

Actualité du Groupe
Résultats semestriels 2006
Bilan et perspectives
- 18 octobre 2006 -

- **Notre métier** :

**Investir durablement dans des sociétés
non-cotées de moyenne capitalisation**

Sur ce marché, qui représente l'essentiel des transactions dans le non-coté, l'action Idi est le véhicule idéal pour un épargnant qui souhaite avoir accès à la performance du private equity.

Notre objectif :

- **Obtenir sur le long terme des rendements de 15% par an, un niveau supérieur à ceux du marché**

Notre stratégie :

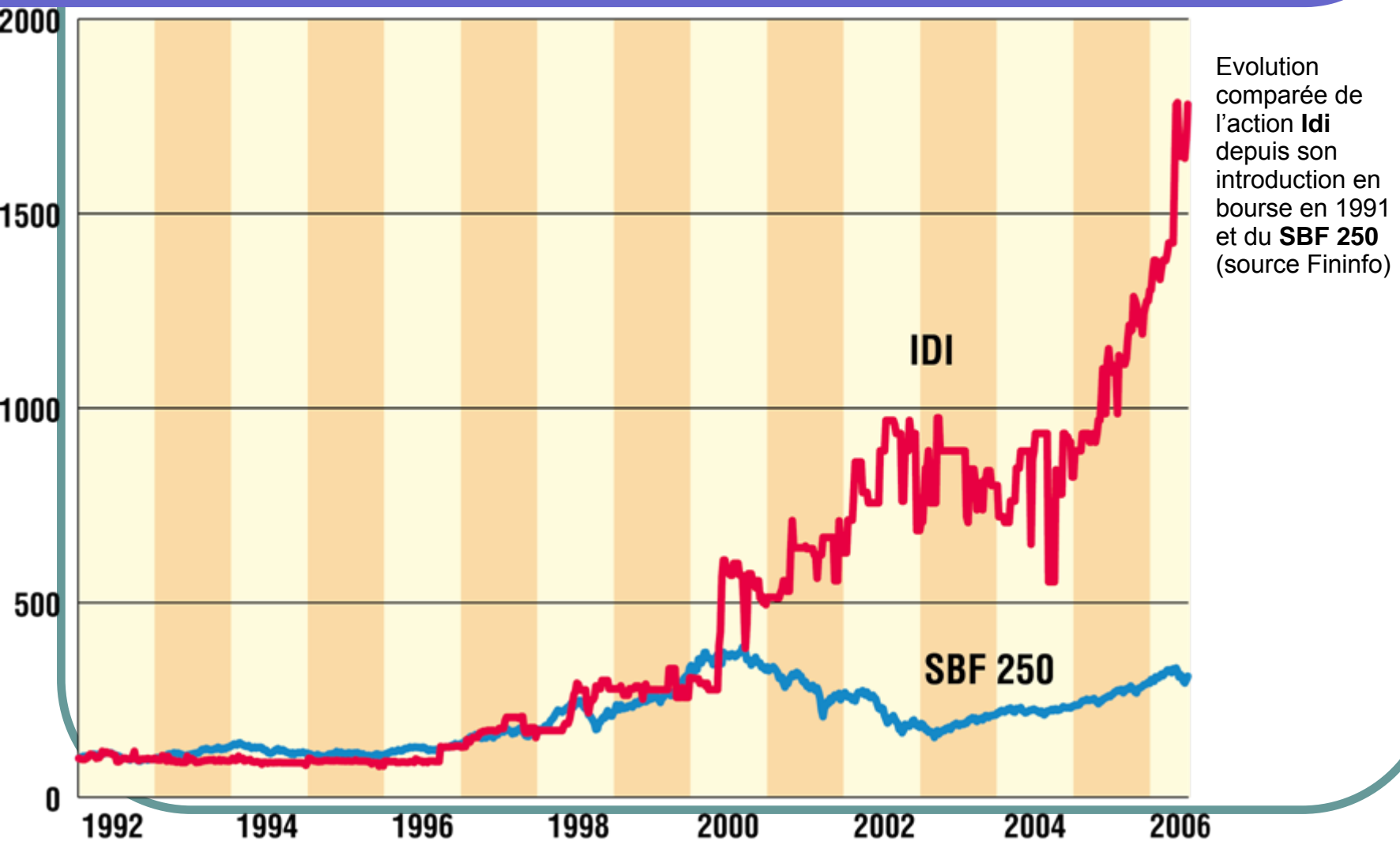
- **Etre un partenaire dans la durée**
- **Mettre en œuvre une stratégie d'investissement diversifiée**
- **Réunir une équipe de professionnels reconnue**

Idi : la performance dans la durée

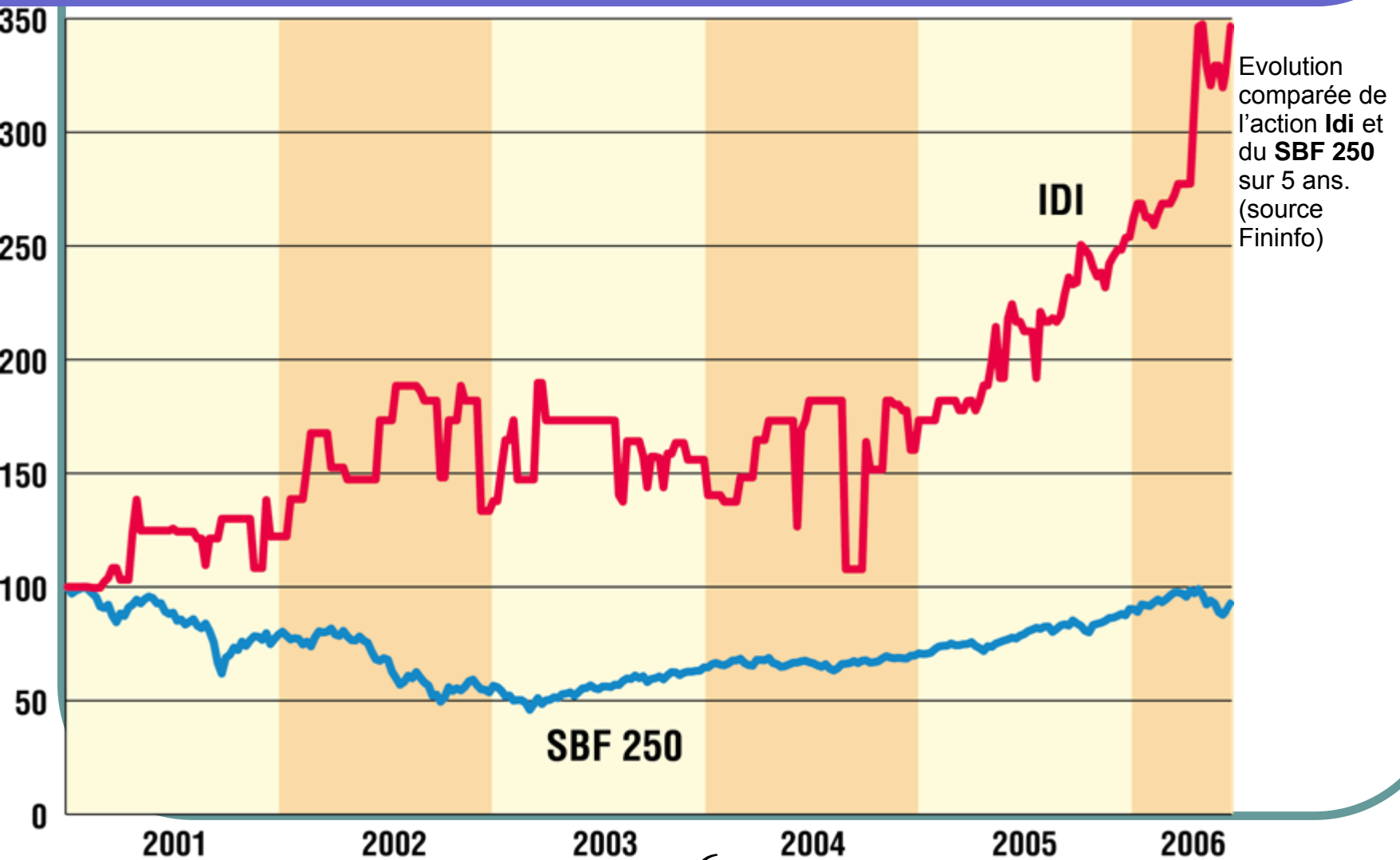
- **Obtenir sur le long terme des rendements supérieurs à ceux du marché**
 - **Une cible claire** : Les entreprises dont la valorisation est située entre 10 et 150 M€.
 - **Une expérience déterminante** : En 35 ans, l'Idi a réalisé quelque 700 prises de participations et a joué un rôle moteur dans le développement de sociétés telles que Zodiac, Salomon, Bolloré, Bongrain et Grandvision.
 - **Une performance dans la durée** : Depuis l'introduction en bourse de l'Idi en 1991, le TRI de l'actionnaire (dividende réinvesti) atteint 20% par an, soit la meilleure performance des sociétés de capital investissement et l'une des meilleures performances des sociétés cotées en France.

En bourse, l'action Idi affiche une performance sensiblement supérieure à celle de son indice de référence et celle de ses concurrents.

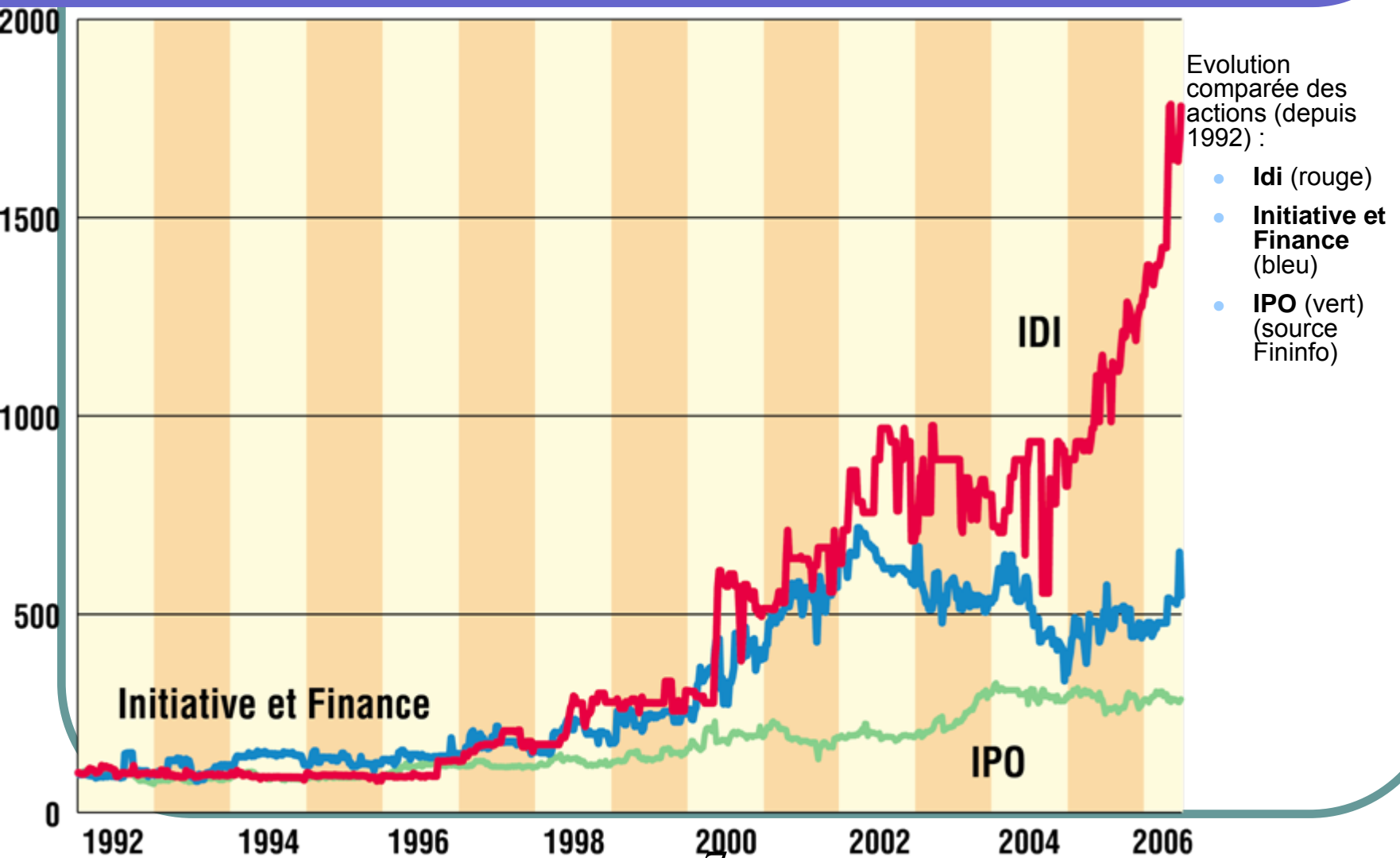
Idi : la performance dans la durée



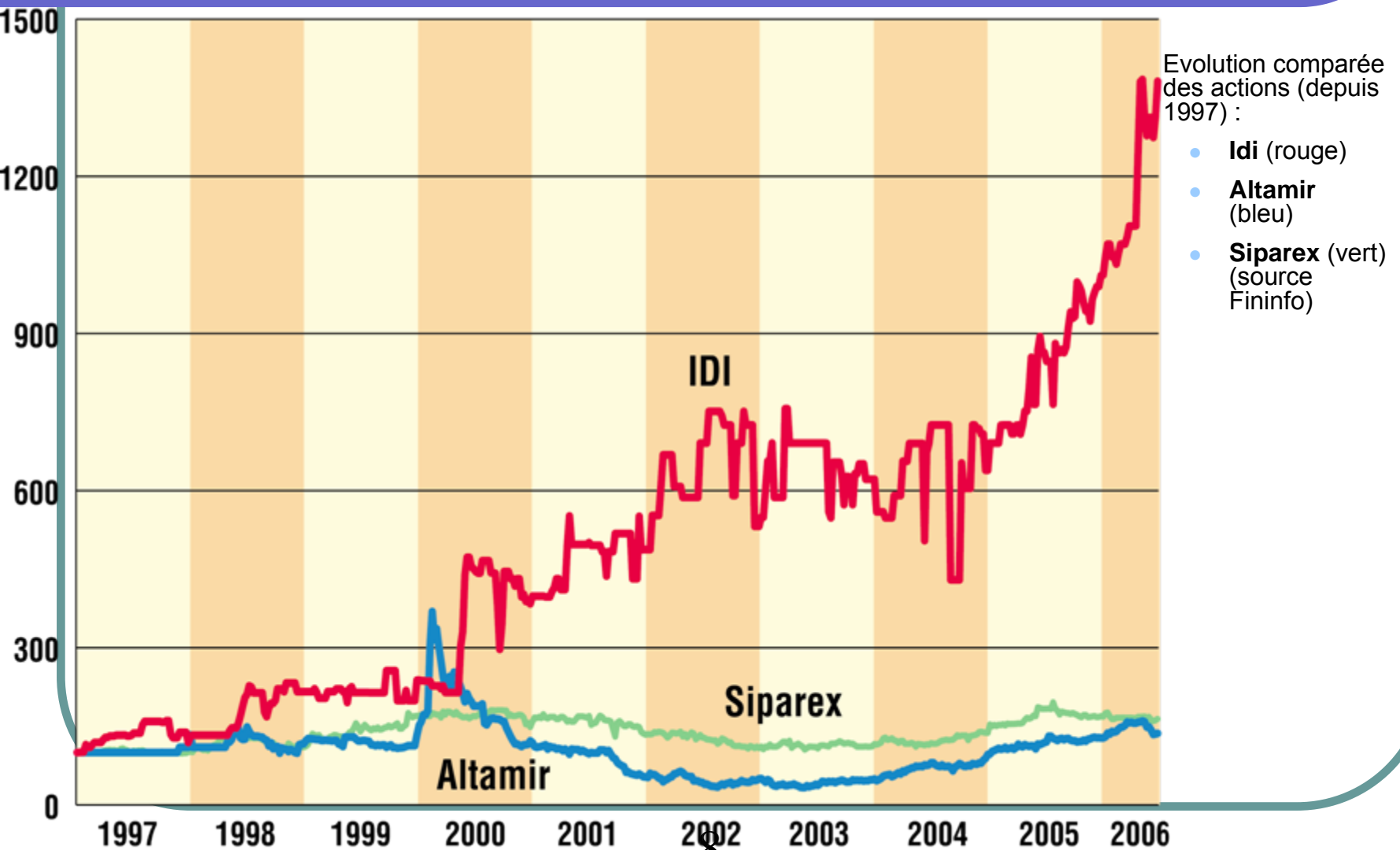
Idi : la performance dans la durée



Idi : la performance dans la durée



Idi : la performance dans la durée



Groupe Idi : notre stratégie

- **Etre un partenaire dans la durée**

- **Autonomie financière** : L'Idi investit essentiellement ses fonds propres et n'a donc pas d'impératif quant à la durée de ses engagements.
- **Une culture d'entrepreneur** : Actionnaires majoritaires de l'Idi, ses cadres partagent la logique des chefs d'entreprise. Ils favorisent ainsi un accompagnement sur le long terme de leurs partenaires industriels, facteur clé de succès lorsqu'il s'agit de constituer des équipes, élaborer une stratégie et mettre en œuvre une politique de croissance.
- **Indépendance** : L'Idi est un des rares opérateurs indépendants du capital investissement. Il ne dépend ni des banques, ni d'un groupe industriel, ni de l'Etat, ce qui garantit la sauvegarde des intérêts des entreprises partenaires.

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

Les principales participations aujourd'hui sont :

<u>Noms</u>	<u>Activité</u>	<u>Année d'investissement</u>
Acteon	Matériels dentaires	1995 (LBO secondaire en 2005)
Armor	Consommables bureautique	1984
Arthus Bertrand	Médailles, bijouterie	1996
Avanquest (*)	Edition/distribution de logiciels	2003
Baby Développement	Conception-distribution d'articles de puériculture	2004
CNIM (*)	Incinération d'ordures ménagères escaliers mécaniques, chaudières	1984
Cojean	Chaîne de restauration rapide	2000
Direct Energie	Distribution d'électricité	2004 (sortie 2 ^e semestre 2006)

(*) Sociétés cotées

Groupe Idi : notre stratégie

<u>Noms</u>	<u>Activité</u>	<u>Année d'investissement</u>
Gruhier	Fabrication de sièges et banquettes	1995
Horosmart	Applications logicielles de la carte à puce	2000
IMV Technologies (*)	Matériels pour insémination animale	1994
Jetfly	Propriété partagée d'avions d'affaires	1999
Karting	Conception-fabrication-diffusion de prêt-à-porter féminin senior	2005
Le Cèdre Rouge	Décoration de maison	1994
Les Affiches Parisiennes	Annonces légales	2005
Precia (*)	Pesage industriel	2003
SFPI	Mécanique	2003
Sorgem	Etudes et conseil	2006
Top Info	Distribution de micro-informatique	1990

(*) Sociétés cotées

- **Mettre en œuvre une stratégie d'investissement diversifiée**
 - **Private equity** : L'Idi est présent sur les principaux segments du capital investissement : capital-développement, LBO et retournement. Le Groupe s'intéresse aussi aux portefeuilles secondaires.
 - **Financement mezzanine** : Une équipe dédiée gère le fonds Idi Mezzanine doté en 2005 de 90 M€ dont 15 M€ apportés par le Groupe Idi.
 - **Pays émergents** : L'Idi investit depuis trois ans dans des sociétés de private equity situées en Asie et en Europe de l'Est afin de tirer partie de la forte croissance qu'enregistrent ces régions du monde. Les rentabilités attendues sont de l'ordre de 25% par an.
 - **Gestion alternative** : De par son ancienneté, l'Idi est investisseur dans des fonds aujourd'hui fermés à tout nouvel investisseur. Ces placements ont affiché en 2005 un TRI de 13%.

Les équipes de l'Idi gèrent 250 M€ de fonds propres et 80 M€ de fonds de tiers, soit un total de 330 M€

Groupe Idi : notre stratégie

● Réunir une équipe de professionnels reconnue

- Christian Langlois-Meurinne : Président-Directeur Général
- François Marmissolle : Directeur Général

Idi

- Georges Romain : Directeur Associé
- Marco De Alfaro : Directeur Associé
- Jean-François Dufrasne : Directeur de Participations
- Peter Beiliczky : Chargé d'affaires
- Paul Charrin : Chargé d'Affaires
- Tatiana Nourissat : Responsable des Affaires juridiques
- Sophie Dano : Responsable des relations avec les intermédiaires et les repreneurs

Idi Mezzanine

- Olivier Bossan : Directeur Général Délégué, en charge de Idi Mezzanine
- Sylvie Camboulive : Directeur d'Investissement
- Julien Bentz : Chargé d'Affaires

Idi Asset Management

- Bernard Méheut : Président

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

Une équipe renforcée au 2^{ème} semestre 2006

- **Thierry Gisserot** et **Xavier Thoumieux** rejoignent l'Idi en qualité de Directeurs Généraux Investissement. Sous l'autorité de Christian Langlois-Meurinne, ils ont la charge de la direction opérationnelle et de l'animation des équipes en matière d'investissement dans le non-coté.
- Ils prendront également une participation minoritaire dans Ancelle (Gérant, commandité et principal actionnaire de l'Idi), aux côtés des trois actionnaires historiques.
- Thierry Gisserot et Xavier Thoumieux développent et dirigent ensemble depuis plus de 8 ans des activités de capital investissement :
 - CDC Entreprises Equity Capital (1998-2004) : Cofondateurs
 - Charterhouse Capital Partners (2004-2006) : *Founder Partners* et administrateurs

Ils ont notamment réalisé les opérations Nexity, Cegelec, TDF, Epolis (n° 2 des parkings en France), Eurofarad et Batisanté qui ont toutes généré un TRI global supérieur à 25%.

L'activité au 1^{er} semestre 2006

- **Une activité soutenue :**

- De janvier à juin 2006, le Groupe Idi a investi 64,3 M€ (contre 41 M€ au 1^{er} semestre 2005).

- **Private equity : 31,8 M€**

(Private equity France, Mezzanine, Fonds pays émergents)

- **Placements financiers : 32,5 M€**

(Fonds de gestion alternative, Fonds d'actions cotées, Actions cotées)

● Les opérations

● Private equity France

- Investissement dans **Sorgem**, une société d'études et de conseil, spécialisée dans les études marketing qualitatives et l'évaluation d'entreprise. L'arrivée de l'Idi à hauteur de 34% doit permettre de consolider le développement de Sorgem, notamment en vue d'opérations de croissance externe nationales et internationales.

● Mezzanine

- **Axson** conçoit et fabrique des résines polyuréthanes, des adhésifs et des produits de moulage.
- **Granions/Equilibre Attitude** est spécialisé dans la conception, la fabrication et la distribution de médicaments à base d'oligoéléments sur prescription. Equilibre Attitude conçoit et distribue des compléments alimentaires à destinations des sportifs.
- **Sénifin** est le leader de la propreté et du multiservices à l'immobilier résidentiel en Ile-de-France.

● Fonds pays émergents

- Monde émergent : **Actis umbrella** ; Chine : **Orchid Asia** ; Inde : **Chrys Capital IV, iLabs** ; Ukraine : **EVU**

Dans toutes ses participations, l'Idi privilégie des stratégies de build-up.

L'activité au 1^{er} semestre 2006

- **Les cessions**

Elles ont atteint 36,3 M€ au 1^{er} semestre 2006 (contre 35,5 M€ au 1^{er} semestre 2005), permettant de dégager 14,7 M€ de plus-value nette.

- **Private equity : 9,9 M€ de plus-value**

- **PE France** : sortie notamment de SH Capital et de Siraga-GPL Industries, sortie d'Actéon (via l'IPBM), enfin allègement des lignes cotées dans CNIM et Avanquest.
- **Mezzanine** : sortie BSA Histoire d'Or.
- **PE pays émergents** : remboursement d'une partie substantielle de Chrys Capital III (Inde).

- **Placements financiers : 4,8 M€ de plus-value**

(essentiellement des allègements de lignes dans des hedge funds).

L'activité depuis le 30 juin 2006

● **Les opérations récentes**

- **Le FCPR Kairos Venture a cédé sa participation dans Direct Energie** pour 11,7 M€. Il a ainsi pu procéder à une distribution exceptionnelle qui s'est élevée, pour l'Idi, à 7,2 M€ en juillet 2006.
- **La fusion-absorption de Euridi et de Marco Polo par l'Idi**, approuvée par l'assemblée générale de l'Idi le 31 août 2006, a été réalisée avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2006. L'opération a permis de porter le flottant du titre Idi à plus de 21%.
- **IPBM** : Suite à l'accord signé en avril 2006 entre l'Idi et General Electric Real Estate, celui-ci va prendre le contrôle fin octobre 2006 de l'IPBM – filiale aujourd'hui à 93,8% de l'Idi – par apport d'actifs immobiliers en vue de développer une nouvelle foncière cotée de premier plan ayant le statut des SIIC.

A la suite de ces opérations, la structure du Groupe Idi se trouve sensiblement clarifiée.

L'activité depuis le 30 juin 2006

- La nouvelle structure simplifiée du Groupe Idi
 - Une société qui investit en fonds propres : **Idi**
 - Un FCPR dédié au financement mezzanine : **Idi Mezzanine**

Les résultats financiers

Les comptes du 1er semestre 2006

Résultats consolidés en M€	1 ^{er} sem. 2006	1 ^{er} sem. 2005 Proforma	1 ^{er} sem 2005 Publié	Année 2005 Proforma	Année 2005 publié
Res s.opération en capital	15,95	7,92	8,12	42,48	32, 25
Résultat net	15,30	8,31	8,51	39,06	27,59
Résultat net part groupe	14,37	8,57	6,47	33,63	16,17
Eléments bilan consolidé en M€					
Situation nette part groupe	201,91	176,50	176,50	203,66	203,66

Note : Conformément à l'amendement IAS 39 « Option Juste Valeur » applicable depuis le 1er janvier 2006, l'écart de juste valeur par rapport à l'exercice précédent est inscrit au sein du compte de résultat. Les comptes 2005 précédemment publiés ont été retraités en conséquence.

- **Progression de l'ANR en ligne avec les objectifs**

- Le 31 août 2006, l'Idi a absorbé Euridi a absorbé Euridi et Marco Polo Investissement avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2006. Le nombre d'actions est ainsi passé de 5.191.361 à 6.111.549.
- **L'actif net réévalué par action Idi après fusion s'élève à 35,66 euros (calculé au 30 juin 2006), soit une progression de 7,9%.** Il se compare à l'ANR de fin décembre 2005 (35,90 €) diminué du dividende versé fin juin 2006 (2,85 € dont 2 € exceptionnel), soit 33,05 €.
- **La progression de l'ANR est en ligne avec l'objectif d'une progression annuelle de 15%.** Depuis l'introduction en bourse de l'Idi en 1991, le TRI de l'actionnaire (dividende réinvesti) atteint 21% par an, soit un multiple de 17 en quinze ans.

<u>Répartition de l'actif investi</u>	<u>actuellement</u>	<u>objectif</u>
Investissements	59%	90%
Private equity		
Private equity pays émergents		
Mezzanine et titres de dette		
Placements	52%	40%
Fonds de hedge		
Fonds longs		
Cash ou (dette nette)	(11%)	(30%)

- **Projet d'augmentation de capital**

- Désireux d'accélérer son rythme d'investissement, l'Idi envisage de faire appel au marché d'ici la fin 2007 afin d'augmenter ses moyens financiers et, ce faisant, d'élargir encore le flottant.
- A cet effet, les actionnaires de l'Idi seront convoqués en Assemblée Générale Extraordinaire d'ici la fin 2006.

Annexes

- Pays émergents : fonds de private equity dans lesquels l'Idi est investi
 - Inde :
 - Chrys Capital III et IV
 - GW Capital
 - iLabs
 - Chine :
 - CDH China Growth Capital Fund II
 - CMT China Value
 - Orchid Asia
 - Milestone China Opportunities Fund II
 - Asie (hors Chine et Inde) :
 - Crescent – Casop
 - Navis Asia Fund IV

- Pays émergents : fonds de private equity dans lesquels l'Idi est investi
 - Europe de l'Est :
 - Baring Vostok Private Equity Fund III (Russie)
 - GED Eastern Fund III (Roumanie-Bulgarie)
 - Euroventure (Ukraine)
 - Monde émergent (y compris l'Afrique) :
 - Actis Umbrella

● Cas d'école : l'investissement dans Direct Energie

- Le projet : mettre à profit la libéralisation du marché de l'électricité pour devenir distributeur auprès des PME et des commerces.
- Les fondateurs : une « dream team » composée d'un spécialiste du marché de l'électricité, d'un spécialiste de la commercialisation de contrats auprès des particuliers et des PME et d'un directeur général expérimenté, spécialiste en finance et informatique de gestion.
- Investissement de l'Idi : le Groupe a participé aux trois premiers tours de financement via le fonds Kairos Ventures, détenu à 55% par l'Idi, pour un total de 2,8 M€.
- Premiers résultats : créé en 2004, Direct Energie comptait 100 000 clients fin 2005.

Sortie : à l'occasion de la prise de contrôle de Direct Energie par le Groupe Louis Dreyfus, au printemps 2006, Kairos Ventures a cédé sa participation en multipliant son investissement par plus que 4.