

IDI Salle du Conseil



SOMMAIRE

I – RAPPORT SEMESTRIEL D’ACTIVITE AU 30 JUIN 2021

II – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2021

**III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L’INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021**

I – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2021

Les informations chiffrées ont été établies par le Gérant, présentées au Conseil de Surveillance de l'IDI du 21 septembre 2021 et revues par les Commissaires aux comptes.

1. Activité et indicateurs financiers du premier semestre 2021

1.1 Variation de l'ANR

L'ANR par action de l'IDI affiche une hausse de 19,50% au cours du premier semestre 2021 et s'élève à 77,90 ⁽¹⁾ euros au 30 juin 2021. Cet ANR se compare à celui de fin décembre 2020 qui s'établissait à 65,19 euros après retraitement du dividende de 2,0 euros par action⁽²⁾. Cette hausse résulte des bonnes performances des portefeuilles et notamment le private equity Europe.

L'IDI continue de faire bénéficier à ses actionnaires d'un rendement annuel élevé, dividendes réinvestis, de 15 % depuis son introduction en bourse en 1991, soit un multiple de 65,8 en 30 ans.

⁽¹⁾ Le rachat du bloc FFP, le 18/02/2021, a un effet relatif sur l'ANR par action au 30 juin 2021

⁽²⁾ Dividende décidé par l'Assemblée Générale du 22 juin 2021

1.2 Investissements et cessions réalisés au cours du premier semestre 2021

Depuis le 1^{er} janvier 2021, l'IDI a réalisé plusieurs acquisitions, croissances externes, complément d'investissements et cessions en private equity Europe, à savoir :

a) Acquisitions :

- **TALIS** : réseau d'écoles post-bac spécialisées dans les formations professionnalisantes et plus particulièrement dans l'apprentissage. L'IDI (via Financière Bagatelle*), RAISE Impact, Aquiti Gestion, le fondateur Serge Marcillaud et l'équipe dirigeante de Talis emmenée par Yves Hinnekint, ont finalisé, en juin 2021, l'acquisition du Groupe Talis afin de le faire grandir notamment par acquisition et de favoriser sa transformation en un leader national de son secteur,

- **DEE Tech**, SPAC dédié au secteur technologique, a lancé son introduction en bourse sur Euronext Paris en juin 2021. L'IDI a agi en tant que promoteur et investisseur de DEE Tech aux côtés de quatre autres entrepreneurs et investisseurs (Marc Menasé, Michaël Benabou, Charles-Hubert de Chaudenay, MACSF Epargne Retraite) aux profils complémentaires, avec l'objectif d'accompagner l'émergence d'un géant européen de la tech. Outre son investissement en tant que promoteur de DEE Tech, l'IDI a investi 15 millions d'euros dans le cadre du placement,

- **TUCOENERGIE**, pionnier dans la rénovation énergétique, a réalisé, en février 2021, une levée de fonds de 14 millions d'euros auprès de l'IDI (10 millions d'euros), qui est

accompagné par RAISE Impact (4 millions d'euros). Ils sont devenus ensemble actionnaires minoritaires aux côtés du Président Fondateur Nathaniel Corcos. L'opération a permis au groupe de se doter de moyens financiers importants pour accompagner son hypercroissance et accélérer son développement, tout en s'inscrivant dans les objectifs environnementaux de la France.

b) Croissances externes

- **RAPIDMAIL**, acteur majeur français des solutions dédiées à la communication digitale des entreprises : l'IDI a accompagné, en mars 2021, le Groupe Sarbacane dans son développement à l'international avec l'acquisition de la société allemande Rapidmail. Une opération synonyme de changement de dimension pour le groupe qui entend bâtir un leader européen du marketing et de la communication digitale,

- **FREETEAM** : le Groupe Newlife a poursuivi, en mars 2021, avec le soutien financier et stratégique de l'IDI (via Financière Bagatelle*), sa stratégie active de diversification et de consolidation du marché des services aux indépendants par l'acquisition de Freeteam, groupe spécialisé dans le portage salarial dédié aux métiers de l'IT et du digital.

et des compléments d'investissements dans **Label Habitat** et **Téléline (VOIP)**.

c) Cessions suivies d'un réinvestissement

- **WINNCARE** : l'IDI a cédé le 31 mars 2021 sa participation dans Groupe Winnicare, leader européen des dispositifs médicaux anti-escarres, de la prévention du risque de chute et de la perte d'autonomie, à Siparex ETI, accompagné de CAPZA, SOCADIF, UNEXO, IDIA Capital Investissement, SOFILARO et BNP Paribas Développement. Avec cette opération, l'IDI réalise un multiple d'investissement de 3,3x et un TRI de c.22 %. Convaincu du projet de croissance de l'équipe de management et du potentiel de la Société, l'IDI a réinvesti aux côtés de Siparex ETI dans cette nouvelle opération (c.20 % du capital),

- **DUBBING BROTHERS** : un nouvel LBO de Dubbing Brothers, mené par Alexandre et Mathieu Taïeb avec l'appui de l'IDI et CAPZA et l'accompagnement de Pechel, a été réalisé en juin 2021. Cette opération permet à l'IDI et Pechel de réaliser un multiple d'investissement de 3,9x et un TRI de 30 %. Ces derniers poursuivent leur accompagnement de la société, convaincus par l'excellent positionnement de Dubbing Brothers sur un marché dynamique, son potentiel de croissance, tant organique qu'externe, et la grande qualité de l'équipe de management. Avec le soutien de ses partenaires financiers, Dubbing Brothers ambitionne d'étendre son leadership dans le doublage premium en Europe au reste du monde, et entend poursuivre ses investissements technologiques afin de fournir à ses clients internationaux une offre globale avec les plus hauts standards de qualité.

d) Cessions

- **ALKAN**, l'IDI, Chevrillon et l'équipe de management ont finalisé la cession de leur participation dans le groupe Alkan en juin 2021. Depuis son premier investissement en 2014, cette cession permet à l'IDI de matérialiser un multiple de 3,6x et un TRI de 30%.

*Financière Bagatelle loge les participations majoritaires du Groupe IDI

1.3 Principaux événements intervenus depuis le 30 juin 2021 et perspectives 2021

Depuis le 1^{er} juillet 2021, le Groupe IDI a accompagné le Groupe Newlife dans l'acquisition, en août 2021, de la société Consultime, spécialiste des services IT auprès des grands comptes et des ESN, élargissant ainsi son savoir-faire sur le marché des services aux indépendants.

Par ailleurs, l'IDI a cédé, en août 2021 tout comme IDI Emerging Markets Fund III, sa participation dans Sapphire, réseau de 390 franchisés sous enseigne Pizza Hut, KFC et Taco Bell en Inde et au Sri Lanka avec une performance nette totale de 14,3 % de TRI et un multiple de 2,22x.

Informations financières

Les capitaux propres consolidés de l'IDI s'établissent au 30 juin 2021 à 577 371 milliers d'euros.

Récapitulatif des principaux indicateurs

Résultats consolidés (en M€)	30/06/2021	30/06/2020
Résultat des activités d'investissement	96,5	-22,1
Autres produits et charges opérationnels	-8,4	-5,8
Résultat financier	-0,2	-0,6
Impôts	-3,8	3,0
Résultat net part du Groupe	84,1	-25,5

Bilan (en M€)	30/06/2021	31/12/2020
Fonds propres consolidés (part du Groupe)	577,4	518,4
Trésorerie et actifs liquides (nets de dettes) ⁽¹⁾	184,5	123,6

ANR (en M€) et ANR par action (en €)	30/06/2021	31/12/2020
ANR (M€)	577,4	518,4
ANR par action (en €)	77,90	65,19 ⁽²⁾

⁽¹⁾ Inclut la trésorerie des filiales non consolidées de l'IDI,

⁽²⁾ 65,19 euros après prise en compte du dividende de 2,00 euros décidé par l'assemblée générale du 22 juin 2021.

Transactions avec les parties liées

Au cours du 1^{er} semestre 2021, il n'y a pas eu de transactions entre parties liées ayant un impact significatif sur les états financiers semestriels.

2. 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 2020 déposé auprès de l'AMF le 28 avril 2021 sous le numéro D.21-0381. Ce document est accessible sur le site de la Société : www.idi.fr. Il n'y a pas eu d'évolution significative de ces risques au cours du premier semestre 2021.

3. 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 21 septembre 2021

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

II – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2021

Bilan consolidé

ACTIF	Note	30/06/2021	31/12/2020
Immobilisations incorporelles		0	0
Immobilisations corporelles		652	662
Immobilisations corporelles (contrats de location - IFRS16)	3.1	1 716	1 923
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	3.2	674 674	647 571
Autres actifs non courants	3.4	4 763	4 622
Actifs non courants		681 805	654 778
Créances courantes	3.4	3 489	2 625
Valeurs mobilières de placement		676	550
Disponibilités		31 177	21 800
Actifs courants		35 342	24 975
Total actif		717 147	679 753
PASSIF		30/06/2021	31/12/2020
Capital social		51 423	51 423
Primes		93 813	93 813
Réserves		348 064	340 800
Résultat de l'exercice		84 063	32 359
Capitaux propres part groupe		577 363	518 395
Intérêts minoritaires		8	8
Capitaux propres consolidés		577 371	518 403
Provisions pour risques et charges	3.3	4 233	4 233
Dette financière non courante	3.5	40 815	84 019
Autres passifs non courants	3.5	14 134	14 295
Passifs non courants		59 182	102 547
Dette financière courante	3.5	45 275	45 521
Dettes d'exploitation et autres passifs courants	3.5	35 319	13 282
Passifs courants		80 594	58 803
Total passif		717 147	679 753

Compte de résultat consolidé

	Note	30/06/2021	30/06/2020
Variations de juste valeur		94 979	-24 318
Dividendes		1 317	2 267
Intérêts		181	
Résultat des activités d'investissement	4.1	96 477	-22 051
Autres produits		118	148
Charges de personnel		-2 320	-2 027
Impôts et taxes		-259	-218
Achats et charges externes		-1 881	-1 388
Autres charges		-3 812	-2 153
Dotations aux amortissements et provisions		-220	-219
Dotations aux provisions pour risques et charges		0	0
Autres produits et charges de l'activité ordinaire		-8 374	-5 857
Autres produits et charges opérationnels		0	0
Résultat opérationnel		88 103	-27 908
Produits de trésorerie (Charges de financement)		-625	-610
Différences de change		395	-6
Résultat avant impôt		87 873	-28 524
Part groupe		87 873	-28 524
Part minoritaire		0	0
Impôt courant et différé	4.2	-3 810	3 017
Résultat net		84 063	-25 507
Part groupe		84 063	-25 507
Part minoritaire		0	0
Résultat net de base par action part du groupe		12,01	-3,56
Résultat net dilué par action part du groupe		12,01	-3,52
Résultat global		84 063	-25 507
Part groupe		84 063	-25 507
Part minoritaire		0	0
Résultat global de base par action part du groupe		12,01	-3,56
Résultat global dilué par action part du groupe		12,01	-3,52

État du résultat global

30/06/2021 30/06/2020

En milliers d'euros

Éléments recyclables en résultat	0	0
Réserves de conversion	0	0
Gains et pertes sur dérivés qualifiés de couverture	0	0
Reprise en compte de résultat des résultats antérieurement constatés en capitaux propres	0	0
Effet impôt	0	0
Éléments non recyclables en résultat	0	0
Gains et pertes actuariels	0	0
Gains et pertes sur actifs financiers par autres éléments du résultat global	0	0
Autres	0	0
Effet impôt		
Produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres (A)	0	0
Résultat de la période (B)	84 063	-25 507
Total des produits et charges reconnus pour la période (A) + (B)	84 063	-25 507

Tableau des flux de trésorerie consolidés

	Note	30/06/2021	30/06/2020
Résultat net		84 063	-25 507
Dotations aux amortissements et provisions		220	219
Variation de valeur	4.1	-94 979	24 318
Dividendes	4.1	-1 317	-2 267
Produits d'intérêts	4.1	-181	0
Produits (charges) de trésorerie		625	610
Impôt	2.9	3 810	-3 017
Var. BFR		18 270	8 429
Impôt - Intégration fiscale		0	0
Flux d'exploitation		10 511	2 785
Cessions et remboursements		136 314	49 594
Acquisitions (actifs financiers)		-68 982	-46 303
Acquisitions (immobilisations corporelles et incorporelles)		-2	-24
Dividendes	4.1	249	1 296
Intérêts		0	0
Flux d'investissement		67 579	4 563
Revenus (charges) liés à la trésorerie (au financement)*		-625	-610
Dividendes versés		-16 213	-12 552
Auto contrôle		-8 882	-1 016
Mouvement net dette financière		-15 019	15 019
Mouvement net dette financière (IFRS16)		-212	-269
Comptes courants d'associés		-27 636	847
Flux de financement		-68 587	1 419
Total des flux de la période		9 503	8 767
Trésorerie et équivalent de trésorerie - Ouverture	5.2	22 350	21 361
Trésorerie et équivalent de trésorerie - Clôture	5.2	31 853	30 128

- dont 18 milliers d'euros d'intérêts sur la dette financière des contrats de location - IFRS 16

Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves	Résultat	Capitaux propres - part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2019	51 273	93 978	323 435	32 731	501 417	8	501 425
Résultat de la période				32 359	32 359		32 359
Distribution de dividendes commanditaires commandités							
Distribution de réserves			-12 453		-12 453		-12 453
Mise en réserves			32 731	-32 731			
Augmentation / réduction de capital	150	-165	15				
Autres variations			-3 539		-3 539		-3 539
Variation autocontrôle			611		611		611
Capitaux propres au 31 décembre 2021	51 423	93 813	340 800	32 359	518 395	8	518 403
Résultat de la période				84 063	84 063		84 063
Distribution de dividendes commanditaires commandités			-14 486 -1 727		-14 486 -1 727		-14 486 -1 727
Distribution de réserves							0
Mise en réserves			32 359	-32 359	0		0
Augmentation / réduction de capital					0		0
Autres variations							
Variation autocontrôle			-8 882		-8 882		-8 882
Capitaux propres au 30 juin 2021	51 423	93 813	348 064	84 063	577 363	8	577 371

Annexe aux états financiers consolidés au 30 juin 2021

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 gestion de portefeuille.

L'IDI applique la norme IFRS 10, qui prévoit qu'une société, dès lors qu'elle répond à la définition d'entité d'investissement, ne consolide pas ses filiales, à l'exception des filiales fournissant des services liés aux activités d'investissement.

Au 30 juin 2021 comme au 31 décembre 2020, seules les filiales IDI Services et GIE Matignon qui fournissent des services liés aux activités d'investissement de l'IDI, font l'objet d'une consolidation par intégration globale dans les comptes consolidés.

Sociétés intégrées globalement	Pays	Pourcentage d'intérêt au 30/06/2021	Pourcentage d'intérêt au 31/12/2020
IDI	France	Mère	Mère
. GIE MATIGNON 18	France	90,0	90,0
. IDI SERVICES	France	100,0	100,0

Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'euros.

Ces comptes consolidés ont été établis par le Gérant, présentés au Conseil de Surveillance du 21 septembre 2021.

Note 2 : PRINCIPES

2.1. Evolution du référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels résumés de l'IDI au 30 juin 2021 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34, Information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels de l'IDI établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

A l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021, les principes comptables retenus sont les mêmes que ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, correspondant au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne, qui est disponible sur le site internet de la Commission Européenne :

https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en#ifrs-endorsement-process.

2.2. Immobilisations corporelles et contrats de location

Les immobilisations corporelles sont amorties en fonction de la durée d'utilisation estimée.

Les durées retenues sont les suivantes :

agencements, aménagements, installations : 10 ans ;

mobilier et autres immobilisations corporelles : 3 à 5 ans.

Les contrats de location - IFRS 16 :

le droit d'utilisation sur l'actif loué est comptabilisé à l'actif dans les immobilisations corporelles et amorti sur la durée du contrat, en contrepartie d'une dette financière courante et non courante, actualisée, au passif et remboursée sur la même durée.

2.3. Instruments financiers à la juste valeur par le résultat

Classification

Le reclassement des actifs financiers dans les catégories d'IFRS 9 n'a eu, aucune incidence sur leurs bases d'évaluation respectives.

L'IDI classe l'ensemble des instruments de capitaux propres financiers acquis ou souscrits dans le cadre de son activité de capital-investissement ainsi que les placements de trésorerie ne répondant pas à la définition d'équivalent de trésorerie selon IAS 7, en instruments financiers désignés comme évalués à la juste valeur par le résultat.

Il s'agit d'actifs dont la gestion et le suivi de l'évaluation de la performance se font à la juste valeur en adéquation avec l'activité de capital-investissement de l'IDI.

Conformément à IFRS 7, au sein de cette catégorie l'IDI regroupe ses instruments financiers par classes d'instruments similaires :

Private equity Europe

Cette classe englobe essentiellement les investissements en fonds propres dans des sociétés françaises et européennes.

Private equity Pays émergents

Cette classe englobe les investissements en fonds propres dans des sociétés des pays émergents notamment au travers de la société IDI Emerging Markets.

Actifs liquides

Cette classe englobe les placements financiers liquides qui ne répondent pas à la définition d'équivalent de trésorerie selon IAS 7. Elle regroupe essentiellement des placements en actions et obligations cotées détenues en direct ou au travers de fonds.

Valorisation

Les instruments financiers à la juste valeur par le résultat sont comptabilisés initialement à leur juste valeur. Les coûts de transactions sont enregistrés en résultat. À chaque arrêté, les instruments financiers à la juste valeur par le résultat font l'objet d'une analyse ligne à ligne afin de déterminer leur juste valeur à cette date. La variation de valeur est portée au compte de résultat conformément à IFRS 9.

La juste valeur représente le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des participants de marché à la date d'évaluation.

a. Titres non cotés

Dans les 12 mois suivant l'acquisition, la valeur retenue correspond généralement au prix d'achat sauf évènement significatif;

Après 12 mois de détention, une analyse « multicritères » (comparables côtés, transactions comparables, multiple d'entrée, opérations significatives sur le capital) est conduite. Pour la détermination de la juste valeur, IDI tient compte, le cas échéant de la plus ou moins grande liquidité de la participation détenue.

b. Titres cotés

Les titres cotés sont valorisés au dernier cours de Bourse de la période.

c. Parts de fonds d'investissement

Les parts de fonds d'investissement sont valorisées sur la base du dernier Actif Net Réévalué par part communiqué par le gestionnaire du fonds. Le cas échéant, une décote est appliquée pour tenir compte de l'illiquidité ou de restrictions de négociabilité.

2.4 Créances

Les créances sont enregistrées initialement à leur juste valeur, puis évaluées au coût amorti diminué le cas échéant des provisions pour dépréciations.

Les créances sont ventilées au bilan en :

créances non courantes pour la part exigible à plus d'un an ;

créances courantes pour la part remboursable à moins d'un an.

2.5 Trésorerie et équivalent de trésorerie

La trésorerie comprend les liquidités et les dépôts bancaires à vue. Les équivalents de trésorerie sont des placements à court terme liquides facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Les découverts bancaires figurent en passifs courants dans les dettes financières.

2.6 Provisions pour risques et charges

Des provisions sont comptabilisées :

lorsque le Groupe a une obligation actuelle résultant d'un événement passé ;

s'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation ;

si le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Figurent au passif du bilan des provisions destinées à couvrir des risques identifiés, appréciés au cas par cas, liés aux activités des sociétés consolidées.

Les avantages postérieurs à l'emploi comprennent essentiellement les indemnités de fin de carrière.

Conformément à la norme IAS 19 « Avantages du personnel », leur évaluation est effectuée annuellement selon la méthode des unités de crédit projetées et en appliquant un prorata à l'ancienneté.

Le taux d'actualisation utilisé à la date de clôture correspond au taux de rendement des obligations privées européennes de première catégorie dont les échéances sont approximativement égales à celles des obligations du Groupe.

Les écarts actuariels issus des évaluations sont comptabilisés immédiatement en résultat de la période.

La provision pour indemnités de départ en retraite a été calculée sur la base des hypothèses suivantes :

ratio de stabilité : 100 % ;

taux d'augmentation des salaires : 2 % ;

taux d'actualisation : 0,34 % ;

âge de départ à la retraite : 70 ans.

2.7 Emprunts

Les emprunts sont initialement comptabilisés à la juste valeur d'origine, diminuée des coûts de transaction qui leur sont directement attribuables.

À chaque clôture, les emprunts sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif et sont ventilés au bilan en :

dettes financières non courantes pour la part exigible à plus d'un an ;

dettes financières courantes pour la part remboursable à moins d'un an.

2.8 Dettes d'exploitation et autres passifs

Les dettes d'exploitation et autres passifs sont enregistrés initialement à leur juste valeur puis évaluées au coût amorti.

Les dettes d'exploitation et autres passifs sont ventilés au bilan en :

passifs non courants pour la part exigible à plus d'un an ;

passifs courants pour la part remboursable à moins d'un an.

Les dettes sur immobilisations sont classées en autres passifs et correspondent aux engagements du Groupe à répondre à des appels de capital sur des souscriptions non appelées à la date de clôture.

2.9 Résultat des activités d'investissement

L'ensemble des plus et moins-values en capital réalisées ou latentes ainsi que les revenus d'investissement du portefeuille d'investissement de l'IDI sont présentés dans le résultat opérationnel sous la dénomination de résultat des activités d'investissement.

Plus-values (moins-values) sur actifs financiers à la juste valeur par le résultat

Les plus ou moins-values réalisées à l'occasion de la cession d'actifs financiers à la juste valeur par le résultat sont enregistrées dans le résultat des activités d'investissement. Cet élément correspond à la différence de valeur entre le prix de cession de l'actif et sa juste valeur dans les comptes à l'ouverture de la période.

Variation de juste valeur

Les variations de valeur latentes des actifs financiers à la juste valeur par le résultat sont enregistrées dans le résultat des activités d'investissement. Cet élément correspond à la différence de valeur entre la juste valeur de l'actif dans les comptes à la clôture de la période et sa juste valeur à l'ouverture.

Dividendes

Les dividendes issus des actifs financiers à la juste valeur par le résultat sont enregistrés dans le résultat des activités d'investissement. Ils sont reconnus en résultat lorsque le droit d'obtenir le paiement est acquis.

Produits d'intérêts

Les produits d'intérêts issus des actifs financiers à la juste valeur par le résultat sont enregistrés dans le résultat des activités d'investissement. Ils sont reconnus en résultat sur la base du taux d'intérêt effectif sauf lorsqu'il est incertain que les intérêts seront reçus.

2.10 Impôt 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.

2.11 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 ou d'attribution d'actions gratuites ouverts à la date de clôture.

2.12 Actions propres

Les titres en autocontrôle quelle que soit leur destination sont éliminés lors de la consolidation par les capitaux propres.

Aucun profit ou perte n'est comptabilisé dans le compte de résultat lors de l'achat, de la vente, de l'émission ou de l'annulation d'instruments de capitaux propres du Groupe.

Note 3 : INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

3.1. Immobilisations corporelles (contrats de location- IFRS 16)

L'IDI applique la norme IFRS 16 relative aux contrats de location et obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2019.

3.2. Variations des immobilisations financières

	Total	PE Europe	PE Emergents	Actifs liquides	Autres
Valeur nette fin 2019	620 131	413 891	78 831	121 454	5 955
Acquisitions	64 161	31 360	843	31 958	0
Cessions et remboursements	-76 375	-20 404	-6 741	-49 479	-21
Reclassement	0	0	0	0	0
Variation des intérêts	82	20	62	0	0
Variation de valeurs	39 572	36 057	-8 939	12 297	157
Valeur nette fin 2020	647 572	460 924	64 327	116 230	6 091
Acquisitions	110 595	76 876	142	33 577	0
Cessions et remboursements	-178 653	-168 529	-2 269	-7 344	-511
Reclassement	0	0			
Variation des intérêts	181	137	44		
Variation de valeurs	94 979	77 875	5 725	10 217	1 162
Valeur nette 30 juin 2021	674 674	447 283	67 969	152 680	6 742

En Europe, l'IDI a pris deux participations minoritaires dans :

- **DEE Tech**, SPAC dédié au secteur technologique, a lancé son introduction en bourse sur Euronext Paris en juin 2021. L'IDI a agi en tant que promoteur et investisseur de DEE Tech aux côtés de quatre autres entrepreneurs et investisseurs (Marc Menasé, Michaël Benabou, Charles-Hubert de Chaudenay, MACSF Epargne Retraite) aux profils complémentaires, avec l'objectif d'accompagner l'émergence d'un géant européen de la tech. Outre son investissement en tant que promoteur de DEE Tech, l'IDI a investi 15 millions d'euros dans le cadre du placement,

- **TUCOENERGIE**, pionnier dans la rénovation énergétique, a réalisé, en février 2021, une levée de fonds de 14 millions d'euros auprès de l'IDI (10 millions d'euros), qui est accompagné par RAISE Impact (4 millions d'euros). Ils sont devenus ensemble actionnaires minoritaires aux côtés du Président Fondateur Nathaniel Corcos. L'opération a permis au groupe de se doter de moyens financiers importants pour accompagner son hypercroissance et accélérer son développement, tout en s'inscrivant dans les objectifs environnementaux de la France.

a réalisé une croissance externe dans :

- **RAPIDMAIL**, acteur majeur français des solutions dédiées à la communication digitale des entreprises : l'IDI a accompagné, en mars 2021, le Groupe Sarbacane dans son développement à l'international avec l'acquisition de la société allemande Rapidmail. Une opération synonyme de changement de dimension pour le groupe qui entend bâtir un leader européen du marketing et de la communication digitale,

et a réalisé des compléments d'investissements dans **Label Habitat** et **Téléline (VOIP)**.

En Europe, l'IDI a réalisé deux cessions suivies d'un réinvestissement :

- **WINNCARE** : l'IDI a cédé le 31 mars 2021 sa participation dans Groupe Winnicare, leader européen des dispositifs médicaux anti-escarres, de la prévention du risque de chute et de la perte d'autonomie, à Siparex ETI, accompagné de CAPZA, SOCADIF, UNEXO, IDIA Capital Investissement, SOFILARO et BNP Paribas Développement. Avec cette opération, l'IDI réalise un multiple d'investissement de 3,3x et un TRI de c.22 %. Convaincu du projet de croissance de l'équipe de management et du potentiel de la Société, l'IDI a réinvesti aux côtés de Siparex ETI dans cette nouvelle opération (c.20 % du capital),

- **DUBBING BROTHERS** : un nouvel LBO de Dubbing Brothers, mené par Alexandre et Mathieu Taïeb avec l'appui de l'IDI et CAPZA et l'accompagnement de Pechel, a été réalisé en juin 2021. Cette opération permet à l'IDI et Pechel de réaliser un multiple d'investissement de 3,9x et un TRI de 30 %. Ces derniers poursuivent leur accompagnement de la société, convaincus par l'excellent positionnement de Dubbing Brothers sur un marché dynamique, son potentiel de croissance, tant organique qu'externe, et la grande qualité de l'équipe de management. Avec le soutien de ses partenaires financiers, Dubbing Brothers ambitionne d'étendre son leadership dans le doublage premium en Europe au reste du monde, et entend poursuivre ses investissements technologiques afin de fournir à ses clients internationaux une offre globale avec les plus hauts standards de qualité.

En Europe, l'IDI a réalisé une cession :

- **ALKAN**, l'IDI, Chevrillon et l'équipe de management ont finalisé la cession de leur participation dans le groupe Alkan en juin 2021.

Depuis son premier investissement en 2014, cette cession permet à l'IDI de matérialiser un multiple de 3,6x et un TRI de 30%.

Pour ce qui est du portefeuille private equity pays émergents, l'IDI a continué à recevoir des retours sur investissements.

Il n'y a pas eu de cessions significatives d'actifs au cours du semestre pour le private equity pays émergents.

3.3. Provisions pour risques et charges

	Total	Indemnités de fin de carrière	Actions gratuites aux salariés	Post- cessions	Différends et litiges
Clôture au 31 décembre 2020	4 233	398	0	0	3 835
Dotations de la période					
Autres reclassements					
Reprises pour utilisation					
Reprises pour non utilisation					
retraitement en capitaux propres					
Clôture au 30 juin 2021	4 233	398	0	0	3 835

Aucun nouveau litige n'est survenu au cours du semestre et les provisions antérieures ont été réajustées ou maintenues.

3.4 Les autres créances

	30/06/2021	31/12/2020
Garanties, cautions, séquestre	4 648	4 507
Créances non courantes	4 763	4 622
Actif d'impôt exigible	0	0
Comptes courants d'intégration fiscale	270	452
Dividende à recevoir	1 068	209
Autre	2 151	1 964
Créances courantes	3 489	2 625

3.5. Les dettes

L'IDI n'a pas de dette financière (bancaire) au 30 juin 2021.

Les autres dettes financières sont des avances de sociétés affiliées et la dette liée aux contrats de location (IFRS16).

Les autres dettes non financières sont essentiellement composées de titres non appelés et du dividende à verser au titre de 2020 décidé par l'assemblée du 25 juin 2021.

	30/06/2021	31/12/2020
Dettes non courantes sur immobilisations	9 863	12 481
Dette financière non courante (contrats de location – IFRS 16)	1 486	1 433
Comptes courants	39 329	67 567
Impôts différés	4 271	1 814
Autres passifs non courants	54 949	83 295
Dettes d'exploitation	7 238	5 147
Dettes courantes sur immobilisations	4 228	5 349
Dividendes à verser	16 213	0
Comptes courants	45 045	45 045
Impôts différés	0	692
Autres (dont contrats de location : 230)	7 870	2 570
Autres passifs courants	80 594	58 803

Note 4 : INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

4.1 Résultat sur opérations en capital

Le résultat des activités d'investissement de l'IDI est présenté ci-dessous selon les différentes classes d'actifs.

	Total	PE Europe	PE Emergents	Actifs liquides	Autres
Variations de juste valeur	94 979	77 875	5 725	10 217	1 162
Dividendes	1 317	433	635	246	3
Intérêts	181	137	44		
Résultat des activités d'investissement	96 477	78 445	6 404	10 463	1 165

4.2 Impôts

Au 30 juin 2021, la charge d'impôt du groupe est de 3,8 millions dont 1,8 millions d'impôts différés.

Note 5 : AUTRES INFORMATIONS

5.1 Risques de liquidité

A fin juin 2021, à l'identique du 31 décembre 2020, la société n'a pas de risque de liquidité.

5.2 Risques de marché

Risque de change

Le Groupe est directement exposé au risque de change lorsqu'il réalise des investissements en devises (principalement USD) et/ou des achats et ventes à terme de devises. L'exposition

nette directe aux devises est ajustée périodiquement en fonction de l'évolution et de la variation de la valeur des investissements concernés.

Le Groupe est également indirectement exposé au risque de change à travers ses investissements dans la société Idi Emerging Markets ou dans des fonds de placements dont une part des actifs sous-jacents sont libellés en monnaie locale (RMB, BRL, INR, etc.).

Risque de taux

Les placements en SICAV de trésorerie sont indexés sur le taux du marché monétaire et ne supportent donc pas de risque en capital (SICAV détenant exclusivement des obligations d'États européens ou SICAV monétaires court terme, gérées par de grands établissements bancaires).

Les prêts et instruments de dette du portefeuille d'investissement sont exigibles entre 1 et 5 ans. Il s'agit essentiellement de prêts à taux variables également peu exposés au risque de taux.

Risque 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 ;
- Soit dans son activité de placements financiers : acquisition d'actions cotées et de parts de fonds détenteurs d'actions cotées, ainsi qu'investissement dans des fonds de gestion alternative.

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 la Société.

Une variation de 10 % des cours de Bourse pourrait avoir un impact de 15,3 millions d'euros.

Une variation de 10 % des critères de valorisation des titres non cotés pourrait de son côté avoir un impact de 52,2 millions d'euros (en ne tenant pas compte des montants souscrits non libérés).

Risque de crédit

L'IDI est principalement exposé au risque de crédit à travers les prêts octroyés à ses participations et au travers de certains placements financiers liquides (fonds monétaires et obligataires).

La trésorerie et équivalents de trésorerie sont déposés dans des établissements bancaires notés au minimum A+ ou placés sur des supports monétaires sans risque en capital.

5.3 Filiales non consolidées

Sociétés contrôlées non consolidées	Pays	Pourcentage d'intérêt au 30/06/2021	Pourcentage d'intérêt au 31/12/2020
FIDINAV	Malte	50,7	50,7
FINANCIERE BAGATELLE	France	100,0	100,0
FINANCIERE EAGLE	France		40,7
FINANCIERE IUSTITIA	France	32,6	32,6
FLEX COMPOSITE GROUPE	France	60,0	60,0
H4BT	France	47,7	48,1
IDI EMERGING MARKETS (compartiment I)	Luxembourg	46,3	46,3
IDI EMERGING MARKETS (compartiment II)	Luxembourg	35,1	35,1
IDI EM SAPPHIRE	Luxembourg	28,6	28,6
LABEL HABITAT	France	36,9	25,1
MERIGUET STRATEGIE ET DEVELOPPEMENT	France	21,8	21,8
NATCO GROUP	France	24,8	
ROYALEMENT VOTRE EDITIONS	France	34,5	34,5
GROUPE SARBACANE	France	26,4	25,69
TELEDINE	France	36,2	31,93
THE DUBBING BROTHERS COMPANY	France		36,3
DUBBING BROS HOLDING	France	21,7	
GROUPE WINNCARE	France		90,5
WINNINVEST	France	21,6	

L'IDI n'a pas apporté ni ne s'est engagé à apporter un soutien financier ou autre à l'une de ses filiales non consolidées.

Note 6 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLÔTURE DU 30 JUIN 2021

Depuis le 1^{er} juillet 2021, le Groupe IDI a accompagné le Groupe Newlife dans l'acquisition, en août 2021, de la société Consultime, spécialiste des services IT auprès des grands comptes et des ESN, élargissant ainsi son savoir-faire sur le marché des services aux indépendants.

Par ailleurs, l'IDI a cédé, en août 2021 tout comme IDI Emerging Markets Fund III, sa participation dans Sapphire, réseau de 390 franchisés sous enseigne Pizza Hut, KFC et Taco Bell en Inde et au Sri Lanka avec une performance nette totale de 14,3 % de TRI et un multiple de 2,22x.

III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021

Aux actionnaires de la société IDI,

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, relatifs à la période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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.

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

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.

Paris et Paris-La Défense, le 22 septembre 2021
Les commissaires aux comptes

BCRH & Associés
Paul GAUTEUR

Deloitte & Associés
Alain GUINOT