

# investir en private equity

## idi

rapport financier semestriel – 30 juin 2011



# SOMMAIRE

- I – RAPPORT SEMESTRIEL D’ACTIVITE AU 30 JUIN 2011**
- II – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2011**
- III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L’INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011**

## I – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011

Les informations chiffrées contenues dans ce rapport sont issues du processus comptable usuel de la Société. Toutefois, concernant la méthodologie du calcul de l'actif net réévalué (ANR) au 30 juin 2011, qui jusqu'à présent correspondait aux capitaux propres consolidés, il a été décidé de retraiter des capitaux propres consolidés la juste valeur estimée des investissements consolidés. Ceci concerne, au 30 juin 2011, exclusivement Idinvest Partners. Cette société a été acquise en mai 2010, et dans ces conditions, il n'y avait pas lieu de la réévaluer auparavant. La juste valeur d'Idinvest Partners a été estimée en conformité avec les principes exposés dans le document de référence et appliqués pour la valorisation des autres participations du portefeuille.

Les informations chiffrées ont été établies par le Gérant, présentées au Conseil de Surveillance de l'IDI du 30 août 2011 et revues par les Commissaires aux comptes.

### 1. *Activité et performances du premier semestre 2011*

#### *1.1 Performances*

L'ANR<sup>(1)</sup> progresse de 4,75 %<sup>(2)</sup> (compte tenu du dividende de 1,15 €) et s'élève à 39,51 euros au 30 juin 2011<sup>(3)</sup>. Au 31 décembre 2010, il était de 38,87 euros. Pendant la même période, le CAC 40 a enregistré une hausse de 4,66 %.

La progression de l'ANR au cours de cette période s'explique notamment par la bonne performance opérationnelle des sociétés du portefeuille et la revalorisation de participations en cours de cession.

Depuis son introduction en bourse en 1991, l'IDI affiche un TRI pour l'actionnaire (dividendes réinvestis) de 14,83 % par an, soit un multiple de près de 16 en vingt 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)  $39,51 / (38,87 - 1,15) = + 4,75 \%$*

*(3) A méthodologie comparable avec le passé, il atteindrait 39,14 euros par action.*

#### *1.2 Investissements et cessions réalisées au cours du premier semestre 2011*

Au cours du premier semestre, l'IDI a investi (hors les investissements directement réalisés par Idinvest Partners) 10,6 M€ dont 5,3 M€ en private equity France avec notamment un investissement complémentaire dans World Freight Company (spécialiste de la commercialisation d'espace de fret pour le compte des compagnies aériennes) pour financer une opération de croissance externe et également 5,3 M€ dans les pays émergents, directement ou via Idi Emerging Markets, en particulier dans le fonds d'investissement brésilien Patria IV.

Les cessions se sont élevées à 32,1 M€, dégageant une plus value de 8 M€ (par rapport au prix d'acquisition).

Les cessions ont porté sur des opérations de private equity France au titre de plusieurs participations anciennes dont Top Info (distribution de produits micro-informatiques) et Geo Concept. Il s'agit également de cessions et/ou refinancements de dette mezzanine (Armatis, AOS, Axson). Les cessions concernent aussi, dans une moindre mesure, des opérations en pays émergents, et quelques placements financiers.

L'IDI a poursuivi activement l'examen de nouvelles opportunités d'investissement dont certaines pourraient se concrétiser au second semestre, si les conditions de financement adaptées peuvent être mises en place.

Le Groupe IDI a aussi été très actif à travers sa filiale Idinvest Partners qui a enregistré 104 M€ d'investissements (50,2 M€ en fonds de fonds et 53,8 M€ en capital risque) et 51 M€ de cession au cours du premier semestre. Idinvest Partners a également annoncé le closing de deux fonds – France Investissement 2 à 78M€ et Idinvest Private Debt à 217M€. Cinq FCPI ISF sont en cours de levée dont un avec La Banque Postale pour la première fois. La campagne s'est ouverte à deux nouveaux réseaux, Oddo & Cie et Legal & General.

### ***1.3 Un portefeuille de qualité***

Au 30 juin 2011, les sociétés détenues par l'IDI se comportent de manière satisfaisante et affichent globalement de bonnes performances. Il n'y a pas eu d'évolution significative de la composition du portefeuille de l'IDI.

### ***1.4 Principaux événements intervenus depuis le 30 juin 2011 et perspectives 2011***

L'IDI dispose à fin juin 2011 de plus de 100 millions d'euros rapidement mobilisables dont :

- 51 M€ de trésorerie brute disponible (hors trésorerie des filiales) ;
- 36 M€ d'actifs financiers liquides ;
- 14 M€ de ligne de crédit non tiré.

L'IDI mettra ses ressources propres au service de la poursuite du développement des sociétés de son portefeuille et à l'acquisition de nouvelles cibles.

La période postérieure au 1<sup>er</sup> juillet 2011 est marquée par la chute des marchés boursiers témoignant d'un prolongement de la crise économique.

Cependant, au 26 août 2011, la baisse de la valeur des actifs cotés de l'IDI reste limitée et s'élève à 4,78M€<sup>(1)</sup>, induisant une baisse modérée de l'ANR de 1,56 %.

<sup>(1)</sup> soit une baisse de 8,6 % par rapport à la valeur des actifs cotés retenue dans les comptes au 30 juin 2011.

## 2. Informations financières

Les fonds gérés par l'IDI s'établissent au 30 juin 2011 à 3,3 milliards d'euros, se décomposant en (i) 400 millions d'euros de capitaux propres consolidés (303 millions d'euros part du Groupe et 97 millions d'euros part des minoritaires), (ii) 2,9 milliards d'euros de fonds de tiers (2,93 milliards d'euros par Idinvest Partners et 24 millions d'euros au titre de la quote part des fonds de tiers dans le FCPR IDI Mezzanine).

### Récapitulatif des principaux indicateurs

Résultats consolidés (en M€)	2009	2010	06/2010	06/2011
Résultat d'exploitation	-7,4	-3,6	-3,0	-0,5
Résultat des opérations en capital <sup>(1)</sup>	15,0	70,4	9,3	9,7
Résultat financier	2,5	3,7	2,7	3,9
Impôt	6,8	-0,5	0,1	-
Résultat net global part du groupe	22,4	69,8	15,2	11,4
<i>Bilan (en M€)</i>				
Fonds propres consolidés (part du Groupe)	230,8	300,2	238,1	302,6
Total des Capitaux Propres consolidés	280,8	389,8	289,9	399,1
Trésorerie nette <sup>(2)</sup>	61,1	19,3	27,7	34,5
<i>ANR (en M€) et ANR par action (en €)</i>				
ANR (en M€) <sup>(3)</sup>	230,8	300,2	238,1	305,2
ANR par action (en € avant dividende) <sup>(4)</sup>	29,79	38,87 <sup>(5)</sup>	30,81	39,51

(1) Le résultat des opérations en capital s'élève à 9,7 M€ : 8,2 M€ de plus-values nettes consolidées, et 1,5 M€ de « variation de juste valeur ».

(2) La trésorerie nette correspond à la trésorerie (VMP et cash disponible, 64,55 M€) déduction faite des dettes financières (hors dettes des holdings consolidés qui sont sans recours contre l'IDI, soit 16, 55 M€) et des dividendes payables au 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 (14 M€), après inclusion des dividendes à recevoir au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre (0,5 M€).

(3) Jusqu'au 30 juin 2011, l'ANR correspondait aux capitaux propres consolidés part du Groupe. Afin de mieux refléter la performance économique de l'IDI dans sa qualité de société d'investissement, il a été décidé de modifier légèrement la méthodologie de calcul de cet indicateur financier au 30 juin 2011. Ainsi, l'ANR au 30 juin 2011 (305,2 M€) est égal aux capitaux propres part du groupe (302,6 M€) figurant au bilan consolidé auxquels est ajouté l'écart (2,64 M€) entre la part du groupe dans l'évaluation des actifs consolidés en valeur de marché et le pourcentage de la situation nette part du groupe ressortant de la consolidation par intégration globale de ces actifs étant précisé qu'au 30 juin 2011, seul Idinvest Partners est concerné par cette situation et que pour les années antérieures, il n'y aurait pas eu de différence entre les deux méthodologies compte tenu de l'absence d'actifs consolidés dont la juste valeur aurait été différente de la valeur comptable.

(4) L'ANR, soit 305,2 M€, est ventilé entre la part du commandité, telle que calculée régulièrement par Associés en Finances, (soit 21,5 M€) et la part des actionnaires commanditaires (283,75 M€). Ce dernier montant est divisé par le nombre d'actions existantes diminué du nombre d'actions IDI détenues en autocontrôle fin juin 2011 (soit 7 221 562 – 39 845 = 7 181 717). Cela conduit à 39,51 € par action après le dividende IDI de 1,15 € distribué début juillet 2011 au titre de l'exercice 2010.

(5) Ce montant est avant dividendes de l'exercice 2010. A fin juin 2011, la croissance de l'ANR après dividendes s'élève donc à 39,51 / (38,87 – 1,15) = + 4,75 %.

## 3. Transactions avec les parties liées

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, il n'y a pas eu de transactions entre parties liées ayant un impact significatif sur les états financiers semestriels.

#### **4. Principaux risques**

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être confronté sont détaillés dans la section « Facteurs de risques » du document de référence 2010 déposé auprès de l'AMF le 29 avril 2011 sous le numéro D. 11-0402. Ce document est accessible sur le site de la Société : [www.idi.fr](http://www.idi.fr). Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2011.

#### **5. Attestation 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, 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 2011

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

## **II – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2011**

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
(en milliers d'euros)

	juin-11	juin-10	Année 2010
Prestations facturées	14 115	3 555	16 225
Services extérieurs	-8 235	-2 414	-9 157
Personnel	-4 850	-2 279	-6 684
Impôts et taxes	-671	-206	-763
Dotations amortissements	-170	-43	-181
Autres charges	-2 686	-1 574	-3 046
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-497</b>	<b>-2 961</b>	<b>-3 606</b>
Solde des plus-values/moins-values sur immobilisations financières	8 262	12 636	30 944
Solde des dotations et reprises de provisions et amortissements	-71	5	2 343
Autres produits en capital			
Variation juste valeur	1 501	-3 379	37 134
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS EN CAPITAL</b>	<b>9 692</b>	<b>9 262</b>	<b>70 421</b>
<b>AUTRES PRODUITS &amp; CHARGES OPERATIONNELS</b>	<b>3</b>	<b>-60</b>	<b>-90</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>9 198</b>	<b>6 241</b>	<b>66 725</b>
Produits financiers de l'actif immobilisé	4 711	6 251	7 933
Charges - Produits de trésorerie	-795	-4 262	-4 859
Différence de change	-43	14	-50
Reprise nette provision pour perte de change		660	660
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>3 873</b>	<b>2 663</b>	<b>3 684</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT DES SOCIETES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE</b>	<b>13 071</b>	<b>8 904</b>	<b>70 409</b>
<b>RESULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIEES</b>			
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>13 071</b>	<b>8 904</b>	<b>70 409</b>
dont : - part du groupe	10 676	8 240	57 816
- part des minoritaires	2 395	664	12 593
Impôts courants et différés des sociétés consolidées par intégration globale	0	107	-496
<b>RESULTAT NET</b>	<b>13 071</b>	<b>9 011</b>	<b>69 913</b>
dont : - résultat net part du groupe	10 676	8 347	57 320
- résultat net part des minoritaires	2 395	664	12 593
Résultat net de base par action part du groupe	1,24	1,16	7,99
Résultat net dilué par action part du groupe	1,24	1,16	7,99
<b>ETAT DU RESULTAT GLOBAL</b>			
Résultat après impôt	13 071	9 011	69 913
Variation de la juste valeur des actifs financiers par capitaux propres	634	9 555	14 941
Impôts différés sur variation des justes valeurs par capitaux propres	0	0	0
<b>Résultat global pour la période</b>	<b>13 705</b>	<b>18 566</b>	<b>84 854</b>
Résultat global par action	1,59	2,12	9,74
Part du Groupe	11 421	15 182	69 835
Part des minoritaires	2 284	3 384	15 019

**BILAN CONSOLIDE**  
(en milliers d'euros)

ACTIF	juin-11	juin-10	Année 2010
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations corporelles	964	532	898
Ecart d'acquisition	15 951		15 951
Immobilisations incorporelles	483	16 366	551
Immobilisations Financières	340 803	278 643	354 544
Participation dans les entreprises associées et créances rattachées			
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	63 854	63 561	68 749
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (IAS 28)	0	0	0
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (IAS 39)	276 665	214 835	285 544
Autres immobilisations financières	284	247	251
Impôts différés actifs			
Autres créances non courantes	26 985	11 717	24 710
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>385 186</b>	<b>307 258</b>	<b>396 654</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Créances d'exploitation	11 084	7 862	8 491
Autres créances	26 234	19 811	20 977
Trésorerie gagée en garantie de remboursement des emprunts en devises		0	0
Valeurs mobilières de placement	45 961	43 988	28 927
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 590	2 079	16 711
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>101 869</b>	<b>73 740</b>	<b>75 106</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>487 055</b>	<b>380 998</b>	<b>471 760</b>

**BILAN CONSOLIDE**  
(en milliers d'euros)

PASSIF	juin-11	juin-10	Année 2010
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	51 273	51 273	51 273
Primes	131 627	131 627	131 627
Réserves consolidées	109 032	46 819	59 956
Résultat - Part du Groupe	10 676	8 347	57 320
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>302 608</b>	<b>238 066</b>	<b>300 176</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>96 522</b>	<b>51 801</b>	<b>89 583</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>399 130</b>	<b>289 867</b>	<b>389 759</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour risques et charges	779	2 173	708
Impôts différés passifs		0	0
Dettes financières non courantes	23 691	24 152	25 909
Autres dettes non courantes	16 075	23 763	19 006
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>40 545</b>	<b>50 088</b>	<b>45 623</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes financières courantes	546	20	457
Dettes d'exploitation	13 812	10 860	12 271
Impôts exigibles et dividendes à payer	13 962	9 699	0
Autres dettes	19 060	20 464	23 650
<b>Total des passifs courants</b>	<b>47 380</b>	<b>41 043</b>	<b>36 378</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>487 055</b>	<b>380 998</b>	<b>471 760</b>

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserves	Résultat	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2008</b>	<b>51 273</b>	<b>131 626</b>	<b>93 725</b>	<b>-60 537</b>	<b>216 087</b>	<b>105 874</b>	<b>321 961</b>
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
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 682</b>	<b>20 753</b>	<b>22 435</b>	<b>-1 787</b>	<b>20 648</b>
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
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-68 290</b>	<b>60 537</b>	<b>-7 752</b>	<b>-54 049</b>	<b>-61 801</b>
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2009</b>	<b>51 273</b>	<b>131 627</b>	<b>27 117</b>	<b>20 753</b>	<b>230 770</b>	<b>60 038</b>	<b>280 808</b>
Résultat de la période				57 320	57 320	12 593	69 913
Ecart de valeur (IAS 39)			12 515		12 515	2 426	14 941
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 515</b>	<b>57 320</b>	<b>69 835</b>	<b>15 019</b>	<b>84 854</b>
Distribution de dividendes commanditaires commandités			-6 459 -1 387		-6 459 -1 387	-1 812	-8 271 -1 387
Mise en réserves			20 753	-20 753	0	0	0
Augmentation de capital					0	21 831	21 831
Changement périmètre réserve			7 380		7 380	4 507	11 887
Variation autocontrôle			37		37		37
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 324</b>	<b>-20 753</b>	<b>-429</b>	<b>24 526</b>	<b>24 097</b>
<b>Capitaux propres au 30 décembre 2010</b>	<b>51 273</b>	<b>131 627</b>	<b>59 956</b>	<b>57 320</b>	<b>300 176</b>	<b>89 583</b>	<b>389 759</b>
Résultat de la période				10 676	10 676	2 395	13 071
Ecart de valeur (IAS 39)			745		745	-111	634
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>745</b>	<b>10 676</b>	<b>11 421</b>	<b>2 284</b>	<b>13 705</b>
Distribution de dividendes commanditaires commandités			-8 305 -1 441		-8 305 -1 441	-4 216	-12 521 -1 441
Mise en réserves			57 320	-57 320			
Augmentation de capital							
Changement périmètre réserve			625		625	8 871	9 496
Variation autocontrôle			132		132		132
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57 320</b>	<b>-57 320</b>	<b>132</b>	<b>8 871</b>	<b>9 496</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2011</b>	<b>51 273</b>	<b>131 627</b>	<b>109 032</b>	<b>10 676</b>	<b>302 608</b>	<b>96 522</b>	<b>399 130</b>

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

	juin-11	juin-10	Année 2010
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>			
+ Résultat net	13 071	9 011	69 913
+ Dotations aux amortissements	170	43	181
+ Dotations aux provisions (hors celles liées à l'actif circulant)	71	-665	-3 003
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur par résultat	1 501	-3 379	37 134
- Plus et moins values sur cessions d'actifs	8 262	12 636	30 944
- Autres produits non monétaires	0	0	0
- QP de résultat de stés mises en équivalence	0	0	0
- Dividendes de sociétés non consolidées	4 711	6 251	7 933
+ Coût de l'endettement financier net	795	4 262	4 859
+ Charge d'impôt		-107	496
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et de l'impôt</b>	<b>-367</b>	<b>-2 964</b>	<b>-3 565</b>
- Variation du besoin de fonds de roulement d'exploitation	1 053	20	-762
<b>Total des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>-1 420</b>	<b>-2 984</b>	<b>-2 803</b>
<b>Flux de trésorerie des activités d'investissement financiers et de placement</b>			
<i>Activité opérationnelle d'investissement et de placement</i>			
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	10 610	21 677	59 233
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	32 095	24 493	48 378
- Autres mouvements sur immos financières	-924	11 415	51 738
+ Incidence des variations de périmètre prov risques		257	275
+ Produits financiers actif immobilisé	4 711	6 251	7 933
+ Rés. Sociétés en équivalence		0	0
- Charge d'impôt		-107	623
+ Ecart juste valeur	1 729	11 265	52 165
+ Autres produits financiers			0
+ Changement périmètre réserves	9 226	192	36 137
<i>Activité d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles</i>			
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	168	15 967	16 570
Changement de périmètre immobilisation		449	486
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			0
- Variation hors cycle net	1 091	-17 981	7 448
<b>Total des flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle d'investissement et de placement</b>	<b>36 816</b>	<b>11 038</b>	<b>8 790</b>
<b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>			
+ Augmentation de capital	403	0	0
- Distribution aux actionnaires de la société mère	12 521	7 887	7 846
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	1 441	1 812	1 812
+ Nouveaux emprunts et dettes financières	151	8 872	32 008
- Remboursements emprunts et dettes financières	2 369		22 967
- Comptes courants actifs			0
+ Changement périmètre dettes LMT		-18 050	-16 462
- Intérêts financiers nets versés	795	4 262	4 859
+ Var dettes financières court terme	89	-519	-82
<b>Total des flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>	<b>-16 483</b>	<b>-23 658</b>	<b>-22 020</b>
<b>Variation des liquidités et équivalents au cours de l'exercice</b>	<b>18 913</b>	<b>-15 604</b>	<b>-16 033</b>
Trésorerie à l'ouverture	45 638	61 671	61 671
Trésorerie à la clôture	64 551	46 067	45 638

## Annexe aux états financiers consolidés au 30 juin 2011

### 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.

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.

La société Idinvest Partners a été consolidée par intégration globale depuis son acquisition fin mai 2010, de même que le deuxième compartiment de la société IDI Emerging Markets depuis juillet 2010.

Certaines sociétés de portefeuille non significatives au niveau des capitaux propres ou dont la cession est prévue ne sont pas consolidées.

Au cas particulier, les participations Financière Lilas et Domaine Romaneira, bien qu'étant contrôlées par l'IDI, n'ont pas été consolidées compte tenu de leur caractère non significatif.

Le périmètre de consolidation s'établit comme suit :

Sociétés consolidées par intégration globale

	30.06.2011 en % d'intérêts	31.12.2010 en % d'intérêts
IDI SCA	Mère	Mère
ADFI 2 (détient 100 % d'Idinvest Partners)	95,1	95,1
ADFI 3 (détient 95,1 % d'ADFI 2)	100	100
Idinvest Partners	95,1	95,1
DOMOSYS FINANCE (Groupe Mikit)	95	95
GIE MATIGNON 18	89,99	89,99
IDI EMERGING MARKETS compartiment 1	46,38	46,39
IDI EMERGING MARKETS compartiment 2	35,12	40,88
IDIFINE	100	100
IDI SERVICES	100	100
DOMAINE ROMANEIRA (holding de Romaneira)	75,93	100
OGI ALBAN	100	100

Les comptes consolidés sont arrêtés au 30 juin.

## Note 2 : PRINCIPES

Les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2011 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2011 et consultable sur le site : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

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 2010.

### 2.1. Normes IFRS

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2010 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

Le Groupe n'a appliqué par anticipation aucune norme, amendement ou interprétation déjà publiés par l'IASB et endossés par l'Union Européenne mais dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2011.

Les nouveaux textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire en 2011 n'ont pas eu d'effet significatif pour le Groupe :

- Amendement IFRS 1, Exemptions relatives aux informations à fournir au titre de IFRS 7 ;
- IAS 24 révisée, Informations à fournir au titre des transactions avec les parties liées ;
- Amendement IAS 32, Classement des droits de souscription émis ;
- Amendement IFRIC 14, Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement normal ;
- IFRIC 19, Extinction des dettes financières avec des instruments de capitaux propres.

À la date d'arrêté des présents états financiers, les nouveaux textes et les interprétations suivantes étaient émis mais non encore homologués par l'Union européenne :

- IFRS 7, Transferts d'actifs financiers ;
- IAS 12, Recouvrement des actifs sous-jacents ;
- IFRS 9, Instruments financiers ;
- IFRS 10, États financiers consolidés ;
- IFRS 11, Partenariats ;
- IFRS 12, Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;
- IFRS 13, Évaluation à juste valeur ;
- IAS 27 révisée, États financiers individuels ;
- IAS 28 révisée, Participations dans les entreprises associées et des co-entreprises.

## 2.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles 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 titres de participations sont constitués par les sociétés du portefeuille.

Les immobilisations financières sont classées en quatre principales catégories :

- les participations dans les entreprises associées, consolidées selon la méthode de la mise en équivalence (ne s'applique pas à l'IDI à ce jour),
- 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<sup>er</sup> 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 2011, les immobilisations financières représentent en valeur de marché 340 803 K€.

A chaque arrêté semestriel ou annuel, les titres détenus 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,
  - 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 (plus de 50 % de perte de valeur) ou prolongée (période supérieure à 12 mois), 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 clos le 30 juin 2011.

#### 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 des actifs 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'acquisition de 15 951 K€ a été constaté suite à l'acquisition d'AGF Private Equity renommée Idinvest Partners.

#### 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 : (i) ratio de stabilité égal à 100 %, (ii) 2 % d'augmentation annuelle des salaires, (iii) actualisation à 3,57 % correspondant au taux des obligations d'entreprises de 1<sup>ère</sup> catégorie et (iv) âge de 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 30 août 2011.

#### 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 (39 845 titres au 30 juin 2011 vs 44 575 à fin 2010) ont été éliminées en consolidation (diminution de 552 K€ de la situation nette et des valeurs mobilières de placement).

La plus-value (49 K€) réalisée lors des ventes des actions propres a été éliminée du compte de résultat.

## Note 3 : INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

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

<i>En milliers d'euros</i>	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
<b>Valeur nette fin 2008</b>	<b>274 479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>89 678</b>	<b>1 620</b>	<b>183 048</b>	<b>133</b>
<b>Acquisitions 2009</b>							
Titres consolidés	0						
Concours aux entreprises	32 245			1 280		30 965	
Autres immobilisations financières	3						3
Effet des regroupements d'entreprises	0					0	
<b>Incidence des variations de taux de change</b>	<b>0</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Cessions</b>	<b>(56 664)</b>			<b>(32 949)</b>		<b>(23 715)</b>	
Variation écart de marché par capitaux propres	9 823			9 823			
Dépréciations durables	(10 408)			(10 408)			
Variation écart de marché par résultat	13 026				(1 620)	14 646	
<b>Valeur nette fin 2009</b>	<b>262 504</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57 424</b>	<b>0</b>	<b>204 944</b>	<b>136</b>
<b>Acquisitions 2010</b>							
Titres consolidés	0						
Concours aux entreprises	59 115			1 383		57 732	
Autres immobilisations financières	115						115
Changement de périmètre	412					412	
<b>Incidence des variations de taux de change</b>	<b>0</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Cessions</b>	<b>(23 767)</b>			<b>(9 089)</b>		<b>(14 678)</b>	
Variation écart de marché par capitaux propres	19 031			19 031			
Dépréciations durables	0			0			
Variation écart de marché par résultat	37 134					37 134	
<b>Valeur nette fin 2010</b>	<b>354 544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68 749</b>	<b>0</b>	<b>285 544</b>	<b>251</b>
<b>Acquisitions 2011</b>							
Titres consolidés	0						
Concours aux entreprises	8 189			559		7 630	
Autres immobilisations financières	33						33
Effet des regroupements d'entreprises	0					0	
<b>Incidence des variations de taux de change</b>	<b>0</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Cessions</b>	<b>(27 424)</b>			<b>(9 669)</b>		<b>(17 755)</b>	
Variation écart de marché par capitaux propres	4 215			4 215			
Dépréciations durables	0			0			
Variation écart de marché par résultat	1 246					1 246	
<b>Valeur nette 30 juin 2011</b>	<b>340 803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>63 854</b>	<b>0</b>	<b>276 665</b>	<b>284</b>

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

<b>Fin 2010</b>	<b>708</b>
Dotation juin 2011 Idinvest indem. départ retraite (62), Domosys Finance (9)	71
Reprise juin 2011	-
<b>30 juin 2011</b>	<b>779</b>

Le montant à fin juin 2011 correspond à :

298	risques postérieurs aux cessions IDI
100	indemnités de départ en retraite IDI
364	indemnités de départ en retraite Iinvest Partners
17	divers risques Domosys Finance
<u>779</u>	

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 53 219 K€ (dont 26 985 K€ non courantes et 26 234 K€ courantes). Elles concernent essentiellement la part des tiers dans le capital non encore appelé d'IDI Emerging Markets (compartiments 1 et 2).

### 3.4. Les dettes

Le Groupe IDI n'a plus de dettes en dollars. Après un remboursement de 2 000 K€, les dettes financières non courantes s'établissent à 23 691 K€ contre 25 909 K€ à fin 2010.

Les autres dettes non courantes (16 075 K€) correspondent à la fraction supérieure à 1 an des titres à libérer par IDI Emerging Markets dans les fonds offshore.

Les autres dettes courantes s'établissent à 33 022 K€ incluant les dividendes IDI (9 746 K€) payés début juillet 2011, les dividendes IDI Emerging Markets payables à des tiers (4 216 K€) au 3<sup>ème</sup> trimestre 2011, le solde (19 060 K€) correspond à la fraction inférieure à 1 an des titres à libérer par IDI Emerging Markets, ainsi que par IDI principalement chez IDI Mezzanine.

## **Note 4 : INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT**

### 4.1 Effets des variations des cours des monnaies étrangères

Sans objet.

### 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 2011 ET PERSPECTIVES 2011**

L'IDI dispose à fin juin 2011 de plus de 100 millions d'euros rapidement mobilisables dont :

- 51 M€ de trésorerie brute disponible (hors trésorerie des filiales) ;
- 36 M€ d'actifs financiers liquides ;
- 14 M€ de ligne de crédit non tiré.

L'IDI mettra ses ressources propres au service de la poursuite du développement des sociétés de son portefeuille et à l'acquisition de nouvelles cibles.

La période postérieure au 1<sup>er</sup> juillet 2011 est marquée par la chute des marchés boursiers témoignant d'un prolongement de la crise économique.

Cependant, au 26 août 2011, la baisse de la valeur des actifs cotés de l'IDI reste limitée et s'élève à 4,78M€<sup>(1)</sup>, induisant une baisse modérée de l'ANR de 1,56%.

<sup>(1)</sup> soit une baisse de 8,6 % par rapport à la valeur des actifs cotés retenue dans les comptes au 30 juin 2011.

## **Note 6 : AUTRES INFORMATIONS**

### **6.1 Risques de liquidité**

A fin juin 2011, à l'identique du 31 décembre 2010, 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.

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 depuis fin 2010, alors que le montant de ses investissements en dollars s'élevait à cette date à 19,8 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

Le Groupe IDI avait, fin juin 2011, un encours de 24 237 K€ de dettes financières (23 691 K€ non courantes et 546 K€ courantes). Au sein de ces dettes financières, 7 691 K€, dans les holdings consolidés, sont 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 : 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 4 998 K€ pour les « actions tierces » et de 55 K€ pour les « actions propres ». Une variation de 10 % des critères de valorisation des titres non cotés pourrait de son côté avoir un impact de 25 540 K€ (en ne tenant pas compte des montants souscrits non libérés).

### **III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011**

Comptes semestriels consolidés - Période du 1er janvier au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs, les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **1 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 « Normes IFRS » de l'annexe qui recense les nouveaux textes publiés par l'IASB et d'adoption obligatoire en 2011.

#### **2 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 résumés.

Courbevoie et Neuilly-sur Seine, le 30 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

**B&A Audit**

**Deloitte & Associés**

Nathalie BOLLET-FLAMAND

Albert AÏDAN