

AUGMENTATION DE CAPITAL

Présentation du 5 juillet 2007

groupe

idi



Avertissement

- Le présent document de présentation du groupe IDI a été établi dans un but purement descriptif. Ce document n'est pas une proposition de contrat et n'a pas de valeur juridique.
- Toutes les informations, descriptions ou commentaires contenus dans ce document, qui ne prétend pas être exhaustif, sont communiqués sur la base d'informations publiques.
- L'IDI, ses dirigeants et ses actionnaires ne sauraient garantir l'exactitude, ni l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document et déclinent toute responsabilité quant aux erreurs ou omissions que ce document pourrait contenir. De même, aucune garantie n'est donnée quant à la réalisation et au caractère raisonnable des objectifs, estimations et perspectives contenus dans le présent document. Le destinataire devra donc procéder à ses propres analyses sur l'ensemble de ces sujets.

02/07/2007 13:01



Caractéristiques de l'augmentation de capital

	Description																
Opération	Augmentation de capital Place de cotation : Eurolist <i>by Euronext TM</i> / compartiment C																
Objectif principal	Renforcement du pôle <i>private equity</i>																
Taille de l'offre	50.250.000 € (possibilité d'ajustement dans la limite de -25% / +15%)																
Prix	Prix de souscription de 37 € par action nouvelle émise																
Type d'actions	1.358.122 actions nouvelles. En cas d'exercice de la clause d'extension, le nombre d'actions nouvelles émises pourra être porté à 1.561.840																
Délai de priorité / parité	Délai de priorité : 3 jours Parité : 2 actions nouvelles pour 9 actions existantes																
Calendrier	<table border="0"> <tr> <td>Visa de l'AMF :</td> <td>29 juin 2007</td> </tr> <tr> <td>Ouverture du délai de priorité :</td> <td>2 juillet 2007</td> </tr> <tr> <td>Publication au Balo de la notice légale :</td> <td>4 juillet 2007</td> </tr> <tr> <td>Clôture du délai de priorité :</td> <td>4 juillet 2007</td> </tr> <tr> <td>Ouverture de l'offre au public :</td> <td>5 juillet 2007</td> </tr> <tr> <td>Clôture de l'offre au public :</td> <td>12 juillet 2007</td> </tr> <tr> <td>Règlement – livraison :</td> <td>18 juillet 2007</td> </tr> <tr> <td>Cotation des actions nouvelles :</td> <td>19 juillet 2007</td> </tr> </table>	Visa de l'AMF :	29 juin 2007	Ouverture du délai de priorité :	2 juillet 2007	Publication au Balo de la notice légale :	4 juillet 2007	Clôture du délai de priorité :	4 juillet 2007	Ouverture de l'offre au public :	5 juillet 2007	Clôture de l'offre au public :	12 juillet 2007	Règlement – livraison :	18 juillet 2007	Cotation des actions nouvelles :	19 juillet 2007
Visa de l'AMF :	29 juin 2007																
Ouverture du délai de priorité :	2 juillet 2007																
Publication au Balo de la notice légale :	4 juillet 2007																
Clôture du délai de priorité :	4 juillet 2007																
Ouverture de l'offre au public :	5 juillet 2007																
Clôture de l'offre au public :	12 juillet 2007																
Règlement – livraison :	18 juillet 2007																
Cotation des actions nouvelles :	19 juillet 2007																



SOMMAIRE

Présentation du groupe IDI (37 ans d'histoire dans le *private equity*)

Un modèle éprouvé au service de la performance à long terme

Un portefeuille jeune et porteur de valeur à venir

Une stratégie qui s'appuie sur les réalisations passées

Pourquoi devenir actionnaire du groupe IDI

Annexes



Présentation du groupe IDI
(37 ans d'histoire dans le *private equity*)



L'IDI en quelques chiffres

Dates clefs

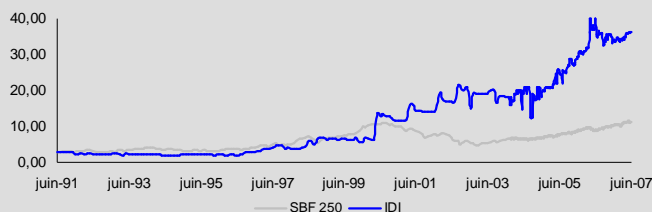
- 1970** : création de l'IDI qui devient un pionnier du capital investissement français
- 1987** : reprise de l'IDI par son management sous la forme d'un LMBO
- 1991** : introduction en bourse
- 2007** : augmentation de capital

Actifs sous gestion

- 350 m€** : capitaux gérés pour compte propre et compte de tiers (fonds propres de 250 M€)
- 110m€** : capitaux investis et engagés en *private equity* en 2005 – 2006 (respectivement 47,1 et 62,3 M€)
- 700** : nombre de sociétés accompagnées en 36 ans d'histoire (Zodiac, Bongrain, Actéon, Albingia...)
- 50%** : pourcentage du portefeuille de *private equity* âgé de moins de 2 ans

Performance financière

- 20,5%** : TRI de l'action, dividende réinvesti, depuis 1991
- 19 x** : retour sur investissement au 31/12/06 d'un euro investi en action IDI en 1991



- 15%** : objectif de croissance de l'ANR par action, dont 2,5% distribués sous forme de dividende



L'IDI, trente sept ans d'histoire

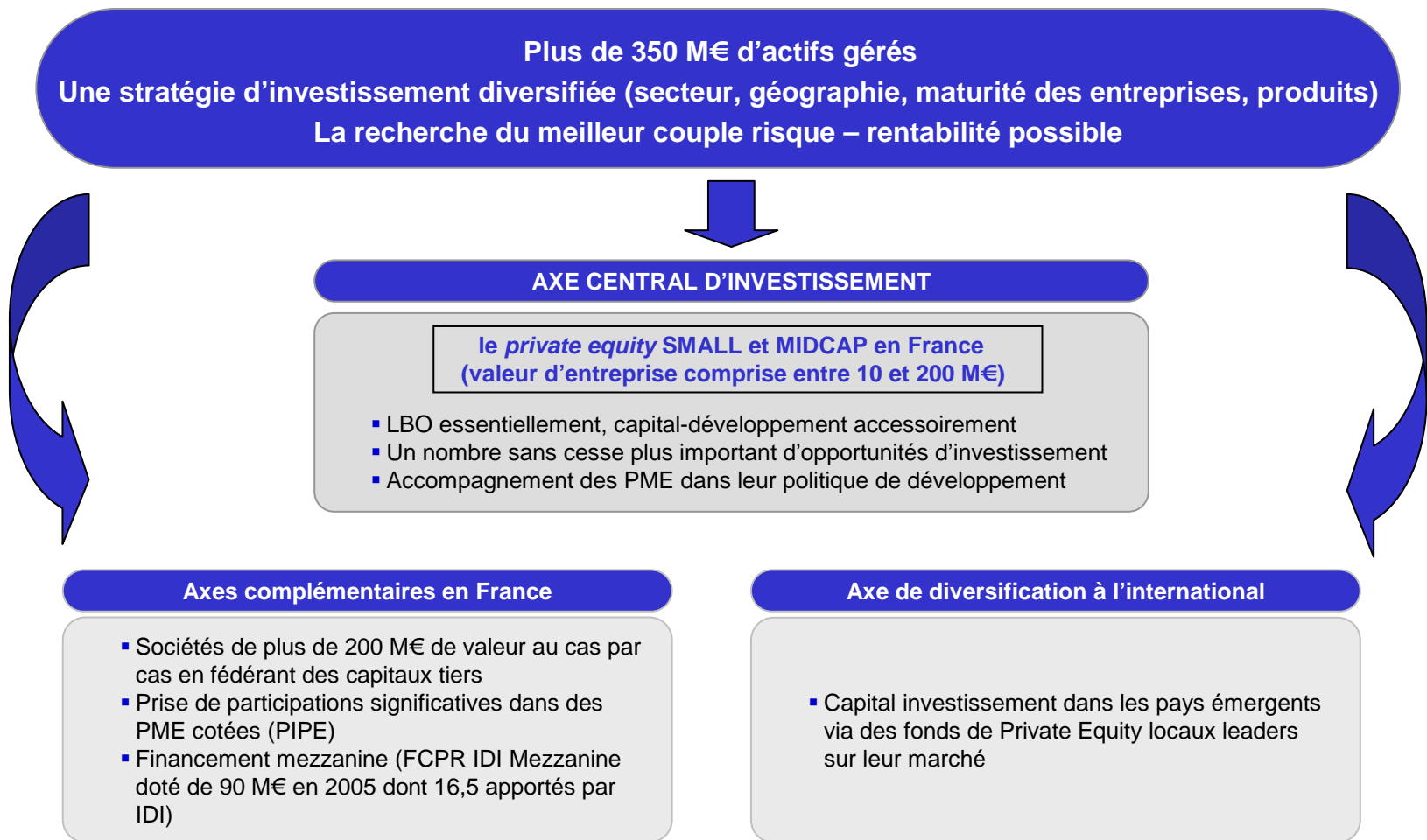
- 1970** Création par les pouvoirs publics de l'Institut de Développement Industriel (IDI) afin d'accompagner en fonds propres le développement des PME
- 1987** Reprise de l'IDI par son management, organisé autour de Christian Langlois-Meurinne avec le soutien d'investisseurs (Rothschild, UAP, etc)
Décision de l'IDI de développer les filiales existantes par métiers d'investissement : Finovelec (capital risque), Astorg (capital développement) en partenariat avec Suez, Ciclad (RES et LBO), qui seront par la suite cédées ou prendront leur autonomie
- 1991** Introduction de l'IDI sur le second marché de la bourse de Paris. La société est aujourd'hui cotée sur le compartiment C de l'Eurolist d'Euronext
Création d'Euridi, société de capital investissement (statut fiscal de SCR), pour prendre le relais d'Astorg
- 1996** Nouveau LBO (réalisé sous forme d'une offre publique de rachat d'actions - OPRA), le management portant sa participation à environ 90% du capital
- 2000** Seconde OPRA sur environ 27% du capital
- 2004** Lancement de l'activité d'investissement dans les fonds de private equity implantés dans les pays émergents d'Asie et d'Europe
- 2005** Lancement du FCPR IDI Mezzanine axé sur le financement de l'acquisition des PME de 10 à 150 millions d'euros de valeur
- 2006** Fusion absorption de Euridi et Marco Polo, deux filiales ayant le statut fiscal de SCR, par l'IDI
Arrivée de Thierry Gisserot et Xavier Thoumieux en tant que directeurs généraux Investissement de l'IDI et associés du gérant-commandité
Accélération de la politique d'investissement direct dans les PME non cotées
- 2007** Projet d'augmentation de capital



Un modèle éprouvé au service de la performance à long terme



Un positionnement de marché original



Une équipe d'entrepreneurs entourée d'actionnaires prestigieux

Un paradoxe

l'univers des fonds de capital investissement est peuplé de gestionnaires qui n'investissent pas ou peu leur propre argent

Au contraire,

les dirigeants actionnaires du groupe IDI ont toujours investi l'essentiel de leur patrimoine dans leur groupe

Actionnaires majoritaires du groupe IDI,

ses dirigeants actionnaires partagent ainsi une même culture d'entrepreneur avec les chefs d'entreprise

Ce positionnement particulier permet au groupe IDI de se distinguer par :

Un actionnariat dont le noyau est composé d'entrepreneurs et d'institutions prestigieux (Peugeot, Rothschild, etc.)

Une proximité forte avec les préoccupations des dirigeants d'entreprise

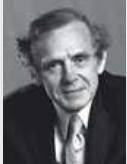




Une grande souplesse permettant de s'adapter aux attentes spécifiques de durée de détention et de position au capital

Un alignement complet, sur le long terme, avec l'équipe de management



Un processus de décision court

Ancelle & associés (gérant commandité)

Bernard Méheut Président d'IDI Asset Management	François Marmissolle Directeur Général	Christian Langlois-Meurinne Président	Thierry Gisserot Directeur Général Investissement	Xavier Thoumieux Directeur Général Investissement
				

↓
Associé commandité & Principal commanditaire

GROUPE IDI

Investissements Fonds Propres :
8 professionnels dirigés par T. Gisserot et X. Thoumieux

- Prise de participation majoritaire ou minoritaire dans des entreprises non cotées
- Prise de participation significative dans des entreprises cotées (PIPE)
- Sélection de fonds pays émergents

Financements mezzanine (IDI Asset Management) :
4 professionnels dirigés par O. Bossan

- Mise en place de financements mezzanine dans le cadre d'opérations de LBO, OBO, *sponsorless*, etc.



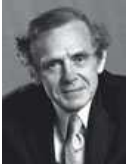


Des atouts structurels pour une prise de décision rapide :

- Ancelle & associés est le gérant commandité de l'IDI
- Ancelle & associés, contrôlé par cinq dirigeants actionnaires, est également le principal actionnaire commanditaire de IDI
- IDI dispose d'un conseil juridique intégré sous l'égide de Tatiana Nourissat (avocate – responsable des affaires juridiques)



Une équipe de professionnels reconnus






Les actionnaires dirigeants

	<p>Christian Langlois-Meurinne Président</p>	<p>30 ans d'expérience dans le capital investissement au travers de l'IDI dont il a conduit le rachat en 87. Précédemment directeur des industries chimiques, textiles et divers au ministère de l'industrie (79 – 82).</p> <p>X – Harvard</p>
	<p>François Marmisolle Directeur général</p>	<p>Dirigeant de l'IDI depuis sa création en 1970 où il a notamment participé à la privatisation du groupe. Est intervenu sur de très nombreuses opérations d'investissement et de désinvestissement.</p> <p>HEC – IEP – DES de sciences économiques</p>
	<p>Bernard Méheut Président d'IDI Asset Management</p>	<p>A rejoint l'IDI en 1978 après 15 ans passés au sein d'IBM France (plan, budget, contrôle de gestion). Depuis 78, responsable de l'analyse financière sur les dossiers d'investissement du groupe.</p> <p>HEC – expert-comptable</p>
	<p>Thierry Gisserot-Velluz Directeur général Investissement</p>	<p>Est entré à l'IDI en 2006 comme responsable des investissements dans le non coté et associé d'Ancele. Cinq ans passé au SLF (Ministère des Finances) puis six ans à la tête des fonds LBO de CDC Ixis et deux ans comme co-responsable de Charterhouse France.</p> <p>IEP – ENA</p>
	<p>Xavier Thoumieux Directeur général Investissement</p>	<p>A rejoint l'IDI en 2006 comme responsable des investissements dans le non coté et associé d'Ancele. Huit ans passés en Financements d'acquisitions au Crédit Agricole et HSBC puis six ans à la tête des fonds LBO de CDC Ixis et deux ans comme co-responsable de Charterhouse France.</p> <p>Dess Finance – Université Dauphine</p>



Une équipe de professionnels reconnus

Investissements Fonds Propres (dirigée par X. Thoumieux et T. Gisserot)

	Georges Romain Directeur associé	<p>Travaille depuis 22 ans au sein du groupe IDI. Auparavant, a été auditeur pendant 4 ans chez Peat Marwick avant de fonder et diriger pendant 7 ans une PME dans le secteur de la distribution spécialisée.</p> <p>HEC – Expert comptable – DES Droit des affaires</p>
	Marco de Alfaro Directeur associé	<p>A intégré le groupe IDI fin 2004. A commencé sa carrière au sein de la holding du groupe FIAT avant de rejoindre le BCG en tant que consultant pendant 4 ans. A exécuté des opérations LBO pendant 9 ans chez TCR et dans le secteur de la technologie pendant 4 ans chez Natexis Private Equity.</p> <p>MBA de l’Insead</p>
	Peter Bielizcky Directeur	<p>A rejoint l’IDI en 2006. Auparavant, a créé la société Advisor et mené pendant 8 ans des audits stratégiques d’acquisition pour des fonds LBO avant de participer à la création d’un FCPI du groupe Axa.</p> <p>ENS, Agrégé de mathématiques, docteur en Informatique, MBA Collège des Ingénieurs</p>
	Benoit Duval Directeur adjoint	<p>Est entré à l’IDI en 2007. Auparavant, a travaillé pendant 7 ans au Crédit Lyonnais devenu Calyon, au sein des équipes de financement de projet (Singapour) et de financement d’acquisition.</p> <p>Ecole Centrale Nantes, ESCP</p>
	Damien Hereng Directeur adjoint	<p>Est entré à l’IDI en 2007. Auparavant, a travaillé pendant 2 ans au Crédit Lyonnais Asset Management avant de passer 4 ans au sein de l’équipe de fusions-acquisitions d’HSBC France.</p> <p>X - Télécom</p>



Une équipe de professionnels reconnus

Investissements Mezzanine (présidée par B. Méheut)



Olivier Bossan
Directeur général Délégué

Est entré à l'IDI en 2003 pour créer et développer IDI Mezzanine. Auparavant, chez Pêchiney (15 ans) et dans les financements structurés au sein du Crédit Lyonnais (15 ans). A ensuite co-fondé IFE (fonds mezzanine) avant de rejoindre Mezzanis (groupe Crédit Lyonnais PE) IEP Paris – DES de sciences économiques et EDP Insead.



Sylvie Camboulive
Directeur associé

A rejoint l'IDI en 2005. 10 ans d'expérience dans le financement des PME et l'analyse des risques crédit et 5 ans dans les financements d'acquisition, activité dont elle était responsable à la banque San Paolo (banque Palatine).

Essec



Julien Bentz
Directeur adjoint

A rejoint l'IDI en 2005. Auparavant, a travaillé 5 ans dans le domaine des fusions-acquisitions au sein de Donaldson, Lufkin & Jeanrette (intégrée au groupe Crédit Suisse) puis dans le conseil en stratégie chez Accenture.

ESCP et MBA Insead



Alexis Garand Clavel
Chargé d'affaires

A rejoint l'IDI en 2007. A travaillé précédemment dans le département audit d'acquisitions (« Transaction Services ») de KPMG pendant 2 ans.

EM Lyon



La capacité à accompagner des entreprises dans la durée

Une gestion de capitaux
principalement pour compte
propre

Avantages compétitifs par
rapport aux investisseurs
pour compte de tiers

Implications concrètes dans la gestion de l'horizon des investissements réalisés :

- La durée des engagements pris n'est pas conditionnée par le besoin de liquidité d'investisseurs tiers
- Pas de contrainte de retour rapide de l'argent investi (le « cash-on cash return » des fonds) : focalisation sur le multiple réalisé plutôt que sur le TRI.

La nature des capitaux investis par IDI lui procure plusieurs avantages essentiels :

- **À l'achat** : capacité de satisfaire des contraintes spécifiques (durée de l'investissement, nature des fonds investis, nationalité, etc)



ex : acquisition de la société d'assurance Albingia au terme d'un processus où le repreneur devait être agréé par la Commission de contrôle des assurances

- **Durant la détention de la participation** : capacité à accompagner les entreprises sur le long terme, facteur clé de succès lorsqu'il s'agit de constituer des équipes, élaborer une stratégie et mettre en œuvre une politique de croissance



ex : Marc Orian - 8 ans de détention et accroissement du nombre de boutiques de 22 à 270

- **À la vente** : maîtrise de la durée de l'investissement et de l'horizon de sortie permettant d'employer durablement l'argent dans des placements rentables et de viser des multiples très élevés



ex : Acteon, grâce à laquelle le groupe IDI a déjà réalisé un multiple sur investissement de 24x



Une implication forte dans la création de valeur de l'entreprise

Une combinaison d'expertises au service de l'entreprise

L'IDI a investi dans plus de 700 sociétés de façon minoritaire ou majoritaire :

Expertise sectorielle (accumulée au fil des ans dans les sociétés du portefeuille)
Expertise dans le renforcement et la constitution des équipes de management
Expertise en ingénierie financière (fonds propres, mezzanine, international, etc.)

Une implication réelle au service des décisions stratégiques

L'IDI est un actionnaire impliqué et actif vis-à-vis des sociétés de son portefeuille :

Politique de *build-up*,
Constitution de réseaux commerciaux ou autres,
Création de nouvelles lignes d'activité, etc.

Un actionnaire souple

L'IDI met l'alignement des intérêts au centre de sa stratégie :

La flexibilité de l'horizon d'investissement d'IDI permet de concilier le calendrier d'exécution du *business plan* et les besoins de liquidité de l'actionnaire financier en s'appuyant sur un principe de base : aligner les intérêts du management avec ceux de l'IDI.



Un partage de la valeur entre actionnaires et équipe de gestion entièrement axé sur l'alignement d'intérêt

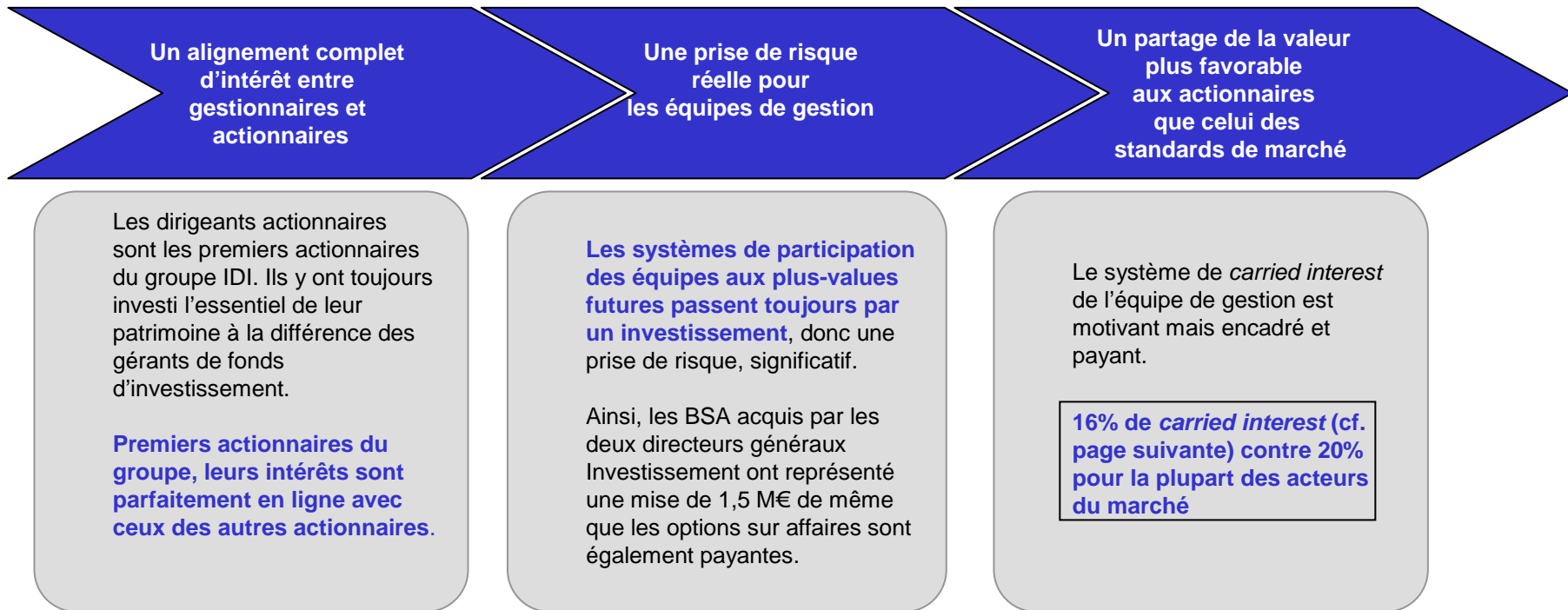
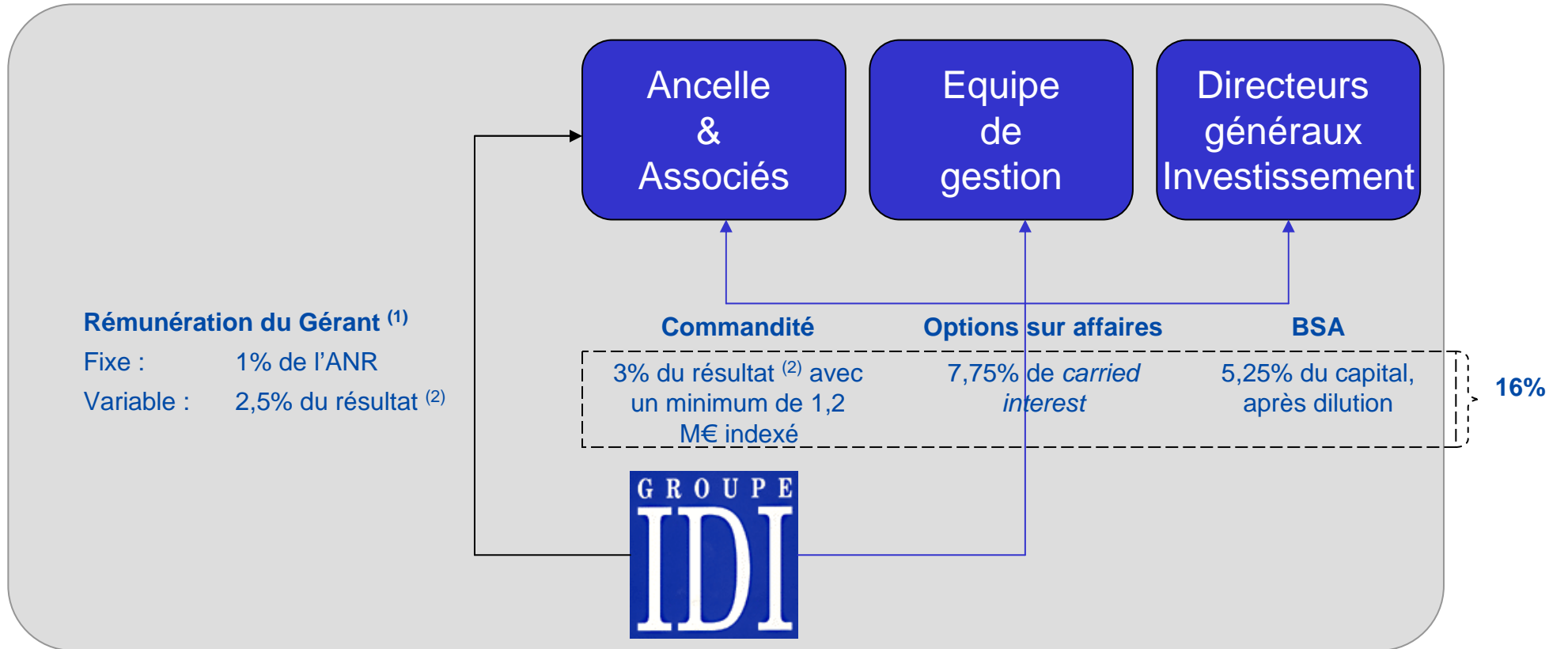


Illustration : un système moins coûteux pour les actionnaires, toujours payant pour l'équipe de gestion



→ Frais de gestion

→ *Carried interest*

(1) Rémunération du gérant + charges propres de IDI = environ 2,5% de l'ANR post augmentation de capital

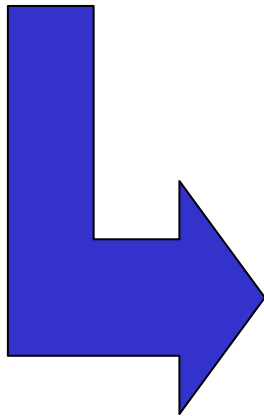
(2) résultat annuel consolidé avant impôt



Une politique de distribution et de communication active

❑ Une politique volontariste de dividende (objectif de 2,5% de rendement par an sur l'ANR par action)

❑ Un objectif clairement affiché d'accroître la liquidité du titre IDI par :



Un contrat de liquidité en vue d'assurer l'animation du cours de bourse a été conclu avec Oddo & Cie (conforme à la charte de l'AFEI reconnue par l'AMF)

Une augmentation des volumes gérés et des transactions réalisées améliorant la visibilité du groupe et son suivi par les marchés

Une communication enrichie :

Qualité de la communication institutionnelle (document de référence, etc.)

Communication régulière sur l'Actif Net Réévalué (ANR) du groupe (publié deux fois par an)

Communication sur chaque opération significative (investissement, cession, etc.)

Site internet français / anglais disposant d'un espace réservé aux actionnaires

Un ANR évalué prudemment selon les normes de marché et qui progresse régulièrement (environ 16% par an en moyenne depuis 1991)

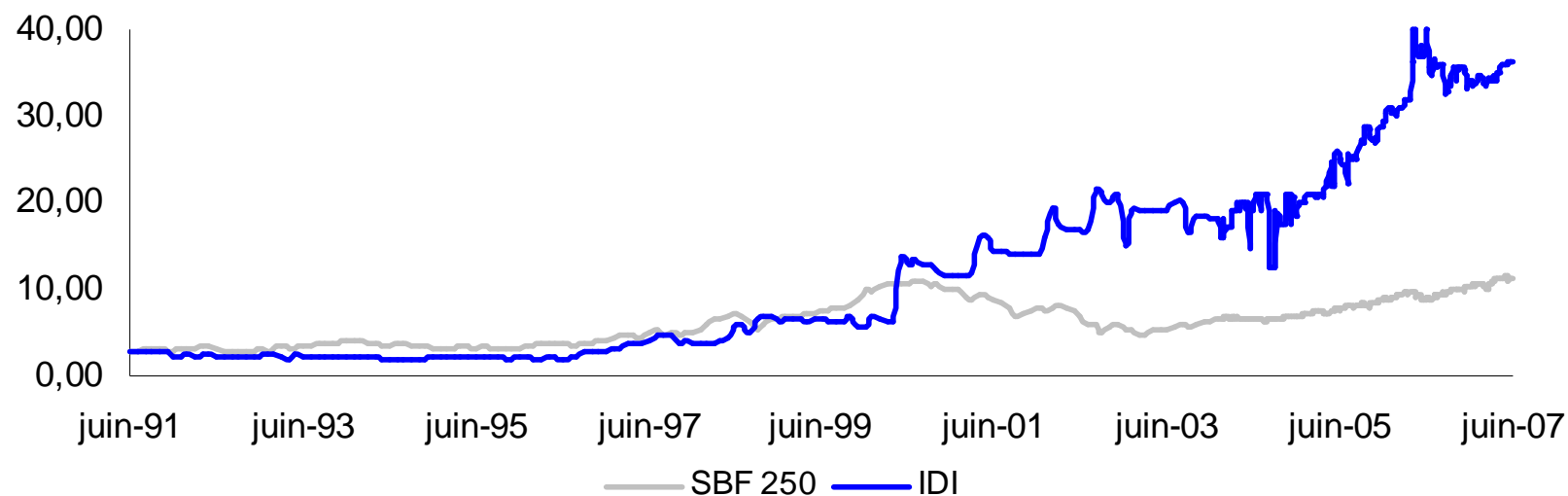


Une performance historique remarquable

Depuis 1991, date de l'introduction en bourse du groupe IDI :

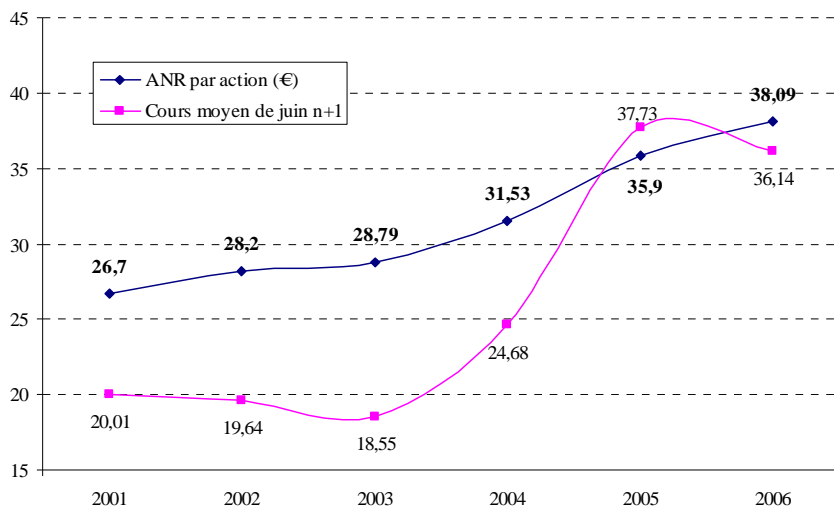
le TRI de l'actionnaire, dividendes réinvestis, atteint 20,5%

le multiple sur investissement approche les 20 fois.

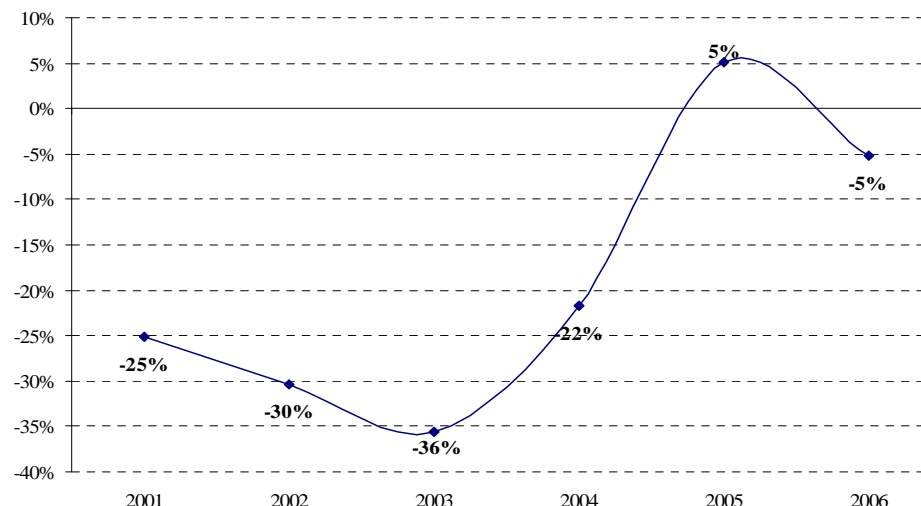


Evolution de l'ANR au 31/12 et de la décote du titre IDI sur l'ANR par action

Evolution du cours de bourse et de l'ANR par action au 31/12 (avant ajustement des dividendes)



Evolution de la decote



* Le cours moyen de l'action IDI de juin 2007 est calculé à partir du 1er juin sur les 13 premières séances de bourse.

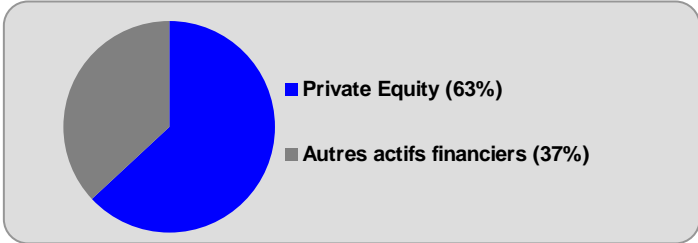


Un portefeuille jeune et porteur de valeur à venir

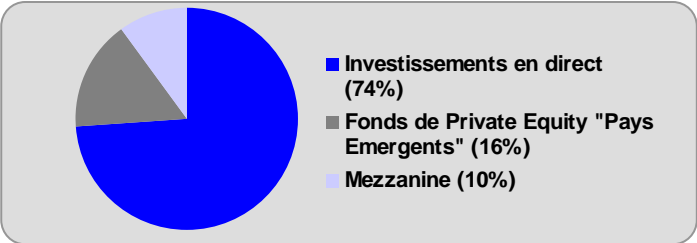


Répartition de l'actif brut réévalué au 31/12/2006

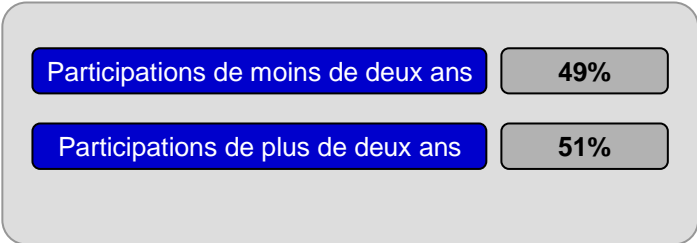
Répartition de l'actif brut réévalué au 31/12/06



Répartition des actifs investis en « Private Equity »



Age moyen des actifs « Private Equity » (en valeur)



Private equity France (74% du segment Private equity)

Objectifs

- Etre présent sur le marché des PME où les opportunités d'investissement sont sans cesse plus nombreuses
- Produire les rendements structurellement attractifs du capital investissement
- Accompagner des sociétés leaders sur leur marché dans leur développement français et international
- Être prêt à s'engager sur le long terme aux côtés des entreprises

Profil d'investissement

- Cibles : de 10 à 200 M€ de valeur d'entreprise (capacité à aller au-delà au cas par cas)
- Montant investi : entre 5 et 25 M€ par opération (après augmentation de capital)
- Possibilité de monter des FCPR dédiés pour co-financer les plus grosses acquisitions

Exemples d'investissement

- **Actéon** : matériel dentaire, 15 ans de détention, multiple sur investissement de 24, TRI supérieur à 25%
- **Marc Orian** : bijouteries, de 22 à 270 points de vente, 8 ans de détention, TRI : 39%, multiple : 8,9x
- **Delbard** : horticulture, 10 ans de détention, TRI : 22,5%, multiple : 5,3x
- **Unipex** : agent de producteurs de spécialités chimiques, 4 ans de détention, TRI : 61%, multiple : 4,2x

Rentabilité brute attendue

20 à 25%



Private equity France – Quelques participations

		Secteur	Date d'invest.	Investissement (M€)
Cap Dev	Armor	Consommables professionnels	1984	6,0
	Top Info	Distribution micro-informatique	1984	2,9
	Arthus Bertrand	Médailles et joaillerie	1990	3,9
	Jetfly	Propriété partagée d'avions d'affaires	2000	0,3
	Cojean	Chaine de restauration	2000	0,2
	SFPI	Mécanique	2003	6,0
PIPE	CNIM	Ingénierie et mécanique	1984	6,9
	Avanquest	Edition de logiciels	2003	2,5
	IPBM	Société d'investissement immobilier	2007	9,9
LBO	Karting	Prêt-à-porter féminin	2005	5,9
	Actéon	Matériel dentaire	2005	7,1
	Affiches Parisiennes	Annonces légales	2005	1,5
	Sorgem	Cabinet d'études qualitatives et d'évaluation	2006	2,5
	Albingia	Assurances	2006	21,4
	AOS	Conseil en immobilier	2007	5,0



Financements Mezzanine France (10% du Private equity)

Objectifs

- Diversifier les moyens d'intervention et les cibles d'investissement du groupe IDI
- Développer une activité de gestion de fonds mezzanine pour compte de tiers, l'IDI apportant directement 18% du capital
- Bénéficier des synergies de marché liées au partage d'expérience et à une meilleure couverture des différents segments de marché

Profil d'investissement

- FCPR de 90 millions d'euros dont 16,5 millions d'euros apportés par le groupe
- Cibles : entreprises de 15 à 150 millions d'euros de valeur d'entreprise
- Montant investi : entre 3 et 10 millions d'euros par opération
- Attractivité : segment relativement moins concurrentiel que les segments de marché supérieurs

Exemples d'investissement

- **Brazos** : fonds ayant une participation dans Tarkett, sortie à l'occasion de l'entrée de KKR, 31% de TRI
- **Histoire d'or** : réseau de bijouteries, remboursement de la mezzanine en 16 mois, 39% de TRI
- **Comptoir des cotonniers** : chaîne de magasins d'habillement, refinancement en six mois, 82% de TRI

Rentabilité brute attendue

15 à 20%



Financements Mezzanine France – Portefeuille

		Secteur	Date d'invest.	Investissement (M€)
Fonds Propres IDI	Brazos	Couverture de sols (Tarkett)	2004	3,0
	Histoire d'Or	Distribution de bijoux	2004	3,3
	Comptoir des cotonniers	Habillement	2005	3,0
FCPR IDI Mezzanine	La Providence	Multiservices aux entreprises	2005	3,9
	HPF Simpa	Menuiserie industrielle	2005	3,0
	Thermocoax	Câbles blindés	2005	5,0
	Axson	Production de résines polyuréthanes	2006	3,5
	Granions / Equilibre Attitude	Oligoéléments sur prescription	2006	2,0
	Senifin	Multiservices à l'habitat	2006	3,3
	Lansay	Jouets sous licence	2006	2,5
	Market Maker	Objets promotionnels	2006	4,0
	France Thermes	Thermalisme	2007	4,0



Private Equity « pays émergents » (16% du *private equity*)

Objectifs

- tirer parti de la forte croissance qu'enregistrent l'Asie et l'Europe centrale et orientale et de marchés de capital investissement encore peu structurés où les meilleures équipes de professionnels devraient pouvoir dégager des performances élevées
- en profiter pour créer des relations d'affaires utiles aux sociétés entrées dans le portefeuille du groupe
- co-investir en partenariat avec les fonds locaux

Profil d'investissement

- les sociétés de gestion emploient des équipes qualifiées, très généralement formées en Occident, aux Etats-Unis pour l'essentiel, ou dans des firmes occidentales
- la taille des fonds gérés s'échelonnent entre 50 et 1.000 millions d'euros
- Bien des fonds dans lesquels le groupe IDI a investi sont aujourd'hui fermés à des nouveaux investisseurs

Exemples d'investissement

- **Chrys Capital III** : Inde, engagement en 2004 pour 4 M\$, investissement remboursé en 2 ans, TRI brut fondé sur la *fair market value* (FMV) supérieur à 100% à date
- **CDH II** : Chine, engagement en 2005 pour 4 M\$, TRI brut de 42% à date (FMV)
- **Baring Vostok PE** : Russie, engagement en 2005, 2,5 M\$, 65% appelés, TRI non significatif à ce stade

Rentabilité brute attendue

20 à 25%



Private Equity « pays émergents » - Portefeuille

		Type d'activité	Date d'invest.	Engagement (M\$)
Inde	Chrys Capital III et IV	Cap dev	2004 et 2006	9,0
	IVF II et III	Cap dev	2005 et 2007	12,0
	I labs	Cap dev / <i>early stage</i>	2006	2,5
Chine	Milestone China I et II	Cap dev	2004 et 2007	4,5
	CDH II et III	Cap dev	2005 et 2007	9,0
	CMT China Value	Cap dev	2005	2,0
	Orchid Asia III	Cap dev	2006	2,5
	IP Cathay I	Cap dev / <i>early stage</i>	2006	2,0
Asie du Sud-Est	Casop - Crescent	Co-investissement	2005, 2006 et 2007	4,4
	Navis Asia IV et V	Cap dev	2005 et 2007	4,0
Europe orientale	Baring Vostok III et IV	Cap dev en Russie	2005 et 2007	7,5
	GED Eastern III	Cap dev en Roumaine	2005	2,5
	Euroventure	Cap dev en Ukraine	2006	5,0
Monde	Actis Umbrella	Cap dev	2006	5,0



En complément, une gestion active des autres actifs financiers (autres que non cotés)

Objectifs

- Une expérience d'investisseur dans cette classe d'actifs de plus de 10 ans
- gestion dynamique de la trésorerie (fonds longs, fonds alternatifs, etc.)
- diversification
- décorrélation par rapport à l'évolution des marchés actions

Profil d'investissement

- Fonds non corrélés au marché : fonds d'arbitrage, *event driven*, *commodities trading advisors*, macro global
- Fonds corrélés au marché : fonds long short global, long short USA, Europe, autres pays développés, *emerging countries*
- Fonds de fonds
- Fonds longs diversifiés

Exemples d'investissement

- un certain nombre de fonds, aux performances remarquables, dans lesquels le groupe IDI a investi sont aujourd'hui fermés à des nouveaux investisseurs
- exemples : Tudor BVI Global, Atticus European ou TCI

Rentabilité brute

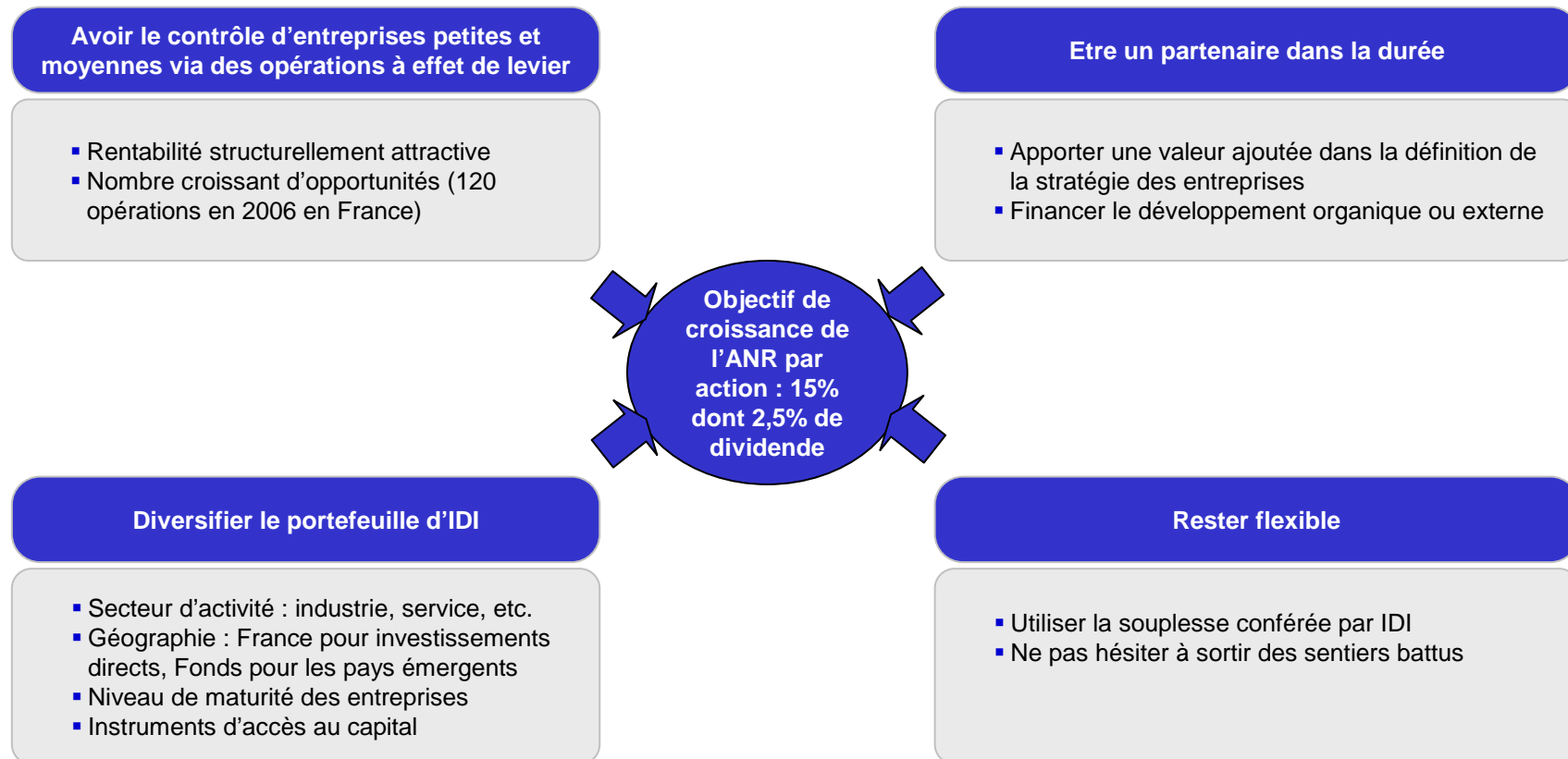
2002 – 2006 (moy.) :	13% de rendement (12% sur les <i>hedge funds</i> ; 19,6% sur les fonds longs)
2005 :	13% de rendement
2006 :	16% de rendement



Une stratégie qui s'appuie sur les réalisations passées



Une stratégie simple pour un objectif de rendement pérenne



Un actionnariat stable (l'équipe de direction de l'IDI conserve 100% de sa participation), un flottant élargi (augmentation de capital de 50 M€)

	Actionnariat avant l'augmentation de capital	Actionnariat après l'augmentation de capital	
		Sans extension	Avec extension
Ancelle et Associés (Dirigeants actionnaires)	78,1%	63,9%	62,2%
Autres actionnaires	21,9 %	36,1 %	37,8 %
TOTAL	100,0 %	100,0%	100,0 %



Des règles strictes de diversification du risque

**Premier investissement direct dans une société : inférieur ou égal à 8% de l'ANR
(possibilité d'investissements complémentaires conduisant à une exposition supérieure au seuil de 8%)**

Endettement limité à 25% de l'actif net réévalué du groupe IDI

Structuration des acquisitions limitant les risques pour IDI (conseil de surveillance, etc.)

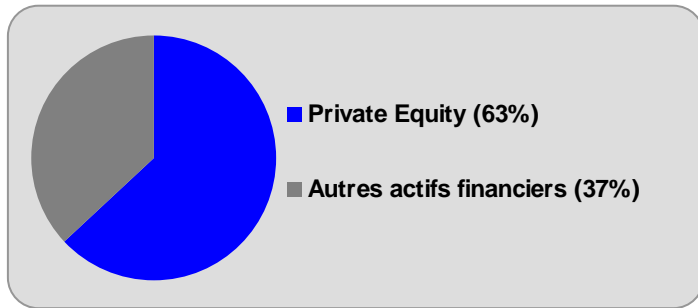
Diversification de l'investissement dans les fonds alternatifs, longs et « pays émergents »



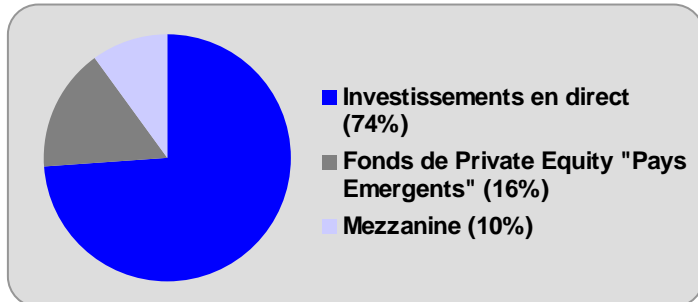
Objectif de répartition de l'actif brut réévalué

Au 31/12/2006

Répartition de l'actif brut réévalué au 31/12/06



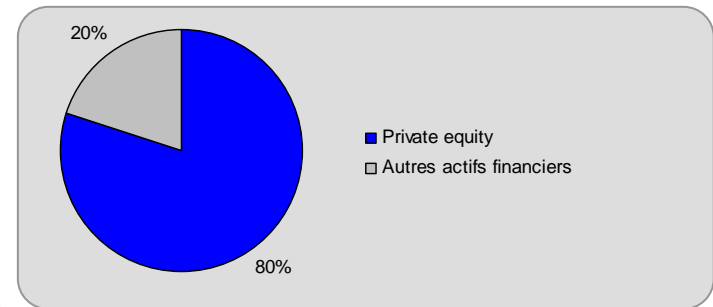
Répartition des actifs investis en « Private Equity »



Investir
60 à 75 M€
par an
en
private equity

Objectif à moyen terme

Répartition de l'actif brut réévalué



NB : possibilité de leverage sur les « autres actifs financiers »

Répartition des actifs investis en « Private Equity »

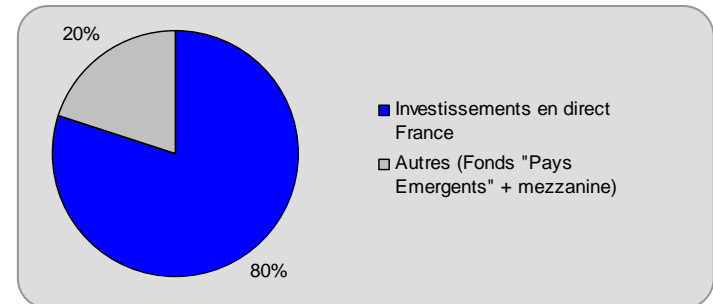


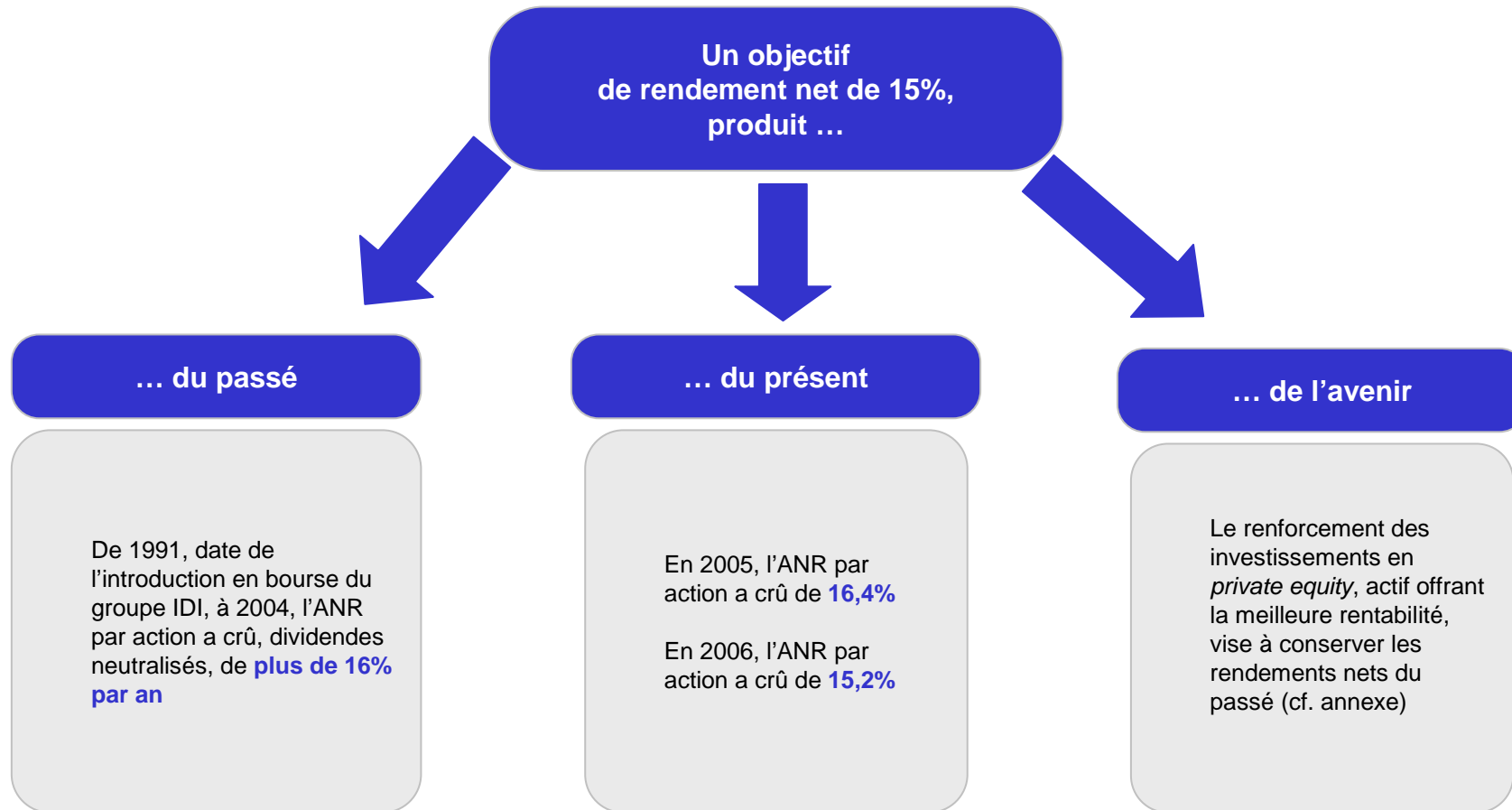
Illustration de l'utilisation des fonds levés en Private equity

Montants investis en 2005	25,0 M€
Montants investis en 2006	45,0 M€
<hr/>	
Montants investis en 2007 (à date)	27,5 M€
Pipeline 2007 – 2008 (cf. ci-dessous)	75 – 100 M€

}	Projets LBO	50 - 60 M€
	Projets Cap Dev	5 - 10 M€
	Projets Mezzanine	5 - 10 M€
	Projets fonds de private equity pays émergents	15 – 20 M€
	TOTAL	75 - 100 M€



In fine, un objectif de croissance nette de l'ANR par action de 15% par an



Pourquoi devenir actionnaire du groupe IDI



Les principaux attraits du groupe IDI

1 - Au-delà des effets de mode, IDI a toujours été un précurseur :

La première société française de capital investissement (création en 1970)
Un des premiers LMBO (rachat par ses dirigeants en 1987)
Une des premières sociétés d'investissement cotées (introduction en bourse en 1991)
Un des premiers acteurs à avoir investi dans le LBO, la mezzanine midcap, le *private equity* pays émergents

2 - Un positionnement différent de celui des autres acteurs du capital investissement mid-market autour :

De managers entrepreneurs, très impliqués financièrement au capital de l'IDI
D'une stratégie diversifiée d'investissement, tant sur le plan géographique que « produit »
D'un accompagnement des PME dans la durée, à l'inverse de la plupart des fonds

3 - Une performance remarquable sur le long terme, supérieure à celle de ses pairs :

20,5% de TRI, dividendes réinvestis, depuis 1991
19x l'investissement initial

4 - Un prix d'émission de 37 € par action, inférieur à l'ANR par action d'il y a six mois (38,09 € au 31/12/2006)



ANNEXES



Présentation synthétique des comptes de l'IDI

Résultats consolidés (M€)	2006	2005
Résultat opérationnel	24,95	30,10
Impôts	- 6,67	- 5,23
Résultat net	26,62	27,60
Résultat net part du groupe	26,62	16,18
Capitaux propres groupe	249,70	203,66



Décomposition de l'objectif de croissance nette de l'ANR par action de 15% par an

TRI NET INVESTISSEURS (ANR indice 100)				
Type d'investissement	TRI brut (avant frais et carried IDI)	TRI net (après frais et carried IDI)	allocation d'actif %	TRI net investisseurs
Private equity France (LBO, PIPE...)	20% - 25%	15% - 20%	} 65,0%	
Private equity pays émergents	20% - 25%	15% - 20%		
Mezzanine	15% - 20%	10% - 15%		
Sous-total			80,0%	
Autres : fonds longs, hedge funds...	7% - 10%	5% - 7%	20,0%	15%
TOTAL			100,0%	
financement en fonds propres			90,0%	
financement en dette	-5,0%		10,0%	
TOTAL			100,0%	

PARAMETRES IDI :	frais de fonctionnement IDI	2,5% (environ)
	carried IDI	16,0%



Exemple de sortie : Unipex

Description d'Unipex

Créée en 1968 par Mathieu Ivsic, Unipex est l'agent exclusif de grands producteurs internationaux (Japon, Etats-Unis, Europe) de spécialités chimiques.

Quatre secteurs d'activité : la chimie, la pharmacie, la cosmétologie et l'industrie alimentaire.

La société a toujours été en croissance et rentable.

Intervention d'IDI

En 1997, le Groupe IDI, accompagné par l'IPBM, organise la reprise en LMBO de la société.
Au moment de l'opération, Unipex réalise un chiffre d'affaires de 51,8 millions d'euros et est le leader français des distributeurs indépendants de produits chimiques fins.
Le Groupe IDI détient 40% du capital de la holding, IPBM 20% tandis que les 40% restants sont détenus par l'équipe dirigeante.

Sortie d'IDI

Au cours de l'été 2001, le Groupe IDI cède sa participation dans le cadre d'un rapprochement avec un groupe canadien.

Sur quatre ans, le taux de retour sur investissement de l'IDI s'est élevé à 61% par an.

L'investissement Unipex en bref

Date d'investissement :	1997
Pays :	France
Durée détention :	4 ans
Perf. réalisée :	61% TRI (4,2x)



Exemple de sortie :



Description de Delbard

Fondé en 1935 par Georges Delbard, le Groupe Delbard est aujourd'hui l'une des références du monde horticole, tant français qu'international.

La société produit et commercialise dans le monde entier des variétés exclusives de rosiers et d'arbres fruitiers. Elle possède, notamment, son propre réseau de dix-huit jardineries.

Intervention d'IDI

En 1995, presque dix ans après en avoir pris le contrôle, LVMH souhaite céder sa participation dans Delbard, dans le cadre d'un recentrage stratégique. Delbard est alors en situation de retournement, ayant traversé avec difficulté la période de la crise économique.

Après avoir identifié les leviers de retournement, l'IDI décide d'accompagner un manager impliqué et expérimenté, Henri Delbard, dans la reprise de la société.

La participation de l'IDI dans Delbard s'élève à 46,94%. Au cours des dix années suivantes, l'IDI va favoriser le développement de Delbard qui passe par l'ouverture de nouvelles jardineries.

Sortie d'IDI

En mai 2005, l'IDI a cédé sa participation à la holding familiale Ariane, qui représente les intérêts de la famille de Jean-Pierre Torck, fondateur du groupe de distribution textile Camaïeu.

Sur dix ans, l'IDI affiche un taux de retour sur investissement de 22,5% par an en moyenne.

L'investissement Delbard en bref

Date d'investissement :	1995
Pays :	France
Durée détention :	10 ans
Perf. réalisée :	23% TRI (5,3x)



Exemple de sortie :



Description de Marc Orian

En 1986, après treize ans passés dans le secteur de la distribution d'articles de bijouterie-horlogerie, Sylvain Krief ouvre un premier magasin de bijouterie Marc Orian à Bordeaux.

L'affaire se développe rapidement par croissance interne (ouverture de nouveaux magasins) et externe (rachats de chaînes : Bijoutique, Génération Or, Pop-Bijoux).

Intervention d'IDI

En 1993, l'IDI et un autre partenaire financier organisent un LBO afin de permettre à Sylvain Krief de sortir ses partenaires historiques. Le montage est réalisé avec un effet de levier réduit pour ne pas obérer les possibilités de développement de Marc Orian qui réalisait, alors, un chiffre d'affaires de 15,7 millions d'euros avec 22 magasins.

En octobre 1996, Marc Orian est introduit en bourse pour accroître sa notoriété en France et à l'étranger, conforter ses relations avec ses fournisseurs et faciliter sa politique de croissance.

En septembre 1997, Marc Orian acquiert le groupe Pop-Bijoux. Une partie de la transaction est réglée en titres.

Sortie d'IDI

Au cours de l'été 2001, l'IDI sort du capital de Marc Orian dans le cadre d'un nouveau LBO monté par Sylvain Krief.

Marc Orian, devenue la première chaîne indépendante de bijouterie-horlogerie gère plus de 270 points de vente et réalise un chiffre d'affaires de l'ordre de 100 millions d'euros.

En huit ans, l'IDI a réalisé un taux de retour sur investissement de 39% par an.

L'investissement Marc Orian en bref

Date d'investissement :	1993
Pays :	France
Durée détention :	8 ans
Perf. réalisée :	39% TRI (8,9x)



Exemple de sortie et de réinvestissement :



Description d'Actéon

Actéon est le premier acteur français sur le marché de l'équipement et des fournitures pour les cabinets dentaires.

Segment des équipements : détartreurs à ultrasons, polisseurs, autoclaves, micromoteurs, vidéo intra-orale, lampes à polymériser (marques Satelec, Sopro, SED-R...).

Segment des fournitures : anesthésiques injectables, consommables (marque Pierre Rolland).

Intervention d'IDI

Le Groupe IDI a été le principal opérateur du LBO réalisé en 1990 par la direction d'Actéon dont plus de 70% de l'activité est aujourd'hui réalisée à l'étranger.

Avec le soutien des équipes de l'IDI, le management a développé l'activité faisant passer le chiffre d'affaires de 15 millions à 82 millions d'euros grâce, notamment, à la création d'un réseau de filiales à l'étranger, au programme de recherche interne et à l'intégration de jeunes entreprises innovantes.

Sortie d'IDI

Le Groupe IDI est sorti d'Actéon à l'occasion d'un second LBO réalisé en 2005. En 15 ans, la valeur de son investissement a été multipliée par 24, ce qui fait ressortir un TRI de 25% par an.

Confiant dans le développement futur d'Actéon, l'IDI a choisi de participer à ce LBO secondaire à hauteur de 8,4% aux côtés du management de la société et de Edmond de Rothschild Capital Partners.

L'investissement Actéon en bref

Date d'investissement :	1990
Pays :	France
Durée détention :	15 ans
Perf. réalisée :	25% TRI (24x)



Exemple d'investissement direct : **ALBINGIA** Compagnie d'assurances

Description d'Albingia

Albingia est la dernière société française d'assurance indépendante. Elle est spécialisée dans quatre activités principales (risques techniques, risques industriels, risques construction et responsabilité civile) et quatre niches (risques spéciaux, maritime et transports, accidents individuels, objets d'art et précieux).

Le management, en place depuis plus de 20 ans en moyenne, est à l'origine du succès de la société et est très impliqué, financièrement et opérationnellement, dans la nouvelle opération financière.

La politique de réassurance ainsi que celle de placement est prudente. L'actif net réévalué est significativement supérieur à l'actif net.

Intervention d'IDI

Barclays PE et Axa décident début 2006 de céder Albingia (en 2006, 144 M€ de primes, 24 M€ de résultat net).

La complexité de l'opération réside dans la nécessité réglementaire de trouver un actionnaire de référence pour remplacer Axa et la capacité à lisser la profitabilité d'un marché de l'assurance marqué par des cycles.

Par son statut de holding pérenne, l'IDI, associé au holding personnel de M. Chevillon, a pu obtenir l'agrément des autorités de tutelle tout en intégrant la cyclicité du marché par une capacité à conserver plus longtemps une participation qu'un fonds d'investissement constitué sous forme de FCPR ou de limited partnership.

Eléments financiers (2006)

Primes acquises	149,6 M€
Résultat technique net	37,2 M€
Résultat net	39,6 M€

Actionnariat

IDI	39%
Chevillon	39%
ICG	2%
Management	20%



Exemple de financement mezzanine :



Description d'Histoire d'Or

Créée en 1981, HISTOIRE D'OR est aujourd'hui la première enseigne succursaliste en France de distribution de bijoux et de montres en centres commerciaux.

Son développement rapide s'est caractérisé sur ces 5 dernières années par une progression du nombre de magasins de 69 à 99, une augmentation du CA de 58 à 99 M€, et par un EBIT multiplié par 1,6.

Apax Partners, devenu majoritaire via une recombinaison de l'actionnariat lors d'un 2nd LBO, est associé depuis 96 à HISTOIRE D'OR.

La structure de financement de l'acquisition reflète ce choix stratégique de développement. Ainsi la dette senior ne représente-t-elle qu'une part limitée des besoins de financement pour ne pas obérer le financement de la croissance.

Intervention d'IDI

Ayant une excellente connaissance du secteur grâce à son investissement dans Marc Orian, le Groupe IDI a participé au financement Mezzanine de 13 M€ à hauteur de 6,3 M€ (3,3 M€ pour sa part et 3 M€ pour 2 co-investisseurs qu'il a choisis).

Sortie d'IDI

Les résultats ayant été largement dépassés (doublement de l'Ebita en 3 ans), le financement mezzanine a été remboursé au bout de 16 mois.

L'exercice des BSA en mars 2006 a procuré un TRI de 39%.

L'investissement Histoire d'Or en bref

Date d'investissement :	2004
Pays :	France
Durée détention :	16 mois
Perf. réalisée :	39% TRI



Exemple d'investissement pays émergent :



Description de Chrys Capital

Le fonds Chrys Capital III, LLC a été lancé en 2004 afin de bénéficier du dynamisme économique du sous-continent indien. Il correspond à la troisième génération de fonds à la performance attractive.

Le fonds, dont la taille est de 200 M\$, se concentre sur le capital développement et les buy-outs.

L'équipe, basée à New Dehli et Palo Alto, bénéficie de la double culture indienne et occidentale.

Intervention d'IDI

L'IDI est *limited partner*.

L'IDI a pris un engagement de 4 M\$ appelé à hauteur de 92% au 31 décembre 2006.

Éléments financiers

Chrys Capital III a retourné à l'IDI près de 4 M\$.

En intégrant la Fair Market Value des participations résiduelles portées par le fonds, soit plus de 5,5 M\$, le TRI brut investisseur à date atteint les 125% et un multiple de 2,5x.

L'investissement Chrys Capital en bref

Date d'investissement :	2004
Pays :	Inde
Perf. attendue :	>25% TRI



18, avenue Matignon
75008 Paris – France

Tel. +33 (0) 1 55 27 80 00
Télécopie +33 (0) 1 40 17 04 44
www.idi.fr – idi@idi.fr

