

Résultats du premier semestre 2007

Présentation du 24/25 septembre 2007

groupe

idi



SOMMAIRE

1 - Présentation du groupe IDI

2 - Résultats du premier semestre 2007

3 - Portefeuille



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

- 380 m€ :** capitaux gérés pour compte propre (plus de 75%) et compte de tiers
- 50 m€ :** objectif d'investissement annuel en *private equity* (45 m€ en 2006)
- 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

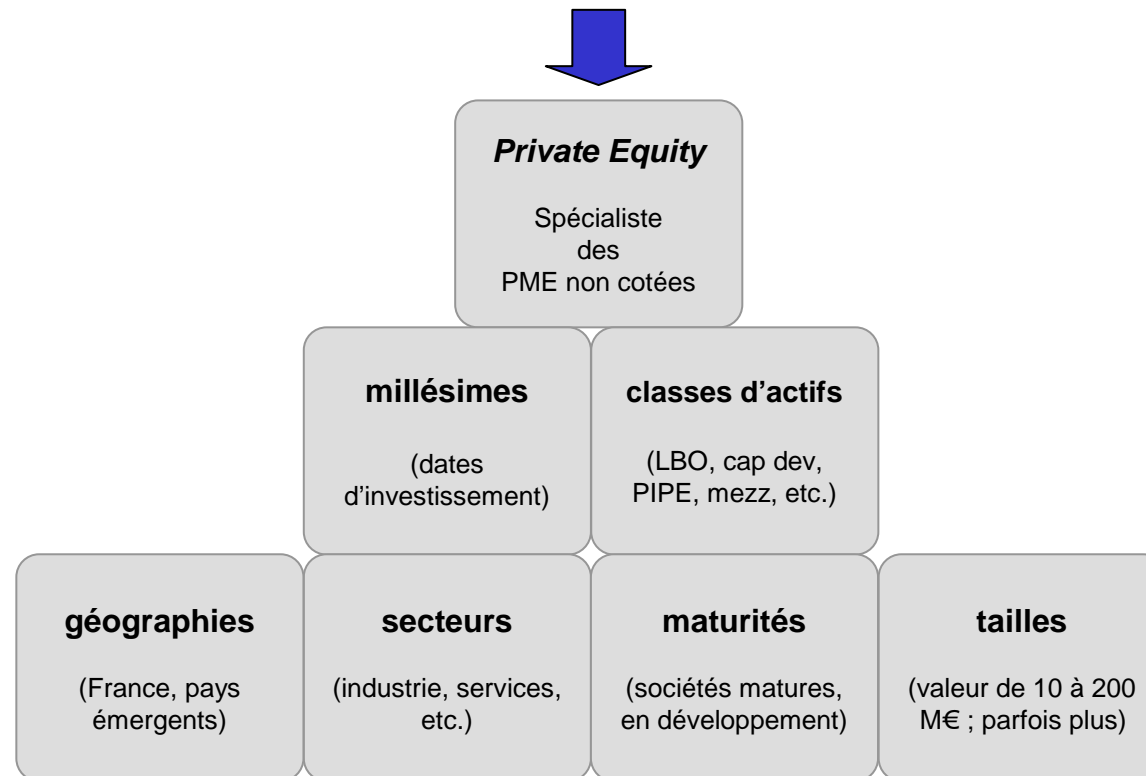
- > 20% :** TRI de l'action, dividende réinvesti, depuis 1991 (à août 2007)
- > 21 x :** retour sur investissement d'un euro investi en action IDI en 1991
- 15% :** objectif de croissance de l'ANR par action, dont 2,5 à 3% distribués sous forme de dividende



Un acteur diversifié du *private equity*

Une stratégie d'investissement diversifiée pour les 400 M€ gérés

(optimisation du couple risque - rentabilité)



Des dirigeants entrepreneurs, premiers actionnaires de IDI

Ancelle & associés (gérant commandité)

Bernard Méheut
Président d'IDI
Asset Management



Fr. Marmissolle
Directeur Général



Christian Langlois-Meurinne
Président



Thierry Gisserot
Directeur Général
Investissement



Xavier Thoumieux
Directeur Général
Investissement



Associé commandité

&

Principal commanditaire (plus de 66% des actions)

GRUPE
IDI

Investissements Fonds Propres :

- 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) :

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

Un investisseur pour compte propre, inscrit dans la durée

Une gestion de capitaux
principalement pour compte
propre

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

La durée des investissements indépendante du besoin de liquidité d'investisseurs tiers
Pas de contrainte de retour rapide de l'argent investi (« cash-on cash return »)
Focalisation sur le multiple réalisé plutôt que sur le TRI

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.

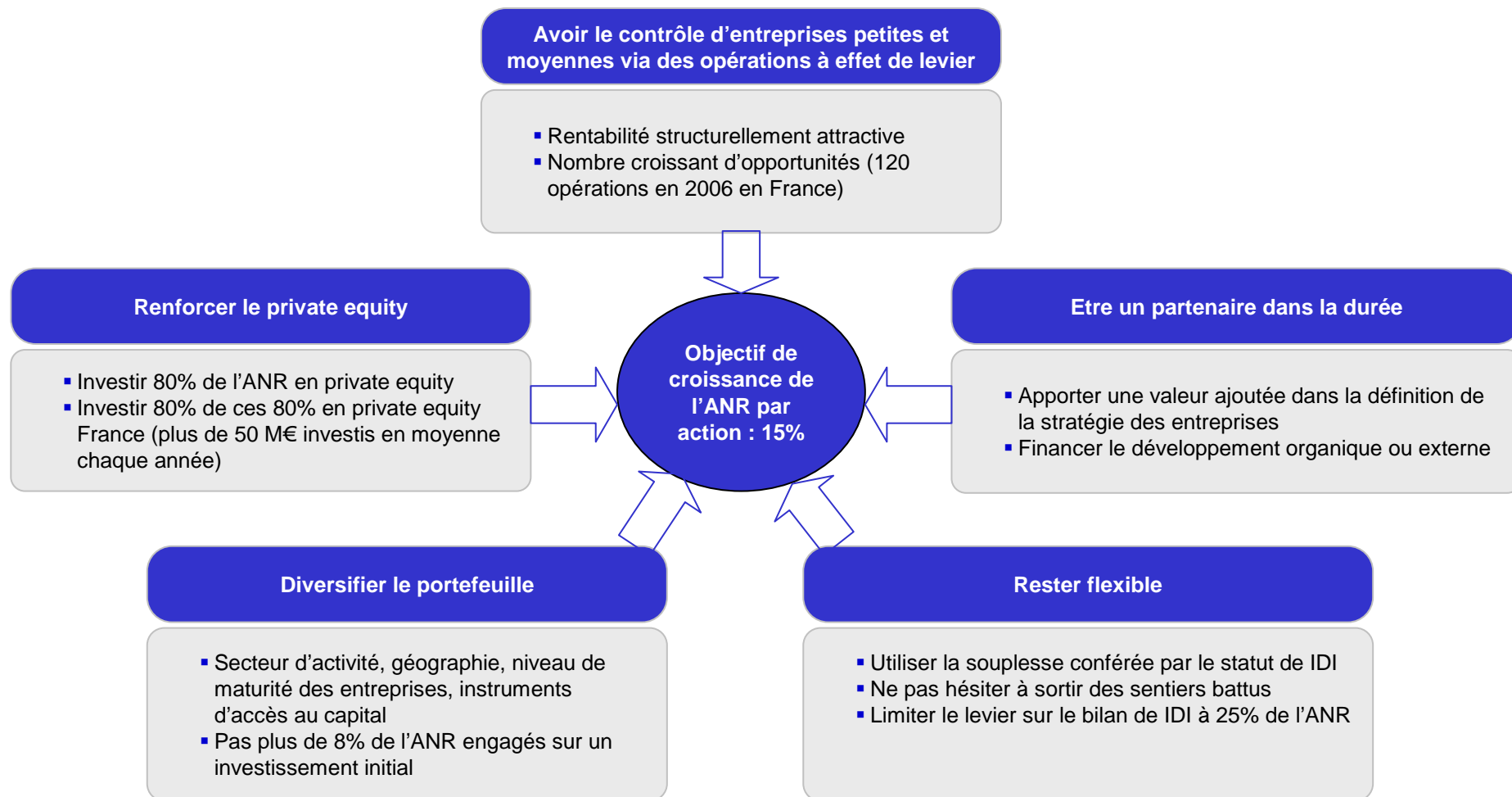
Un complet alignement
d'intérêt

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

Alignement avec les actionnaires, les dirigeants étant le premier d'entre eux
Alignement avec les managers, qui accèdent toujours au capital
Alignement avec les entreprises, IDI pouvant s'adapter au calendrier de celles-ci



Un objectif de hausse de l'ANR par action de 15% par an



SOMMAIRE

1 - Présentation du groupe IDI

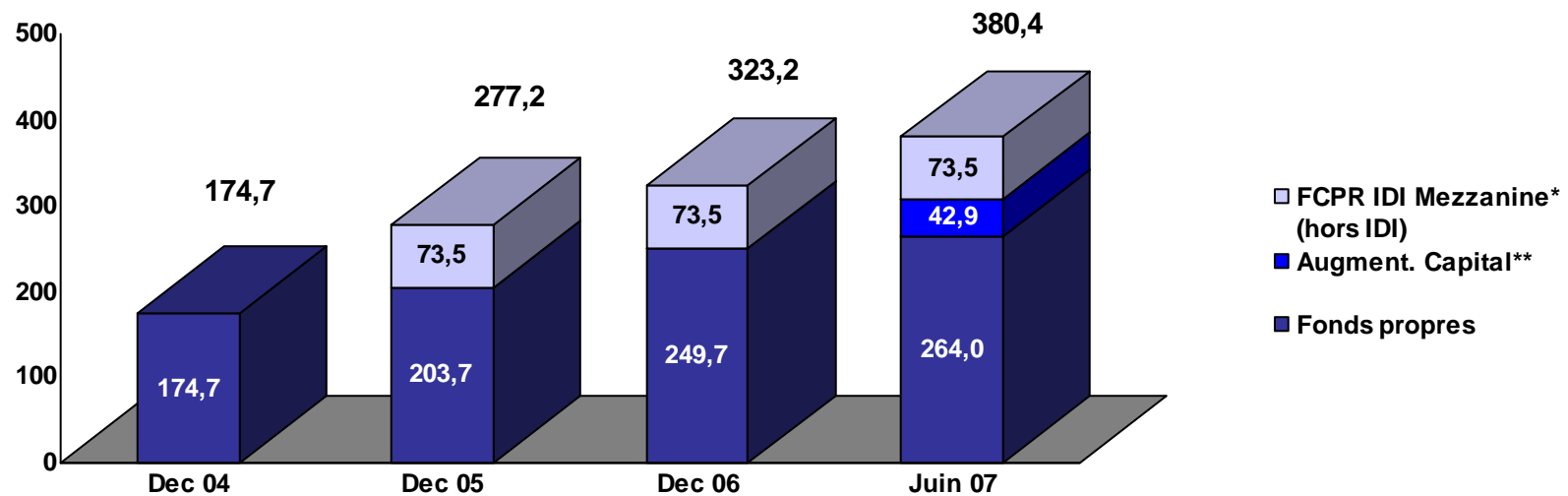
2 - Résultats du premier semestre 2007

3 - Portefeuille



Fonds gérés

1. Augmentation continue des fonds gérés afin de renforcer, conformément au plan stratégique du groupe IDI, ...



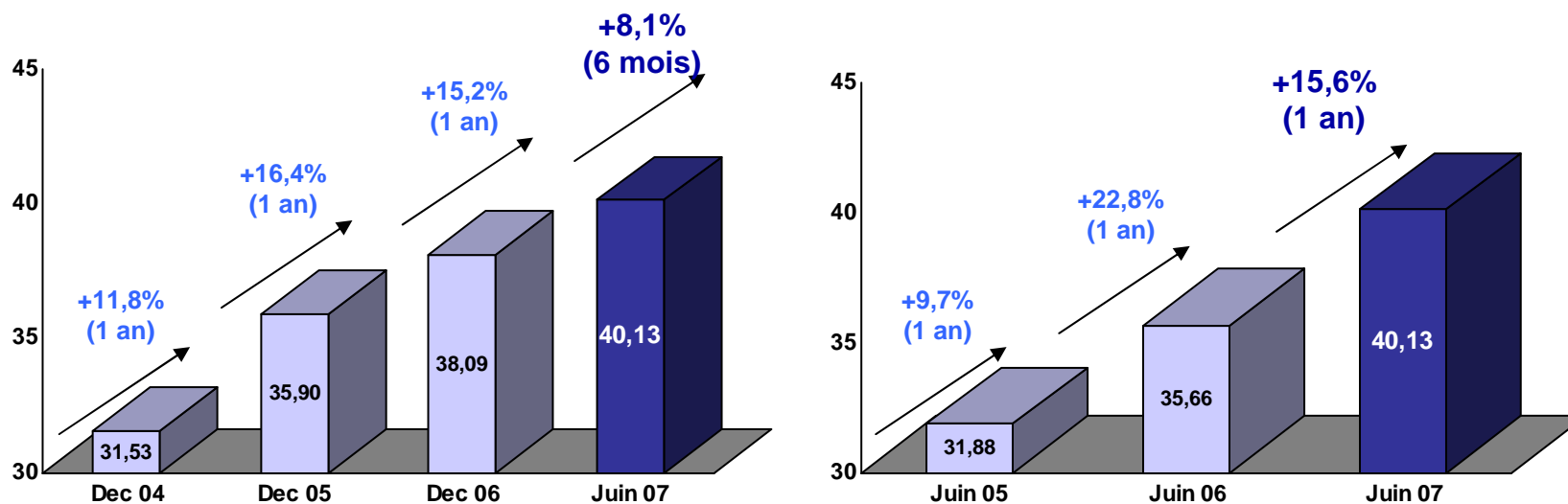
2. ... les capacités d'investissement du groupe en *private equity* en France et dans les pays émergents

* : Augmentation de capital nette du rachat des titres IDI détenus par AXA

** : Quote part des fonds gérés provenant de tiers (c'est-à-dire hors engagements IDI)

ANR par action

1. Poursuite de la hausse régulière de l'ANR par action au premier semestre 2007 ...



2. ... en ligne avec l'objectif de croissance de 15% par an



Parcours boursier

Amélioration de la liquidité du titre
(augmentation du flottant et des volumes échangés)

Composition de l'actionariat de IDI	2004	2005	2006	2007
Ancelle & Associés (dirigeants actionnaires)	93,0%	92,2%	78,1%	66,2%
Autres actionnaires	5,9%	7,1%	21,2%	33,3%
Auto-contrôle	1,2%	0,8%	0,7%	0,5%

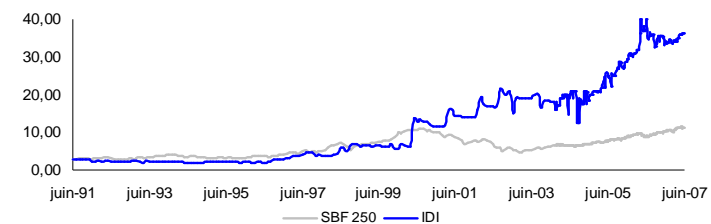
(1) : estimé au 15 avril de N+1

Volumes échangés	déc-04	déc-05	déc-06	1/1 au 24/8/7
volume total	20 400	102 197	282 349	179 027
volume journalier	68	655	1 116	1 047

Bonne tenue du titre par rapport à ses comparables (+12,6%, dividende neutralisé, au 31 août 2007)

Cours de l'action IDI	déc-04	déc-05	déc-06	1/1 au 31/8/07
plus haut	21,0	29,4	41,0	39,0
plus bas	12,4	20,0	29,3	33,0
cours moyen	20,1	25,0	32,6	35,5
en fin de période	18,5	29,3	34,0	37,2
croissance en % (dividende neutralisé)		64,6%	28,5%	12,6%

Maintien de la performance sur longue période (plus de 20% de TRI, soit un multiple sur investissement de 21x, entre 1991 et le 31/08/2007)



Comptes synthétiques au 30 juin 2007

Résultats consolidés (M€)	1er semestre 2007	1er semestre 2006	Exercice 2006
Résultat opérationnel	20,32	11,59	24,95
Résultat financier et divers	2,91	6,95	8,34
Impôts	- 0,63	- 3,24	- 6,67
Résultat net	22,60	15,30	26,62
Capitaux propres groupe	263,98	201,91	249,7



SOMMAIRE

1 - Présentation du groupe IDI

2 - Résultats du premier semestre 2007

3 - Portefeuille



Présentation synthétique du portefeuille au 30 juin 2007



Cession et plus-values ⁽¹⁾ du premier semestre 2007

1. Politique volontariste de cession liée à des conditions de marché particulièrement favorables aux vendeurs
2. Plus-values significatives dégagées sur les principales cessions réalisées, notamment IPBM (foncière), IMV (insémination artificielle) et Béaba (articles de puériculture)
3. Potentiel de plus-values à l'avenir due à la jeunesse du portefeuille de *private equity* France et Pays émergents

Cessions (en M€)	2004		2005		2006		1er sem. 07	
	Montant	dt plus-values	Montant	dt plus-values	Montant	dt plus-values	Montant	dt plus-values
Private equity France	51,1	17,9	52,5	41,0	24,1	11,0	71,3	43,1
Financements mezzanine France			6,9	0,5	3,5	1,9	5,7	2,7
Private equity Pays émergents			1,5	n.s.	2,2	n.s.	3,4	0,9
Autres investissements alternatifs	12,9	0,4	13,3	1,5	31,3	6,2	14,2	1,4
TOTAL CESSIONS	64,0	18,3	74,2	43,0	61,1	19,1	94,6	48,1

(1) : plus-values calculées par rapport au prix de revient



Investissements et engagements du premier semestre 2007

1. Maintien d'une politique à la fois sélective et active d'acquisition
2. Perspectives favorables pour l'année 2007 reposant sur les opérations en cours
3. Opérations du second semestre : OPA sur xxx, trois exclusivités en LBO, pipeline important en mezzanine, prospection active à l'international, etc.

Montants investis ou engagés par le groupe IDI (en M€)	2004	2005	2006	1er sem. 07
Private equity France (investissements directs de l'IDI)	6,4	17,9	29,9	6,3
Financements Mezzanine France (investissements du FCPR IDI Mezzanine)	3,0	15,1	15,0	8,0
Private equity Pays émergents (engagements pris)	4,6	14,1	17,4	21,3
Total private equity	14,0	47,1	62,3	35,6
croissance en pourcentage		236,4%	32,3%	
Autres investissements alternatifs	35,3	39,3	40,6	17,9
TOTAL	49,3	86,4	102,9	53,5
croissance en pourcentage		75,3%	19,1%	



Investissements et engagements réalisés (du 1^{er} janvier au 31 août 07)

CATEGORIE	NOM	CONTEXTE / ACTIVITE	TAILLE	INVESTISSEMENT IDI
Private Equity France	AOS	Mise de place d'un <i>equity bridge</i> en support au LBO du management de cette société de conseil en immobilier d'entreprise	CA : 60 M€	5 M€
	IPBM	Cession d'IPBM, société cotée, à GE Real Estate et conservation d'une participation au capital pour bénéficier de son statut de SIIC	n.s.	9,9 M€
	xxx	xxx	CA : xx M€	8 - 9 M€
Mezzanine France	France Thermes	Financement du LBO secondaire sur l'exploitant des la source Thermale de Bagnoles de l'Orne (Phlébologie et rhumatologie)	CA : 9 M€	4 M€
	ALMAVIVA	Financement d'un projet de constitution d'un groupe d'une dizaine de cliniques privées en France	CA : 13 M€	1 M€
	INTERCLEAN	Opération de rapprochement des groupes La providence et Senifin, précédemment financés par IDI Mezzanine	CA : 200 M€	2,5 M€ (financement complémentaire)
	ALTI	Financement de l'acquisition d'une participation majoritaire d'un spécialiste des solutions SAP et de l'ingénierie banque - assurance	CA : 99 M€	5,5 à 7,5 M€
Private Equity Pays Emergents	Chine	Milestone Cap. II, CDH III et IIIs, IP Cathay, New Horizon, New Margin, CMIA	n.s.	19 M\$ (engagements)
	Inde	Chrys Capital V, India Value Fund III, Locus	n.s.	19,5 M\$ (engagements)
	Asie (autres)	Navis Asia V, Phnom Penh	n.s.	5 M\$ (engagements)
	Europe	Baring Vostok IV	n.s.	5M\$ (engagements)

ANNEXES



Une méthodologie prudente d'évaluation des participations

Normes de la profession

L'IDI applique les règles EVCA – AFIC en étant historiquement conservateur sur les décotes

Titres non cotés

- Dans les 12 mois de l'acquisition : a priori au prix d'achat sauf évènement important 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, autres en tant que de besoin)
 - en cas de résultat inférieur au prix de revient, diminution de valeur (provisions)
 - en cas de revalorisation, application d'une décote de 10 à 30% sur cette valeur réévaluée des titres

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 15% sur le dernier cours de bourse de la période.

Constat

- IDI constate sur longue période que les prix de vente de ses participations sont souvent supérieurs de 20-25% à la dernière estimation, soit le haut de la fourchette préconisée par les organisations professionnelles du capital investissement
- Ceci s'explique par le caractère conservateur des évaluations et par le fait que, s'agissant des participations minoritaires, les estimations n'incluent pas de prime de contrôle alors que l'IDI consacre ses meilleurs efforts à la vente de sa participation en coordination avec celle des actionnaires majoritaires



Private equity France – Portefeuille (principales 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 – Portefeuille

		Secteur	Date d'invest.	Investissement (M€)
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
	Almaviva	Cliniques privées	2007	1,0
	Interclean	Multiservices aux entreprises	2007	2,5
	Alti	SSII	2007	5,5

NB : La Providence et Senifin ont été fusionnées dans Interclean à la mi-2007



Private Equity « pays émergents » - Portefeuille

		Type d'activité	Date d'invest.	Engagement (M\$)	
Inde	Chrys Capital III, IV et V	Cap dev	2004, 2006 et 2007	18,0	32,5
	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	27,5
	CDH II et III	Cap dev	2005 et 2007	9,0	
	CMT China Value	Cap dev / <i>early stage</i>	2005	2,0	
	Orchid Asia III	Cap dev / <i>early stage</i>	2006	2,5	
	New Horizon	Cap dev	2007	3,0	
	New Margin	Cap dev	2007	2,5	
	CMIA	Cap dev	2007	4,0	
Asie du Sud-Est	Casop - Crescent	Co-investissement	2005, 2006 et 2007	4,1	15,6
	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	8,0
	GED Eastern III	Cap dev en Roumaine	2005	3,0	
	Euroventure	Cap dev en Ukraine	2006	5,0	
Monde	Actis Umbrella	Cap dev	2006	5,0	5,0



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

