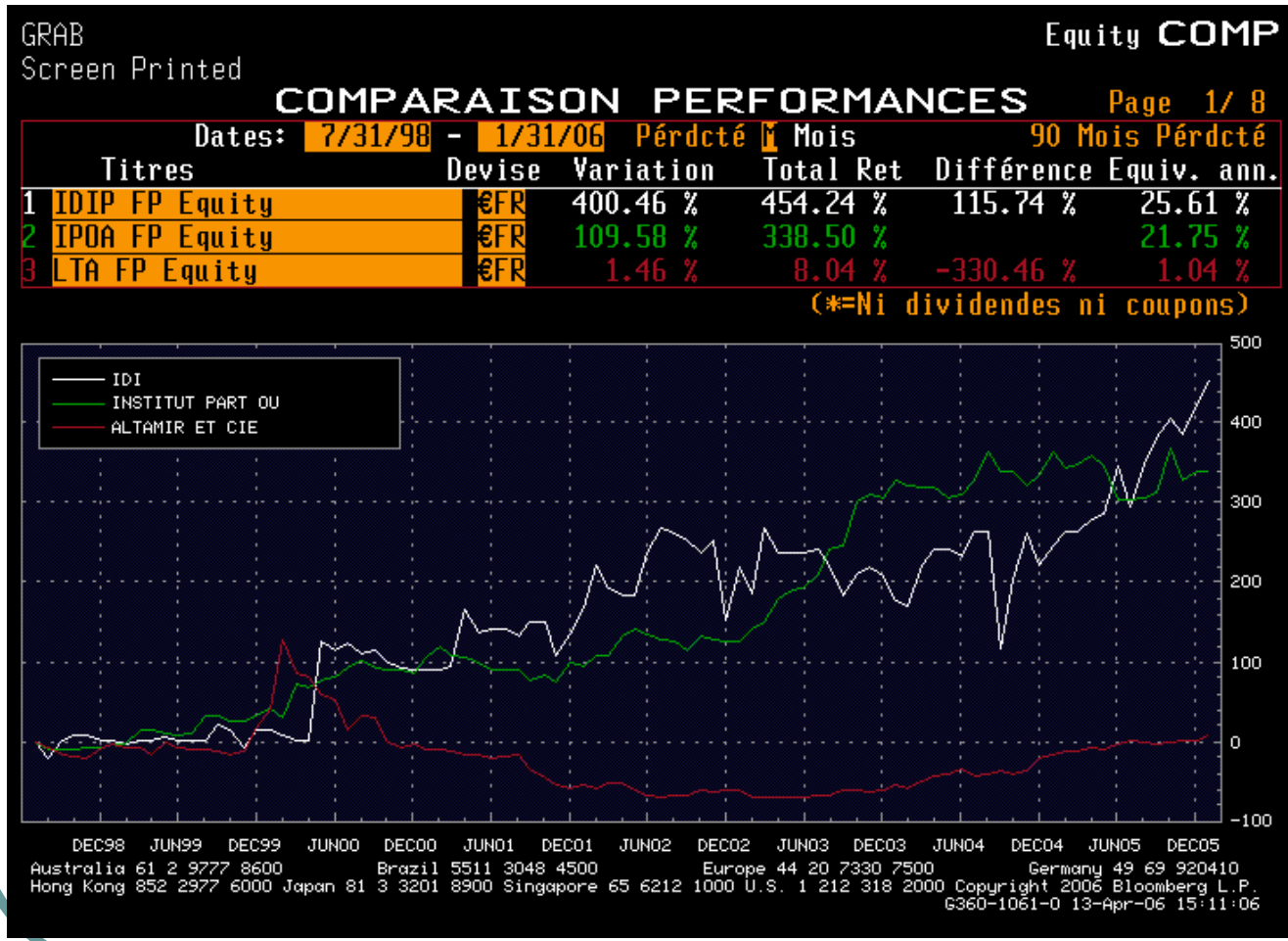
Une performance sur la durée



Comparaison des cours de bourse depuis 1992 :

- Idi (blanc)
- Initiative & Finance(rouge)
- Siparex (vert)

Une performance sur la durée



Comparaison cours de bourse depuis 1997 (intro d'Altamir) :

- Idi (blanc)
- IPO (vert)
- Altamir (rouge)

Les perspectives financières

- **L'action Idi est un véhicule attrayant pour un épargnant qui souhaiterait :**
 - investir dans le private equity et la mezzanine,
 - commencer à s'intéresser au private equity dans les pays émergents
 - avoir une exposition aux hedge funds,
- **et cela en investissant aux côtés d'une équipe dont une grande part du patrimoine est constituée d'actions Idi.**

<u>Répartition de l'actif</u>	<u>Actuel</u>	<u>Objectif</u>
● Investissements <ul style="list-style-type: none">➢ Private equity (France et pays émergents)➢ Mezzanine	57%	90%
● Placements <ul style="list-style-type: none">➢ Fonds de hedge➢ Fonds longs	45%	40%
● Cash ou (dette nette)	(2%)	(30%)

La répartition de l'actif montre que l'Idi dispose d'importantes liquidités pour investir.

Les perspectives financières

- **Le management de l'Idi se fixe comme objectif d'atteindre un taux de rentabilité nette de 15% par an** dont environ 2,5% à 3% annuellement distribués et le reste réinvesti. Une telle rentabilité correspond à une rentabilité brute d'environ 20% par an. La performance de l'action Idi depuis 1991, date de l'introduction en bourse, a été de 20,5% par an dividende réinvesti, soit un multiple de 15.
- **Le management vise également à réduire la décote attachée au titre Idi** alors que ses performances ne la justifient pas et que nombre de sociétés cotées du même secteur s'échangent désormais avec une très faible décote ou même une surcote. Afin de contribuer à la réduction de la décote, l'Idi a mis en place un contrat de liquidité et, en fusionnant avec Euridi et Marco Polo Investissements, va élargir le flottant de son titre en le portant à plus de 21%.