

investir en private equity

idi

rapport financier semestriel – 30 juin 2009



SOMMAIRE

- I – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2009**

- II – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

- III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2009**

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

IDI
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
1er semestre 2009

I - COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2009

(en milliers d'euros)

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2009			
COMPTÉ DE RESULTAT CONSOLIDÉ			
	juin-09	juin-08	Année 2008
Prestations facturées	1 232	1 612	2 882
Services extérieurs	-1 571	-2 181	-4 141
Personnel	-1 613	-2 062	-3 954
Impôts et taxes	-122	-245	-405
Dotation amortissements	-36	-51	-474
Autres charges	-1 056	-1 798	-2 359
RESULTAT D'EXPLOITATION	-3 166	-4 725	-8 451
Solde des plus-values/moins-values sur immobilisations financières	6 457	1 443	9 178
Solde des dotations et reprises de provisions et amortissements	-6 145	56	-2 649
Autres produits en capital	108		
Variation juste valeur	3 686	-8 927	-63 496
RESULTAT SUR OPERATIONS EN CAPITAL	4 106	-7 428	-56 967
AUTRES PRODUITS & CHARGES OPERATIONNELS	0	30	65
RESULTAT OPERATIONNEL	940	-12 123	-65 353
Produits financiers de l'actif immobilisé	8 003	3 556	9 887
Charges - Produits de trésorerie	-1 418	-1 392	-8 517
Différence de change	-3 335	8 240	-10 733
Reprise nette provision pour perte de change			
RESULTAT FINANCIER	3 250	10 404	-9 363
RESULTAT AVANT IMPOT DES SOCIETES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE	4 190	-1 719	-74 716
RESULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIEES			
RESULTAT AVANT IMPOT	4 190	-1 719	-74 716
dont : - part du groupe		-1 113	
- part des minoritaires		-606	
Impôts courants et différés des sociétés consolidées par intégration globale	653	439	1 975
RESULTAT DE L'EXERCICE	4 843	-1 280	-72 741
dont : - résultat net part du groupe	4 350	-674	-60 537
- résultat net part des minoritaires	493	-606	-12 204
Résultat net de base par action part du groupe (en €)	0,61	-0,09	-8,44
Résultat net dilué par action part du groupe (en €)	0,61	-0,09	-8,44
ETAT DU RESULTAT GLOBAL			
Résultat après impôt	4 843	-1 280	-72 741
Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres	-2 143	2 270	-26 869
Résultat global pour la période :	2 700	990	-99 610
part du groupe	2 192	1 596	-87 406
part des minoritaires	508	-606	-12 204

BILAN CONSOLIDE
(en milliers d'euros)

ACTIF	juin-09	juin-08	31/12/08
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations corporelles	542	507	548
Immobilisations incorporelles	5	6	5
Immobilisations Financières	245 461	414 879	274 479
Participation dans les entreprises associées et créances rattachées			
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	62 283	159 280	89 678
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (IAS 28)	870	10 665	1 620
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (IAS 39)	182 174	244 815	183 048
Autres immobilisations financières	134	119	133
Impôts différés actifs			
Autres créances	15 623		60 715
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	261 631	415 392	335 747
ACTIFS COURANTS			
Créances d'exploitation	1 820	1 265	1 138
Autres créances	8 773	10 121	28 118
Trésorerie gagée en garantie de remboursement des emprunts en devises	0	54 669	
Valeurs mobilières de placement	77 360	1 013	71 648
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 148	14 518	5 425
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	91 101	81 586	106 329
TOTAL DE L'ACTIF	352 732	496 978	442 076

BILAN CONSOLIDE
(en milliers d'euros)

PASSIF	juin-09	juin-08	31/12/08
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	51 273	51 273	51 273
Primes	131 627	131 626	131 626
Réserves consolidées	23 235	122 921	93 725
Résultat - Part du Groupe	4 350	-674	-60 537
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	210 485	305 146	216 087
INTERETS MINORITAIRES	52 305	1 439	105 874
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	262 790	306 585	321 961
Passifs non courants			
Provisions pour risques et charges	398	938	473
Impôts différés passifs	0	3 164	
Dettes financières non courantes	32 872	131 841	32 634
Autres dettes non courantes	25 730		21 755
Total des passifs non courants	59 000	135 943	54 862
Passifs courants			
Dettes financières courantes	5 978	1 995	40 843
Dettes d'exploitation	4 273	4 901	2 654
Impôts exigibles	0		
Autres dettes courantes	20 691	47 554	21 756
Total des passifs courants	30 942	54 450	65 253
TOTAL DU PASSIF	352 732	496 978	442 076

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserve	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				-7 893	-7 893		-7 893
commandités				-1 270	-1 270		-1 270
Mise en réserves			28 318	-28 318	0		0
Changement périmètre réserve						116 061	116 061
Variation autocontrôle			-120		-120		-120
Total des transactions avec les actionnaires	0	0	28 198	-37 481	-9 283	116 061	106 778
Capitaux propres au 31 décembre 2008	51 273	131 626	93 725	-60 537	216 087	105 874	321 961
Résultat de la période				4 350	4 350	493	4 843
Ecart de valeur (IAS 39)			-2 158		-2 158	15	-2 143
Résultat global	0	0	-2 158	4 350	2 192	508	2 700
Distribution de dividendes commanditaires				-6 499	-6 499		-6 499
commandités				-1 328	-1 328		-1 328
Mise en réserves			-68 364	68 364	0		0
Augmentation de capital		1			1		1
Changement périmètre réserve					0	-54 077	-54 077
Variation autocontrôle			32		32		32
Total des transactions avec les actionnaires	0	1	-68 332	60 537	-7 794	-54 077	-61 871
Capitaux propres au 30 juin 2009	51 273	131 627	23 235	4 350	210 485	52 305	262 790

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

	juin-09	Année 2008
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
+ Résultat net	4 843	-72 741
+ Dotations aux amortissements	36	3 588
+ Dotations aux provisions (hors celles liées à l'actif circulant)	6 145	-465
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur par résultat	3 738	-63 496
- Plus et moins values sur cessions d'actifs	6 457	9 178
- Autres produits non monétaires	0	
- QP de résultat de stés mises en équivalence		
- Dividendes de sociétés non consolidées	8 003	9 887
+ Coût de l'endettement financier net	1 418	8 517
+ Charge d'impôt	-653	-1 975
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et de l'impôt	-6 409	-18 645
- Variation du besoin de fonds de roulement d'exploitation	-937	1 882
Total des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	-5 472	-20 527
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)	17 231	57 179
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	48 078	119 218
- Autres mouvements sur immos financières	-6 689	-60 914
+ Incidence des variations de périmètre prov risques		
+ Dividendes reçus	8 003	9 887
+ Rés. Sociétés en équivalence		
- Charge d'impôt	-653	-4 048
+ Ecart juste valeur	-6 686	-60 864
+ Autres produits non monétaires	-54 045	
+ Changement périmètre réserves		115 941
<i>Activité d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles</i>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	30	3 672
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		5
- Variation hors cycle net	-67 347	85 746
Total des flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle d'investissement et de placement	52 778	102 552
Flux de trésorerie des activités de financement		
+ Augmentation de capital	1	
- Distribution aux actionnaires de la société mère	7 827	9 163
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
+ Nouveaux emprunts et dettes financières	413	10 000
- Remboursements emprunts et dettes financières	34 984	140 614
+ Changement périmètre dettes LMT		
- Intérêts financiers nets versés	1 418	8 517
+ Var dettes financières court terme	-56	37 577
Total des flux de trésorerie provenant des opérations de financement	-43 871	-110 717
Variation des liquidités et équivalents au cours de l'exercice	3 435	-28 692
Trésorerie à l'ouverture	77 073	105 765
Trésorerie à la clôture	80 508	77 073

**Annexe aux états financiers consolidés
au 30 juin 2009**

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.

Le périmètre de consolidation s'établit comme suit :

Sociétés consolidées par intégration globale

	30.06.2009 en %	31.12.2008 en %	Ecart
IDI SCA	Mère	Mère	
FINANCIERE BAGATELLE	Absorbée	99,95	Absorbée
GIE MATIGNON 18	89,99	89,99	-
IDIFINE	100	100	-
IDI EMERGING MARKETS	46,39	46,39	-
IDI SERVICES	100	100	-
OGI ALBAN	100	100	-
DOMOSYS FINANCE	60	60	-

Les comptes consolidés sont arrêtés au 30 juin.

Note 2 : PRINCIPES

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2009 et consultables 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 2008.

2.1. Normes IFRS

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2008, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 :

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » ;
- IFRS 8 « Secteurs opérationnels » ;
- amendement IAS 23 « Coûts d'emprunts » ;
- IAS 1 et IAS 32 amendées – Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations en cas de liquidation IFRS 2 amendée – Paiements fondés sur des actions - Conditions d'acquisition des droits et annulations ;
- IFRIC 11 – Actions propres et transactions intragroupes ;
- IFRIC 13 – Programme de fidélité clients ;
- IFRIC 14 – Plafonnement de l'actif : disponibilité des avantages économiques et obligation de financement minimum et leur interaction ;
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger.

La norme IAS 1 révisée a conduit le Groupe à présenter distinctement des capitaux propres, un état de résultat global comprenant les éléments de produits et charges qui sont comptabilisés directement en capitaux propres conformément aux dispositions de normes IFRS.

Les autres évolutions sont sans impact sur les comptes consolidés du Groupe.

Le Groupe n'a pas choisi d'appliquer de manière anticipée les normes IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » et IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises ».

Il n'y a pas de cyclicité dans l'activité du groupe.

2.2. Immobilisations corporelles

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 2009, les immobilisations financières représentent en valeur de marché 245,5 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 évènement 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 ; à défaut, c'est le prix de revient qui est retenu,
 - 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 40 % a été constituée sur la partie faisant l'objet de blocages (dénommée généralement « side pocket »).

Cette valeur 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. Si une baisse de la valeur sous le coût d'acquisition est jugée significative ou prolongée, une provision pour dépréciation est constatée. La constatation de cette dépréciation se fait par un transfert en résultat du montant de la perte cumulée sortie des capitaux propres, avec possibilité, en cas d'amélioration ultérieure du cours des titres, de reprendre par le résultat la perte précédemment transférée en résultat lorsque les circonstances le justifient pour les instruments de dettes.

Le Groupe IDI n'a pas eu recours à la titrisation au cours de l'exercice 2009.

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.

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, départ à la retraite à 70 ans.

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 27 août 2009.

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,
- les provisions pour départ en retraite.

2.11. Impôts différés

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 (47 611 titres au 30 juin 2009 vs 49 682 à fin 2008) ont été éliminées en consolidation (diminution de 731 K€ de la situation nette et des valeurs mobilières de placement).

2.14. Paiement en actions et assimilés

L'IDI a émis des bons de souscription d'actions en faveur d'anciens cadres dirigeants. Ces BSA ne sont pas exerçables au vu des résultats actuels et aucun effet n'est donc inclus dans les comptes au 30 juin 2009.

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
Autres mouvements							
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	17 230			1 000		16 230	
. Autres immobilisations financières	1						1
Autres mouvements							
Cessions	-46 897			-25 295		-21 602	
Variation valeur de marché par capitaux propres	3 115			3 115			
Dépréciation durable ou significative	-6 215			-6 215			
Variation valeur de marché par résultat	3 748				-750	4 498	
Valeur nette 30 juin 2009	245 461			62 283	870	182 174	134

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

Fin 2008	473
Dotation juin 2009	-
Reprise juin 2009	75
30 juin 2009	398

Le montant à fin juin 2009 correspond à :

298 risques postérieurs aux cessions
100 indemnités de départ en retraite.

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 24 396 K€ (dont 15 623 K€ non courantes et 8 773 K€ courantes). Elles concernent essentiellement la part des tiers dans le capital non encore appelé d'IDI Emerging Markets. Cette part a diminué de 54 M€ au premier semestre, tout comme la part des « intérêts minoritaires » dans les capitaux-propres, par suite d'une réduction des engagements de souscription au sein de IDI Emerging Markets.

3.4. Les dettes

L'IDI a remboursé au premier trimestre 2009 la totalité de ses emprunts en euros et en dollars.

Les dettes financières non courantes existant au 30 juin 2009 concernent, pour l'essentiel, des emprunts sans recours contre l'IDI contractés par une holding consolidée ; par rapport au 31 décembre 2008, ces emprunts ont été rééchelonnés en dettes à moyen terme.

Les autres dettes (courantes et non courantes) concernent – en dehors du dividende IDI qui a été payé début juillet 2009 – 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, de façon accessoire, le solde à libérer par IDI chez le FCPR IDI Mezzanine.

Note 4 : INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

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.

Au 30 juin 2009, l'IDI a un déficit fiscal reportable, de sorte qu'il n'y a pas à cette date d'impôts latents.

Le Groupe n'a pas reconnu d'impôt différé actif sur les pertes fiscales de la période.

Note 5 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE DU 30 JUIN 2009

Aucun évènement spécifique n'est survenu après le 1^{er} juillet 2009 susceptible d'affecter de façon significative la situation de l'IDI.

Note 6 : AUTRES INFORMATIONS

6.1 Risques de liquidité

A fin juin 2009, à l'identique du 31 décembre 2008, la société n'a pas de risque de liquidité.

L'IDI a remboursé tous ses emprunts au cours du premier trimestre 2009.

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 montant des ventes à terme en dollars au 30 juin 2009 est de 25 millions de dollars, soit l'équivalent de 17,688 millions d'euros (faisant apparaître un profit latent de 80 456 euros).

Le montant des ventes à terme est ajusté périodiquement en fonction de l'évolution et de la variation de la valeur des investissements concernés. Au 30 juin 2009, l'IDI avait des ventes à terme portant sur 25 millions de dollars pour un encours d'investissement (hors cession en cours) de 25,054 millions de dollars, soit un montant non couvert de 0,054 millions de dollars environ.

Au cours du premier trimestre 2009, l'IDI a remboursé la totalité du solde des emprunts en dollars liés aux fonds de hedge et a réduit ses ventes à terme, au fur et à mesure de la poursuite de la cession des fonds de hedge (qui a été importante au début de l'année 2009). De ce fait, les cessions de fonds sont intervenues à des cours en euros supérieurs au niveau de fin 2008. Le dénouement des ventes à terme et le remboursement desdits emprunts se sont traduits par un profit de change de 339 225 euros au 1^{er} semestre 2009.

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 a remboursé au premier trimestre 2009 la totalité de ses emprunts en euros et en dollars et les dettes inscrites au bilan consolidé de fin juin 2009 concernent essentiellement des emprunts sans recours contre l'IDI.

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 : Avanquest),
- 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 4.373 K€ pour les « actions tierces » et de 73 K€ pour les « actions propres ».

II – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Un ANR par action stable malgré la crise

Au 1^{er} semestre 2009, l'actif net réévalué par action⁽¹⁾ a augmenté de 0,4⁽²⁾ % (compte tenu du dividende de 0,90 € distribué début juillet) pour atteindre 27,15 euros au 30 juin 2009.

Ce résultat a été obtenu malgré les nouvelles provisions qu'il a été nécessaire de constituer sur certaines participations non cotées, pour tenir compte de l'ampleur de la crise économique.

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 11 en dix-huit 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) $27,15 / (27,94 - 0,90) = + 0,4 \%$

Récapitulatif des principaux indicateurs

Résultats consolidés (en millions €)	2006	2007	2008	06/2009
Résultat d'exploitation	-8,7	-10,7	-8,5	-3,2
Résultat des opérations en capital ⁽¹⁾	33,7	38,8	-57,0	4,1
Résultat financier	8,3	14,5	-9,4	3,2
Résultat net part du groupe	26,6	37,5	-60,5	4,3
Bilan (en M€) et ANR par action (en €)				
Fonds propres part du groupe	249,7	312,8	216,1	210,5
Trésorerie nette ⁽²⁾	- 64,2	- 22,3	35,0	66,7
ANR par action (en € avant dividende) ⁽³⁾	38,09	40,61	27,94	27,15 ⁽⁴⁾

(1) S'agissant des résultats consolidés, le résultat des opérations en capital s'élève à 4,1 M€ : 6,5 M€ de plus-values nettes consolidées, -6,1 M€ de dotations nettes aux provisions et 3,7 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 IDI payés début juillet 2009.

(3) L'ANR est égal aux capitaux propres consolidés part du groupe, soit 210 485 K€, qui sont ventilés entre : la part de commandité, telle que calculée régulièrement par Associés en Finances, (soit 15 700 K€) et la part des actionnaires commanditaires (194 785 K€). Ce dernier montant est divisé par le nombre d'actions existantes diminué du nombre d'actions IDI détenues en autocontrôle fin juin 2009 (soit 7 221 562 - 47 611 = 7 173 951). Cela conduit à 27,15 € par action après le dividende de 0,90 € distribué début juillet 2009.

(4) Ce montant est après dividendes de l'exercice 2008. La croissance de l'ANR après dividendes s'élève donc à $27,15 / (27,94 - 0,90) = + 0,4 \%$.

Poursuite de la mise en place de la stratégie d'investissement

Une allocation d'actifs diversifiée et concentrée sur le *private equity* - Au 30 juin 2009, le portefeuille (immobilisations financières) était constitué à 88 % d'actifs de *private equity*. Cette proportion qui était de 68 % au 30 juin 2008 et de 75 % au 31 décembre 2008, reflète un

large désengagement des *hedge funds*. Quant au poids du *private equity* « pays émergents », il devrait se stabiliser à 10/15% du portefeuille, l'IDI ayant réduit ses engagements à ce titre.

Une politique sélective d'investissement et de cession - Au premier semestre 2009, l'IDI s'est montré prudent en n'investissant que 4,4 M€ en *private equity* et en réalisant 12,8 M€ de placements en titres liquides.

Quant aux cessions, elles ont atteint 46,9 M€ dont 6,5 M€ de plus values nettes consolidées, ce faible niveau reflétant le désengagement programmé des fonds de hedge après leur mauvaise performance de 2008.

Une structure financière solide – Le Groupe IDI n'a plus de dettes financières nettes. Au contraire, sa trésorerie nette s'élève à environ 67 M€.

IDI dispose donc d'un bilan solide et de capacités d'investissement importantes, auxquelles s'ajoutent ses actifs liquides (plus de 20 M€) et ses lignes de crédit non tirées (30 M€), ce qui lui permettra de bénéficier en temps et en heure de la reprise des marchés.

Faits significatifs depuis le 1^{er} juillet 2009 et perspectives

Le groupe IDI, fort de son expérience des crises passées, intègre depuis un an les nouvelles données de marché dans sa stratégie d'allocation d'actifs (financement et valorisation des entreprises cibles, étude de nouveaux axes de développement, etc.).

Dès que la visibilité économique s'améliorera, l'équipe IDI sera en bonne position pour saisir de nouvelles opportunités d'investissement et ainsi permettre à l'ANR de l'IDI de reprendre sa progression.

Gouvernance

1) La composition du conseil de surveillance du groupe IDI s'établit ainsi, sans changement vs fin 2008 :

Président : **Jean-Louis Gerondeau** Premier mandat le 23 mai 1991
M. Gerondeau est membre du Directoire de Zodiac Aerospace (anciennement Zodiac SA)

Vice-président : **Luce Gendry** Premier mandat le 30 juin 2008
Mme Luce Gendry est associée-gérante de Rothschild & Cie Banque et de Rotshchild et Cie

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 Fondation Bettencourt-Schueller

Olivier Dousset Premier mandat le 30 juin 2008
M. Dousset est membre du Directoire de LBO France Gestion

Foncière, Financière et de Participations (holding industriel coté de la famille Peugeot) Premier mandat le 31 août 2006
Représentée par Alain Chagnon

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

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

Aimery Langlois-Meurinne Premier mandat le 30 juin 2008
M. Langlois-Meurinne est notamment Administrateur-Directeur Général de Pargesa Holding SA (Suisse), Administrateur de Groupe Bruxelles Lambert (Belgique), Administrateur et Président de Pargesa Luxembourg SA (Luxembourg), de Pargesa Netherlands BV (Pays-Bas) et de Imerys (France)

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, Administrateur et Directeur Général Délégué de AGF et AGF Holding

Bertrand Voyer Premier mandat le 30 juin 2008
M. Voyer est, entre autres, Président du Conseil d'Administration de
COGEFI France, Prévoir Vie et Prévoir-Risques Divers

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

2) Principales transactions entre parties liées

Au cours du 1^{er} semestre 2009, il n'y a pas eu de transactions entre parties liées.

III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

Comptes semestriels consolidés - Période du 1er janvier au 30 juin 2009

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 2009, 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 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 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1 de l'annexe relative à la première application de la norme IAS 1 révisée « Présentation des états financiers ».

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 27 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE MARQUE & GENDROT

MAZARS

Frédéric NEIGE

Charles de BOISRIOU

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 27 août 2009

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