

investir en private equity

groupe

idi

Présentation des résultats annuels 2006



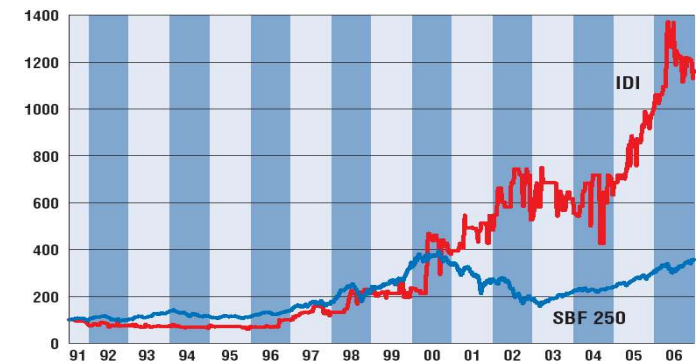
Actualité du Groupe
Résultats annuels 2006
Bilan et perspectives

- 3 mai 2007 -



Une rentabilité de l'action de plus de 20,5% par an depuis la cotation du groupe en 1991

- L'un des pionniers du capital investissement français : création en juin 1970
- Un groupe contrôlé par ses dirigeants : LMBO réalisé en 1987
- Un acteur français significatif sur le marché du capital investissement : plus de 350 M€ d'actifs gérés
- Une stratégie d'investissement diversifiée axée sur le meilleur couple risque – rentabilité possible :
 - Diversification sectorielle : industrie, services...
 - Diversification géographique : France, principalement, et pays émergents (Europe centrale, Inde, Chine...)
 - Diversification par stade de développement des entreprises : en développement, matures, cotées
 - Diversification "produits" : capital, obligations convertibles, prêts d'actionnaires, mezzanine, BSA, parts de fonds...
- Une performance boursière remarquable sur le long terme, supérieure à celle de ses pairs :
 - 20,5 % de TRI, dividendes réinvestis depuis 1991
 - 19 x l'investissement initial



Une performance robuste en 2006

Croissance de 15,2% de l'ANR

- L'actif net réévalué par action de l'IDI s'élevait, au 31 décembre 2006, à 38,09 euros, soit une progression de 15,24 % sur un an (dividende compris). L'ANR total ressort à 249,7 millions d'euros
- Ce résultat est en ligne avec l'objectif annoncé par l'IDI d'un taux de croissance de l'ANR, après impôts latents, supérieur à 15 % par an en moyenne sur le moyen terme. En 2005, le taux de croissance avait atteint 16,4 %.



Une performance robuste en 2006 (suite)

Les résultats financiers

Résultats consolidés en millions €

Résultat opérationnel
Impôts
Résultat net
Résultat net part du groupe

Exercice 2006

24,95
- 6,67
26,62
26,62

Exercice 2005

30,10
- 5,23
27,60
16,18

Éléments de bilan consolidé en millions €

Capitaux propres du Groupe (1)

31 Déc 2006

249,70

31 Déc 2005

203,66

(1) La fusion absorption d'Euridi et de Marco Polo a été réalisée en 2006



Une activité soutenue en 2006

En 2006, l'IDI a investi 102,9 millions d'euros (+15,9% en 2005)

- Investissements et engagements en private equity : 62,3 millions d'euros
 - Private equity France : 29,9 M€ (+ 67 % par rapport à 2005)
 - Financement mezzanine : 15 M€ (en ligne avec 2005)
 - Private equity pays émergents : 17,4 M€ (+23 % par rapport à 2005)

- Investissements en autres actifs financiers (hedge funds, actions cotées...) : 40,6 millions d'euros (+3 %)



Une activité soutenue en 2006 (suite)

Principaux investissements

- Private equity France (description détaillée en annexe) :
 - Sorgem (société d'étude et de conseil) : l'IDI a pris une participation de 34 % dans le capital aux côtés des dirigeants historiques. Montant de l'investissement : 2,5 M€.
 - Albingia (compagnie d'assurance) : l'IDI et Chevrillon & Associés ont repris à parité (40 % chacun) Albingia, société spécialisée dans les risques industriels. Montant de l'investissement : 21,5 M€.

- Financement mezzanine :
 - Axson (chimie) : financement de 3,5 M€ en OBSA et 0,6 M€ en fonds propres.
 - Laboratoires des Granions (médicaments à base d'oligoéléments) : financement de 2 M€ en OBSA.
 - Seninfin (multiservices à l'immobilier résidentiel) : financement de 3,3 M€ en OBSA.
 - Lansay (commercialisation de jouets) : financement de 2,5 M€ en OBSA.
 - Market Maker (produits promotionnels et événementiels) : financement de 4 M€ en OBSA.

- Private equity pays émergents : 17,4 M€ engagés dans cinq nouveaux fonds.



Une activité soutenue en 2006 (suite)

Principales cessions

Les cessions ont atteint 61,1 M€ en 2006 (contre 74,2M€ en 2005), permettant de dégager 19,1 M€ de plus-value nette par rapport au prix de revient :

- Private equity : 12,9 M€ de plus-value
 - PE France (11,0 M€) : sortie notamment de SH Capital, GPL Industries, Forum du Bâtiment et Direct Energie. Allègement des lignes cotées dans CNIM et Avanquest.
 - Mezzanine (1,9 M€) : sortie BSA Histoire d'Or et Brazos.
 - PE pays émergents : remboursement d'une partie substantielle du fonds Chrys Capital III (Inde)

- Autres actifs financiers : 6,2 M€ de plus-value (essentiellement des allègements de lignes dans des hedge funds).



Un portefeuille diversifié

Répartition du portefeuille en valeur réévaluée (%)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Private Equity	63,0%	50,7%
PE France	46,7%	40,5%
Mezzanine	6,3%	3,3%
Pays Emergents	10,0%	6,9%
Autres actifs financiers	37,0%	49,3%



L'IDI se met en ordre de marche pour accélérer son développement

Faits marquants en 2006

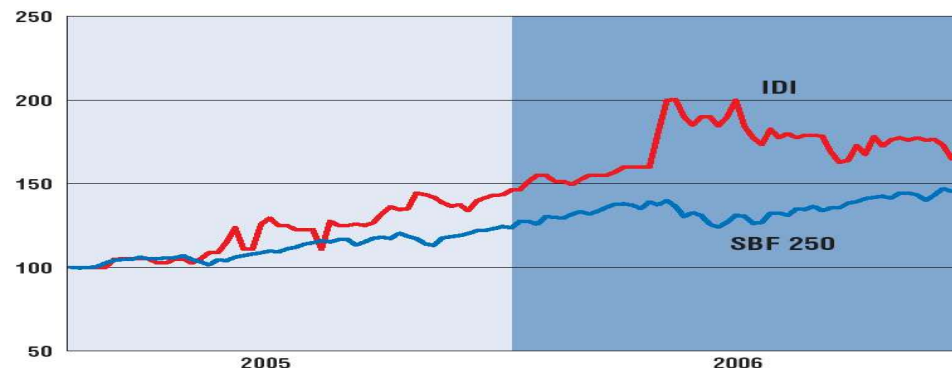
- **Avril** : accord sur la cession du contrôle d'IPBM à GE Real Estate
- **Août** : fusion-absorption d'EURIDI et de MARCO POLO dans IDI (rétroactive au 1/01/06)
- **Octobre** : arrivée de Thierry Gisserot et de Xavier Thoumieux en tant que Directeurs Généraux Investissement
- **Décembre** : l'assemblée générale des actionnaires autorise une augmentation de capital



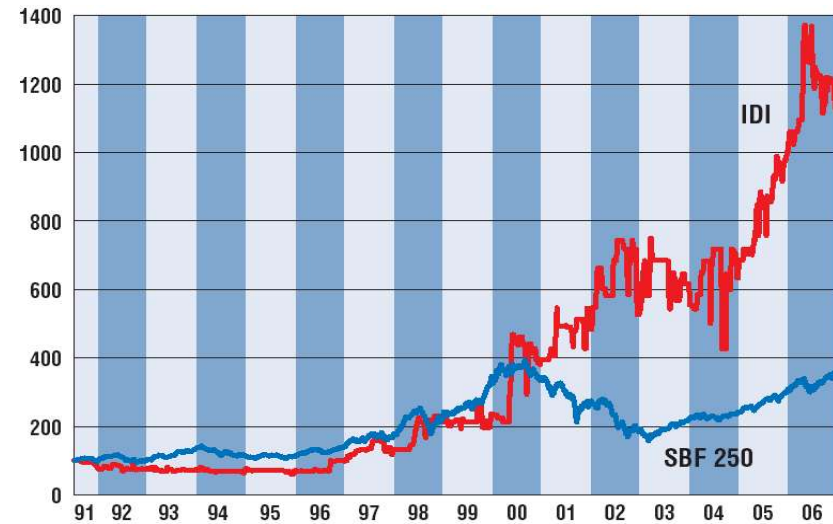
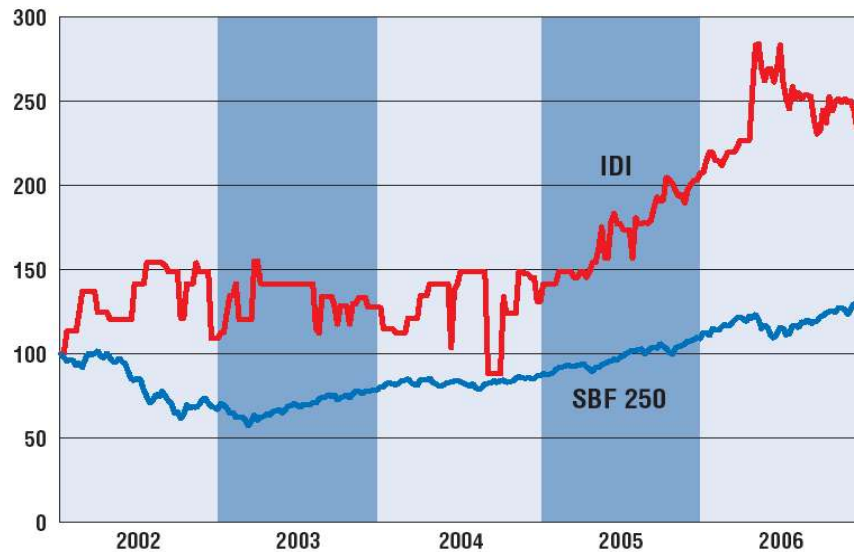
Une performance dans la durée

Performance boursière

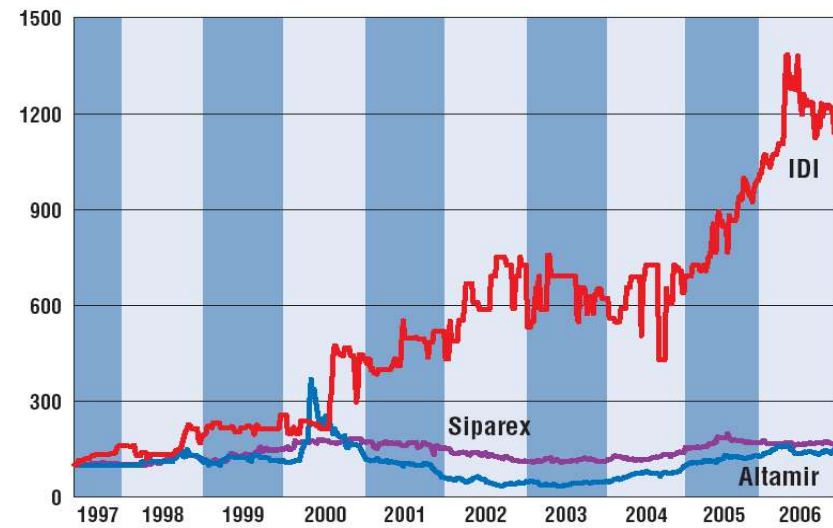
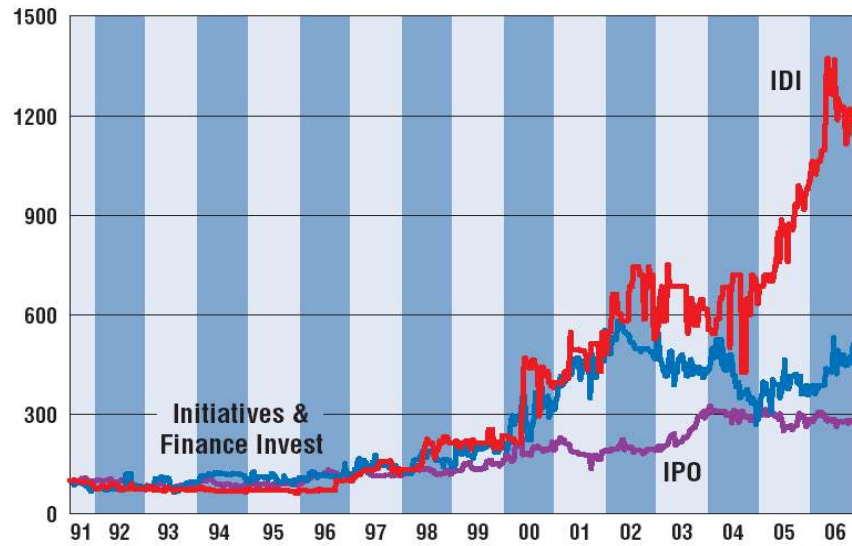
- L'action IDI a progressé de 28,5% (dividende compris) en 2006, terminant l'année à 34 euros.
- En 2005, le titre IDI avait augmenté de 64,6 %.
- Depuis son introduction en bourse en 1991, l'IDI affiche un TRI pour l'actionnaire (dividende réinvesti) supérieur à 20,5 % par an, soit un multiple de 19 environ en seize ans, très supérieur aux performances du secteur. La société offre un couple risque / rentabilité particulièrement intéressant pour les investisseurs.



Une performance dans la durée (par rapport aux indices)



Une performance dans la durée (par rapport aux concurrents)



Une progression constante du dividende

Dividende

- Pour 2006, il est proposé à l'assemblée générale des actionnaires le **versement d'un dividende de 0,95€ par action**.
- Le dividende distribué par l'IDI au titre de 2006 représente une hausse de 11 % par rapport à celui de l'année précédente (0,85 € + 2 € de dividende exceptionnel). Celui-ci était déjà en hausse de 21 % par rapport au dividende de 2004 (0,7 €).
- L'IDI a pour objectif, sur longue période, de distribuer aux actionnaires un dividende offrant 2,5% de rendement.



Une stratégie de développement ambitieuse

Projet d'augmentation de capital

- L'IDI confirme son intention, annoncée le 18 octobre 2006, d'augmenter son capital. Le projet a reçu l'autorisation de l'assemblée générale des actionnaires de l'IDI, réunie le 21 décembre 2006. L'opération devrait avoir lieu avant la fin 2007 si les conditions de marché le permettent. Son montant pourrait être d'au moins 50 millions d'euros.
- L'opération vise à accélérer le rythme d'investissement de l'IDI. Elle devrait également permettre d'accroître la liquidité du titre et, en conséquence, de diminuer voire de supprimer la décote.



Perspectives

L'activité depuis le 1^{er} janvier 2007

- L'année 2007 s'annonce très active. Au cours du premier trimestre, l'IDI a déjà :
 - réalisé un investissement dans la société **AOS** (services liés à l'immobilier d'entreprise dédiés aux utilisateurs),
 - gagné avec **Sofiprotéol** l'appel d'offre de privatisation de Dagrif (développement des Agro-Industries dans les pays du Sud),
 - financé en mezzanine, via le FCPR IDI Mezzanine, l'acquisition de **France Thermes**,
 - réinvesti dans la **foncière IPBM** (détenue majoritairement par GE Real Estate),
 - décidé **cinq nouveaux engagements** dans des **fonds de private equity** implantés dans les pays émergents.



Annexes



Les principales opérations de l'année 2006

Investissement dans Sorgem : février 2006

- **La société** : Sorgem a deux métiers : les études marketing qualitatives, d'une part, l'évaluation d'entreprises, d'actifs incorporels (marques et brevets) et de préjudices, d'autre part
- **L'opération** : Un LBO aux côtés du management de la société et, notamment des deux fondateurs, Yves Krief et Maurice Nussenbaum.
- **La participation de l'IDI** : 34 %
- **L'investissement** : 2,5 M€
- **L'intervention de l'IDI** vise à consolider le développement de Sorgem en vue d'opérations de croissance externe nationales et internationales.



Les principales opérations de l'année 2006

Investissement dans Albingia : novembre 2006

- **La société** : Albingia est une société d'assurance spécialisée dans les risques industriels (risques techniques, dommages d'ouvrages et risques spéciaux des PME)
- **L'opération** : L'IDI et Chevrillon & Associés ont repris à parité la participation majoritaire détenue depuis novembre 2003 par Barclays Private Equity ainsi que les 10 % détenus par Axa, le précédent propriétaire d'Albingia. Le management conserve ses 20%.
- **La participation de l'IDI** : 40 %
- **L'investissement** : 21,5 millions d'euros
- Cette opération illustre l'importance pour l'IDI de **pouvoir s'engager sur la durée**. Tout comme l'exigeaient les autorités de tutelle de l'assurance, Albingia souhaitait en effet disposer d'un actionnaire de référence n'ayant pas un horizon d'investissement limité dans le temps.



Les principales opérations de l'année 2006

Cession de Direct Energie: juin 2006

- **La société** : Direct Energie met à profit la libéralisation du marché de l'électricité pour devenir distributeur auprès des PME et des commerces.
- **L'opération** : L'IDI a participé aux trois premiers tours de financement via le fond Kairos Ventures, détenu à 55 % par l'IDI. Créé en 2004, Direct Energie comptait 100 000 clients fin 2005.
- **L'investissement de l'IDI** : 2,8 M€
- **La sortie** : A l'occasion de la prise de contrôle de Direct Energie par le Groupe Louis Dreyfus, Kairos Ventures a cédé sa participation en multipliant son investissement par plus de 4.



Les principales opérations de l'année 2006

Nouveaux engagements dans des fonds de Private Equity Pays Emergents

- **Inde** : L'IDI a pris deux nouveaux engagements dans des fonds du sous-continent indien:
 - Le premier fait suite à un engagement en 2004 de \$4 millions dans le fonds Chrys Capital III, l'IDI ayant cette fois-ci décidé d'engager \$5 millions dans le nouveau fonds de \$555 millions géré par une équipe qui compte parmi les plus expérimentées d'Inde
 - Le second est un engagement de \$2,5 millions dans le fonds iLabs dont les fondateurs sont à l'origine de la création d'un des leaders de l'outsourcing informatique en Inde (60 000 employés) et du redressement d'un certain nombre de sociétés cotées en difficulté.

- **Chine** : Engagement \$2,5 millions dans le fonds Orchid Asia (\$176 millions au total) dirigé par l'investisseur Gabriel Li.

- **Europe centrale et orientale** : Engagement de \$5 millions dans le fonds EuroVentures Eastern II (\$80 millions) initié et sponsorisé par la BERD.

- **Pays émergents (généraliste)** : Engagement de €4 millions dans Actis Umbrella, un fonds de € 80 millions.



Le portefeuille

Principales participations directes :

Noms	Activité	Année d'investissement
Actéon	Matériels dentaires	1995 (LBO secondaire en 2005)
Albingia	Assurances	2006
Armor	Consommables bureautique	1984
Arthus Bertrand	Médailles, bijouterie	1996
Avanquest (*)	Edition/distribution de logiciels	2003
Baby Développement	articles de puériculture	2004
CNIM (*)	Incinération d'ordures ménagères escaliers mécaniques, chaudières	1984
Cojean	Chaîne de restauration rapide	2000
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	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



Le portefeuille

Fonds de private Equity pays émergents

- 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

- 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

