

# investir en private equity

## idi

rapport financier semestriel – 30 juin 2008



# SOMMAIRE

- I – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008**
- II – RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**
- III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE  
DES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008**
- IV – DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU  
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**IDI**  
**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**1er semestre 2008**

**I - COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008**

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
(en milliers d'euros)

|  | juin-08        | juin-07       | Année 2007     |
|--|----------------|---------------|----------------|
| Prestations facturées  | 1 612          | 592           | 1 861          |
| Services extérieurs  | -2 181         | -1 939        | -3 926         |
| Personnel  | -2 062         | -1 443        | -4 159         |
| Impôts et taxes  | -245           | -152          | -367           |
| Dotations amortissements   | -51            | -50           | -106           |
| Autres charges   | -1 798         | -2 060        | -4 035         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>   | <b>-4 725</b>  | <b>-5 052</b> | <b>-10 732</b> |
| Solde des plus-values/moins-values sur immobilisations financières               | 1 443          | 19 799        | 26 411         |
| Solde des dotations et reprises de provisions et amortissements                  | 56             |               | -58            |
| Autres produits en capital   |                |               | 134            |
| Variation juste valeur   | -8 927         | 5 509         | 12 346         |
| <b>RESULTAT SUR OPERATIONS EN CAPITAL</b>  | <b>-7 428</b>  | <b>25 308</b> | <b>38 833</b>  |
| <b>AUTRES PRODUITS &amp; CHARGES OPERATIONNELS</b>                               | <b>30</b>      | <b>60</b>     | <b>-778</b>    |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>   | <b>-12 123</b> | <b>20 316</b> | <b>27 323</b>  |
| Produits financiers de l'actif immobilisé  | 3 556          | 2 325         | 4 368          |
| Charges - Produits de trésorerie   | -1 392         | -2 033        | -3 642         |
| Différence de change   | 8 240          | 2 619         | 13 737         |
| Reprise nette provision pour perte de change                                     |                |               |                |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>  | <b>10 404</b>  | <b>2 911</b>  | <b>14 463</b>  |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOT DES SOCIETES CONSOLIDEES<br/>PAR INTEGRATION GLOBALE</b> | <b>-1 719</b>  | <b>23 227</b> | <b>41 786</b>  |
| <b>RESULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIEES</b>  |                |               |                |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>  | <b>-1 719</b>  | <b>23 227</b> | <b>41 786</b>  |
| dont : - part du groupe  | -1 113         | 23 227        |                |
| - part des minoritaires  | -606           |               |                |
| Impôts courants et différés des sociétés consolidées<br>par intégration globale  | 439            | -634          | -4 305         |
| <b>RESULTAT NET</b>  | <b>-1 280</b>  | <b>22 593</b> | <b>37 481</b>  |
| dont : - résultat net part du groupe   | -674           | 22 593        | 37 481         |
| - résultat net part des minoritaires   | -606           |               |                |
| Résultat net de base par action part du groupe                                   | -0,09          | 3,72          | 5,54           |
| Résultat net dilué par action part du groupe                                     | -0,09          | 3,68          | 5,30           |

**BILAN CONSOLIDE**  
(en milliers d'euros)

| ACTIF   | juin-08        | juin-07        | 31/12/07       |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>  |                |                |                |
| Immobilisations corporelles   | 507            | 480            | 468            |
| Immobilisations incorporelles   | 6              | 19             | 6              |
| Immobilisations Financières   | 414 879        | 331 505        | 419 828        |
| Participation dans les entreprises associées et créances rattachées   |                |                |                |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres              | 159 280        | 191 979        | 167 813        |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat (IAS 28)             | 10 665         | 17 926         | 21 584         |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat (IAS 39)             | 244 815        | 121 485        | 230 309        |
| Autres immobilisations financières                                    | 119            | 115            | 122            |
| Impôts différés actifs  |                |                |                |
| <b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>                                  | <b>415 392</b> | <b>332 004</b> | <b>420 302</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>  |                |                |                |
| Créances d'exploitation   | 1 265          | 815            | 626            |
| Autres créances   | 10 121         | 526            | 3 593          |
| Trésorerie gagée en garantie de remboursement des emprunts en devises | 54 669         | 93 946         | 79 912         |
| Valeurs mobilières de placement                                       | 1 013          | 2 544          | 1 316          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                               | 14 518         | 23 106         | 24 537         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>                                      | <b>81 586</b>  | <b>120 937</b> | <b>109 984</b> |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   | <b>496 978</b> | <b>452 941</b> | <b>530 286</b> |

**BILAN CONSOLIDE**  
(en milliers d'euros)

| PASSIF                                 | juin-08        | juin-07        | 31/12/07       |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                |                |                |                |
| Capital social                         | 51 273         | 43 392         | 51 273         |
| Primes                                 | 131 626        | 96 368         | 131 626        |
| Réserves consolidées                   | 122 921        | 101 624        | 92 396         |
| Résultat - Part du Groupe              | -674           | 22 593         | 37 481         |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b> | <b>305 146</b> | <b>263 977</b> | <b>312 776</b> |
| <b>INTERETS MINORITAIRES</b>           | <b>1 439</b>   | <b>8</b>       | <b>2 017</b>   |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>      | <b>306 585</b> | <b>263 985</b> | <b>314 793</b> |
| <b>Passifs non courants</b>            |                |                |                |
| Provisions pour risques et charges     | 938            | 938            | 938            |
| Impôts différés passifs                | 3 164          | 2 371          | 2 681          |
| Dettes financières non courantes       | 131 841        | 135 139        | 160 567        |
| Autres dettes non courantes            |                |                | 21 246         |
| <b>Total des passifs non courants</b>  | <b>135 943</b> | <b>138 448</b> | <b>185 432</b> |
| <b>Passifs courants</b>                |                |                |                |
| Dettes financières courantes           | 1 995          | 2 199          | 3 266          |
| Dettes d'exploitation                  | 4 901          | 3 435          | 4 024          |
| Impôts exigibles                       |                | 3 160          | 1 526          |
| Autres dettes                          | 47 554         | 41 714         | 21 245         |
| <b>Total des passifs courants</b>      | <b>54 450</b>  | <b>50 508</b>  | <b>30 061</b>  |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                 | <b>496 978</b> | <b>452 941</b> | <b>530 286</b> |



VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en milliers d'euros)

|   | Capital       | Primes         | Réserves       | Résultat         | Capitaux propres - part du Groupe | Intérêts minoritaires | Total des capitaux propres |
|---|---------------|----------------|----------------|------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------------|
| <b>Fin 2006</b>   | <b>43 392</b> | <b>94 908</b>  | <b>84 789</b>  | <b>26 619</b>    | <b>249 708</b>                    | <b>8</b>              | <b>249 716</b>             |
| Distribution de dividendes<br>commanditaires<br>commandités                                       |               |                |                | -5 767<br>-1 220 | -5 767<br>-1 220                  |                       | -5 767<br>-1 220           |
| Mise en réserves  |               |                | 19 632         | -19 632          |                                   |                       |                            |
| Augmentation de capital du 18 juillet   | 11 089        | 46 699         |                |                  | 57 788                            |                       | 57 788                     |
| Réduction de capital du 23 décembre   | -3 208        | -11 725        |                |                  | -14 933                           |                       | -14 933                    |
| Emission BSA 1  |               | 1 460          |                |                  | 1 460                             |                       | 1 460                      |
| Emission BSA 2  |               | 284            |                |                  | 284                               |                       | 284                        |
| Changement périmètre réserve<br>variation autocontrôle<br>acquisition titres Financière Bagatelle |               |                | -52<br>-9      |                  | -52<br>-9                         | 2 009                 | -52<br>-9                  |
| Résultat 2007   |               |                |                | 37 481           | 37 481                            |                       | 37 481                     |
| Ecart de valeur   |               |                | -11 964        |                  | -11 964                           |                       | -11 964                    |
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>   | <b>51 273</b> | <b>131 626</b> | <b>92 396</b>  | <b>37 481</b>    | <b>312 776</b>                    | <b>2 017</b>          | <b>314 793</b>             |
| Distribution de dividendes<br>commanditaires<br>commandités                                       |               |                |                | -7 943<br>-1 270 | -7 943<br>-1 270                  |                       | -7 943<br>-1 270           |
| Mise en réserves  |               |                | 28 268         | -28 268          | 0                                 |                       | 0                          |
| Changement périmètre réserve<br>variation autocontrôle  |               |                | 43<br>-56      |                  | 43<br>-56                         | 28                    | 71<br>-56                  |
| Résultat 06/2008  |               |                |                | -674             | -674                              | -606                  | -1 280                     |
| Ecart de valeur   |               |                | 2 270          |                  | 2 270                             |                       | 2 270                      |
| <b>Capitaux propres au 30 juin 2008</b>   | <b>51 273</b> | <b>131 626</b> | <b>122 921</b> | <b>-674</b>      | <b>305 146</b>                    | <b>1 439</b>          | <b>306 585</b>             |

**TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE**  
(en milliers d'euros)

|   | juin-08        | Année 2007     |
|---|----------------|----------------|
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>  |                |                |
| + Résultat net  | -1 280         | 37 481         |
| + Dotations aux amortissements  | 51             | 106            |
| + Dotations aux provisions (hors celles liées à l'actif circulant)  | -56            | 58             |
| - Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur par résultat                                  | -8 927         | 12 346         |
| - Plus et moins values sur cessions d'actifs  | 1 443          | 26 411         |
| - Autres produits non monétaires  |                | 134            |
| - QP de résultat de stés mises en équivalence   |                |                |
| - Dividendes de sociétés non consolidées  | 3 556          | 4 368          |
| + Coût de l'endettement financier net   | 1 392          | 3 642          |
| + Charge d'impôt  | -439           | 4 305          |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et de l'impôt</b>                   | <b>3 596</b>   | <b>2 333</b>   |
| - Variation du besoin de fonds de roulement d'exploitation  | -238           | -1 102         |
| <b>Total des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>                                  | <b>3 834</b>   | <b>3 435</b>   |
| <b>Flux de trésorerie des activités d'investissement financiers et de placement</b>                         |                |                |
| <i>Activité opérationnelle d'investissement et de placement</i>   |                |                |
| - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)                 | 34 212         | 168 896        |
| + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)                     | 34 031         | 131 462        |
| - Autres mouvements sur immos financières   | 2 850          | -21 449        |
| + Incidence des variations de périmètre prov risques  |                |                |
| + Dividendes reçus  | 3 556          | 4 368          |
| + Rés. Sociétés en équivalence  |                |                |
| - Charge d'impôt  | -351           | 5 900          |
| + Ecart juste valeur  | 2 910          | -21 381        |
| + Autres produits non monétaires  |                | 134            |
| + Changement périmètre réserves   | 15             | 1 949          |
| <i>Activité d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles</i>                           |                |                |
| - Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles                        | 94             | 61             |
| + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles                            | 4              | 18             |
| - Variation hors cycle net  | 2 991          | -6 607         |
| <b>Total des flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle d'investissement et de placement</b> | <b>720</b>     | <b>-30 251</b> |
| <b>Flux de trésorerie des activités de financement</b>  |                |                |
| + Augmentation de capital   |                | 44 599         |
| - Distribution aux actionnaires de la société mère  | 9 213          | 6 987          |
| - Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées   |                |                |
| + Nouveaux emprunts et dettes financières   | 483            | 51 858         |
| - Remboursements emprunts et dettes financières   | 28 726         | 41 512         |
| + Changement périmètre dettes LMT   |                |                |
| - Intérêts financiers nets versés   | 1 392          | 3 642          |
| + Var dettes financières court terme  | -1 271         | -763           |
| <b>Total des flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>                                 | <b>-40 119</b> | <b>43 553</b>  |
| <b>Variation des liquidités et équivalents au cours de l'exercice</b>                                       | <b>-35 565</b> | <b>16 737</b>  |
| <b>Trésorerie à l'ouverture</b>   | <b>105 765</b> | <b>89 028</b>  |
| <b>Trésorerie à la clôture</b>  | <b>70 200</b>  | <b>105 765</b> |

**Annexe aux états financiers consolidés  
au 30 juin 2008**

**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 portefeuille.

Le périmètre de consolidation s'établit comme suit :

Sociétés consolidées par intégration globale

|                      | <b>30.06. 2008<br/>en %</b> | <b>31.12.2007<br/>en %</b> | <b>Ecart</b> |
|----------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------|
| FINANCIERE BAGATELLE | 99,95                       | 99,95                      | -            |
| GIE MATIGNON 18      | 89,99                       | 89,99                      | -            |
| IDIFINE              | 100                         | 100                        | -            |
| IDI EMERGING MARKETS | 100                         | -                          | 100          |
| IDI SERVICES         | 100                         | 100                        | -            |
| OGI ALBAN            | 100                         | 100                        | -            |
| DOMOSYS FINANCE      | 60                          | 60                         | -            |

Les comptes consolidés sont arrêtés au 30 juin.

**Note 2 : PRINCIPES**

**2.1. Normes IFRS**

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2008 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2007 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2008.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008 et non encore endossées par l'Union Européenne, serait sans incidence sur les comptes du groupe :

- IFRIC 12 « accords de concessions de services »,



- IFRIC 14 « IAS 19 – « Limitation de l’actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction ».

*Normes, interprétations et amendements aux normes applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008*

Aucun nouveau texte n’est devenu d’application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008.

*Normes, interprétations et amendements aux normes déjà publiés par l'IASB et endossés par l'Union Européenne, mais dont l'application n'est pas encore obligatoire au 30 juin 2008. Ces normes et interprétations n'ont pas été appliquées par anticipation par le groupe.*

- IFRS 8 « segments opérationnels », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe » applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 ; Toutefois selon le règlement européen l’interprétation est d’application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> mars 2008, soit pour le groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Le groupe n’a appliqué par anticipation aucune des normes, interprétations et amendements suivants déjà publiés par l’IASB mais non encore endossés par l’Union Européenne :

- Amendements à IFRS 2 « paiement fondé sur des actions – conditions d’acquisition des droits et annulations » - applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009
- Amendements à IAS 1 « présentation des états financiers », révision de la présentation et de la terminologie de certains états financiers - applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- Amendements à IAS 23 « coûts d’emprunts » - applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- Amendements à IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation » - applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- IFRIC 12 « accords de concessions de services », applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 (non adopté à ce jour par l’Union Européenne).
- IFRIC 13 « programmes de fidélisation des clients », applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1<sup>er</sup> juillet 2008, soit pour le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- IFRIC 14 « IAS 19 – Limitation de l’actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction » - applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 (non adopté à ce jour par l’Union Européenne).
- IFRS 3 révisée « regroupements d’entreprises », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009, soit pour le groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

- IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » - applicable à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009, soit pour le groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.
- Amendement à IFRS 1 et IAS 27 « coûts d'acquisition des titres » - applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- Amélioration annuelle des IFRS « annual improvement » - applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 à l'exception d'IFRS 5 amendement d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009.

Le groupe a commencé à examiner les impacts éventuels sur les comptes consolidés. A ce stade de l'analyse, il n'anticipe pas d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

Il n'y a pas de cyclicité dans l'activité du groupe.

## 2.2. Immobilisations corporelles

Elles sont amorties en fonction de la durée d'utilisation estimée.

Les durées retenues sont les suivantes :

- agencements, aménagement, installations : 10 ans
- mobilier et matériel de bureau : 5 ans et 3 ans

## 2.3. Actifs financiers

### *Immobilisations financières*

Les immobilisations financières sont classées en quatre principales catégories :

- les participations dans les entreprises associées, consolidées selon la méthode de la mise en équivalence,
- les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (AFS),
- les actifs financiers à la juste valeur par résultat en application de la norme IAS 28,
- les actifs financiers à la juste valeur par résultat pour les titres acquis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006,

la première catégorie correspondant aux sociétés de portefeuille et les trois autres aux concours aux entreprises.

Les autres immobilisations financières représentent les dépôts et cautionnements principalement liés aux locations immobilières ainsi que les prêts.

### *Valorisation*

Fin juin 2008, les immobilisations financières représentent en valeur de marché 414 879 milliers d'euros.

A chaque arrêté semestriel ou annuel, les immobilisations financières font l'objet ligne par ligne d'une analyse afin de déterminer la juste valeur.

Cette valeur correspond :

Pour les titres non cotés :

- dans les 12 mois de l'acquisition : au prix d'achat sauf évènement important notamment 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.

Pour les 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 20 % sur le dernier cours de bourse de la période.

Cette valeur permet de passer dans les comptes les écritures d'ajustement des justes valeurs afin d'obtenir un actif net réévalué qui, pour une société de capital investissement, est le principal critère de référence.

Le groupe IDI n'a pas eu recours à la titrisation au cours de l'exercice 2008.

#### 2.4. Résultat sur opérations en capital

Sont classées dans cette rubrique les plus ou moins-values sur les actifs cédés ainsi que la variation en juste valeur constatée sur la période.

#### 2.5. Résultat opérationnel

Les revenus regroupent les prestations de service facturées. Les charges concernent les charges courantes d'exploitation. S'y ajoutent le résultat sur opérations en capital et les autres produits et charges non récurrents.

#### 2.6. Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition correspond à la différence entre le prix d'acquisition d'une société consolidée et la quote-part du groupe dans ses capitaux propres à la date d'entrée dans le périmètre de consolidation.

#### 2.7. Provisions pour risques

Au-delà des provisions pour dépréciations qui couvrent les risques d'évaluation des titres en portefeuille, figurent au passif du bilan des provisions destinées à couvrir des risques identifiés, appréciés au cas par cas, liés aux activités des sociétés consolidées.

Y est également incluse la provision pour indemnités de départ en retraite calculée sur les bases suivantes : ratio de stabilité égal à 100 %, 2 % d'augmentation annuelle des salaires, actualisation à 4,61 %, taux des obligations d'entreprises de 1<sup>ère</sup> catégorie, départ à la retraite à 65 ans.

## 2.8. Unité utilisée

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros (K€).

## 2.9. Publication des comptes

La publication des comptes a été autorisée par le Conseil de Surveillance du 28 août 2008.

## 2.10. Utilisation d'hypothèses et d'estimations

La préparation des états financiers implique que la direction du groupe procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les informations relatives à ces actifs et passifs, les montants de charges et produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents. Ces hypothèses concernent principalement :

- la valorisation en juste valeur des titres non cotés selon leur valeur de marché,
- les provisions pour départ en retraite.

## 2.11. Impôts différés

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.

## 2.12. 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 ouverts à la date de clôture.

## 2.13. Actions propres

Les actions propres (44 617 titres au 30 juin 2008 vs 42 720 à fin 2007) ont été éliminées en consolidation (diminution de 709 K€ de la situation nette et des valeurs mobilières de placement).

## 2.14. Paiement en actions et assimilés

L'IDI a émis des bons de souscription d'actions en faveur de certains dirigeants.

### Note 3 : INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

#### 3.1. Variations des immobilisations financières (en milliers d'euros)

|   | Total           | Titres consolidés | Titres mis en équivalence et créances rattachées | Actifs à juste valeur par capitaux propres | Actifs à juste valeur par résultat (IAS 28) | Actifs à juste valeur par résultat (IAS 39) | Autres     |
|---|-----------------|-------------------|--|--|---|---|------------|
| <b>Valeur nette fin 2006</b>                    | <b>354 133</b>  |                   |  | <b>210 688</b>                             | <b>70 550</b>                               | <b>72 777</b>                               | <b>118</b> |
| <b>Acquisitions 2007</b>                        |                 |                   |  |  |   |   |            |
| . Titres consolidés                             |                 |                   |  |  |   |   |            |
| . Ecart d'acquisition                           |                 |                   |  |  |   |   |            |
| . Concours aux entreprises                      | 168 889         |                   |  | 763  |   | 168 126                                     |            |
| . Autres immobilisations financières            | 7               |                   |  |  |   |   | 7          |
| <b>Changement de périmètre</b>                  |                 |                   |  |  |   |   |            |
| <b>Cessions</b>                                 | <b>-123 541</b> |                   |  | <b>-51 631</b>                             | <b>-53 827</b>                              | <b>-18 080</b>                              | <b>-3</b>  |
| Variation valeur de marché par capitaux propres | 7 993           |                   |  | 7 993                                      |   |   |            |
| Variation valeur de marché par résultat         | 12 347          |                   |  |  | 4 861                                       | 7 486                                       |            |
| <b>Valeur nette fin 2007</b>                    | <b>419 828</b>  |                   |  | <b>167 813</b>                             | <b>21 584</b>                               | <b>230 309</b>                              | <b>122</b> |
| <b>Acquisitions 2008</b>                        |                 |                   |  |  |   |   |            |
| . Titres consolidés                             |                 |                   |  |  |   |   |            |
| . Ecart d'acquisition                           |                 |                   |  |  |   |   |            |
| . Concours aux entreprises                      | 34 212          |                   |  |  |   | 34 212                                      |            |
| . Autres immobilisations financières            |                 |                   |  |  |   |   |            |
| <b>Changement de périmètre</b>                  |                 |                   |  |  |   |   |            |
| <b>Cessions</b>                                 | <b>-34 714</b>  |                   |  | <b>-13 013</b>                             | <b>-9 800</b>                               | <b>-11 898</b>                              | <b>-3</b>  |
| Variation valeur de marché par capitaux propres | 4 480           |                   |  | 4 480                                      |   |   |            |
| Variation valeur de marché par résultat         | -8 927          |                   |  |  | -1 119                                      | - 7 808                                     |            |
| <b>Valeur nette 30 juin 2008</b>                | <b>414 879</b>  |                   |  | <b>159 280</b>                             | <b>10 665</b>                               | <b>244 815</b>                              | <b>119</b> |

#### 3.2. Provisions pour risques et charges (en milliers d'euros)

|                     |            |
|---------------------|------------|
| <b>Fin 2007</b>     | <b>938</b> |
| Dotation 2008       | -          |
| Reprise 2008        | -          |
| <b>30 juin 2008</b> | <b>938</b> |

Le montant à fin juin 2008 correspond à :

- 838 risques postérieurs aux cessions
- 100 indemnités de départ en retraite.

Ce montant est tel qu'il n'existe pas de risque résiduel significatif non provisionné.

### 3.3. Autres dettes

Les autres dettes concernent principalement les montants à libérer sur les capitaux souscrits dans les Fonds de private equity en Chine et Inde notamment. Ne pouvant préjuger la date exacte d'appel de ces sommes, la totalité des sommes dues est placée dans les dettes courantes à moins d'un an.

## **Note 4 : INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT**

### 4.1 Effets des variations des cours des monnaies étrangères

#### A l'actif

Les valeurs des titres détenus en monnaie étrangère sont convertis en euros au cours de clôture et l'écart par rapport au cours à la fin de l'exercice précédent est comptabilisé par une dotation aux provisions s'il est défavorable, au sein des plus values latentes sur portefeuille s'il est positif.

#### Au passif

Les emprunts sont convertis en euros au cours de clôture et l'écart par rapport au cours à la fin de l'exercice précédent est comptabilisé en perte de change s'il est défavorable, en gain de change s'il est positif.

### 4.2 Impôts

#### Impôts courants

Les impôts courants sont calculés :

- au taux normal de 33 1/3 pour les produits nets courants ainsi que les plus values latentes sur VMP,
- au taux de 1,66 % pour les plus values long terme.

#### Impôts latents

Ils sont calculés au taux des plus values long terme (1,66 %) pour les plus values latentes sur les titres en portefeuille autres que les VMP.

## **Note 5 : EVENEMENTS POSTERIEURS A L'EXERCICE**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre IDI a décidé de filialiser son activité *private equity* dans les pays émergents par la création d'une société anonyme de droit luxembourgeois dénommée IDI Emerging Markets. Depuis le 30 juin 2008, IDI a cédé à IDI Emerging Markets la totalité des fonds de *private equity* dans les pays émergents dans lesquels IDI avait déjà investi et ouvert le capital de sa filiale à des investisseurs. Cette filialisation permettra à IDI de renforcer les positions acquises et d'accélérer son développement dans ce domaine.

En outre, « Faits significatifs depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2008 et perspectives », inclus ci-après à la fin du rapport d'activité.

## **Note 6 : AUTRES INFORMATIONS**

### **6.1 Risques de liquidités**

A fin août 2008, à l'identique du 30 juin 2008, la société n'a pas de risque de liquidité.

Les covenants des emprunts bancaires imposent la mise en garantie de titres cotés ou de fonds de hedge. Si la valeur des titres remis en garantie diminue, les covenants prévoient l'obligation d'ajuster à la hausse le nombre de titres remis en garantie pour qu'il n'y ait pas de diminution de l'assiette de la garantie.

### **6.2 Risques de marché**

#### *Risque de change*

L'IDI emprunte généralement en dollars pour un montant quasi équivalent à l'investissement initial, quelque soit son mode de financement. C'est ainsi que lors d'un investissement en dollars, le groupe emprunte un montant équivalent en dollars. Ainsi, en cas de baisse du dollar par rapport à l'euro, le groupe enregistre une perte sur l'investissement en dollar qu'il convient de déprécier mais réalise simultanément un gain latent sur l'emprunt en dollar. Le gain latent sur l'emprunt n'est pas enregistré en produit dans les comptes sociaux (il figure en écart de conversion) mais l'est dans les comptes consolidés. Lorsque l'emprunt en dollar est remboursé, le gain est enregistré dans les comptes sociaux et est alors neutralisé en consolidation.

En cas de hausse du dollar, le compte de résultat enregistre la perte latente sur les emprunts et les plus values latentes sur les investissements sont incluses dans la situation nette en application des procédures IFRS.

Le groupe réalise parfois des ventes à terme de dollars. A chaque dénouement d'une vente à terme, le résultat est enregistré en comptabilité (perte ou profit de change). A chaque arrêté de compte (30 juin et 31 décembre de chaque année), le résultat latent de la vente à terme est également enregistré en comptabilité.

Les emprunts sont ajustés périodiquement en fonction de l'évolution et de la variation de la valeur des investissements concernés. A fin juin 2008, l'IDI avait un endettement total de 139 millions de dollars pour un encours d'investissements de 143 millions de dollars (on n'inclut pas dans cet encours les fonds de pays émergents qui ont été cédés à IDI Emerging Markets sur la base du dollar au 30 juin 2008). Le montant non couvert était ainsi de 4 millions de dollars ; il correspondait à des cessions en cours de fonds de hedge qui sont déjà intervenues à hauteur de plus de 3 millions de dollars. Surtout, le dollar s'est revalorisé par rapport à l'euro depuis le 30 juin 2008 passant de 0,634 euro pour 1 dollar à 0,683 euro pour 1 dollar au 26 août 2008.



### *Risques de taux*

#### Placements de trésorerie

Les emplois de trésorerie à taux variable représentent la totalité des placements de trésorerie. L'essentiel est placé en banque par l'intermédiaire de l'établissement financier du groupe, IDIFINE ; le reste est en SICAV de trésorerie : tous les véhicules utilisés sont indexés sur le taux du marché monétaire et ne supportent donc pas de risque en capital.

#### Dettes financières

Elles sont toutes à taux variable. Le groupe n'a pas de politique de couverture systématique du risque d'évolution des taux d'intérêts.

Le groupe ne s'est pas couvert sur le risque des taux d'intérêt en 2008.

### *Risques 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 (exemple : CNIM) ou dans des sociétés déjà cotées (exemple : Avanquest),
- soit dans son activité de placements financiers : acquisition d'actions cotées et de parts de fonds détenteurs d'actions cotées, ainsi qu'investissements dans des fonds de gestion alternative (hedge funds).

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 le groupe.

Une variation de 10 % des cours de bourse pourrait avoir un impact de 17 M€ pour les « actions tierces » et de 0,07 M€ pour les « actions propres ». Mais il faut souligner que près de 50 % du portefeuille « d'actions tierces ou OPCVM actions » est constitué par des fonds de gestion alternative qui sont « hedgés » et donc moins soumis théoriquement aux cours de bourse.

## II – RAPPORT SEMESTRIEL D’ACTIVITE

### Un ANR par action en légère progression malgré la crise

Sur la période allant de juillet 2007 à juin 2008, l’actif net réévalué par action<sup>(1)</sup> a augmenté de 1,3% (compte tenu du dividende distribué) pour atteindre 39,54 euros au 30 juin 2008 et ce malgré les effets dilutifs de l’augmentation de capital de juillet 2007. La hausse est de 0,1% sur le premier semestre 2008.

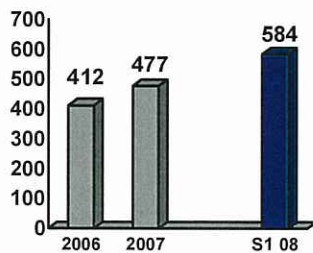
Cette performance reflète la résistance satisfaisante de la valeur des actifs du groupe IDI et la pertinence de sa politique d’allocation d’actifs dans un contexte marqué par une crise financière et économique de grande ampleur.

Depuis son introduction en bourse en 1991, IDI affiche un TRI pour l’actionnaire (dividendes réinvestis) supérieur à 18% par an, soit un multiple de 18 en dix-sept ans, très supérieur aux performances du secteur.

(1) Agrégat plus représentatif que le résultat net par action au regard de l’activité du groupe IDI et des règles comptables applicables

### Poursuite de la mise en place de la stratégie d’investissement

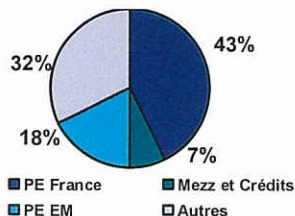
#### Fonds gérés (en M€)



**Des moyens renforcés** - Le groupe IDI a poursuivi sa politique d’augmentation des fonds gérés au service de sa stratégie de recentrage sur les investissements en *private equity* en France (augmentation de capital à la mi-2007) et dans les grandes économies émergentes (création de IDI Emerging Markets à la mi-2008 au capital de 216 millions d’euros, à laquelle IDI a cédé son portefeuille de fonds « pays émergents »).

En trois ans, le groupe a ainsi multiplié par deux ses fonds sous gestion, pour atteindre près de 600 millions d’euros, tout en maintenant la prédominance des fonds propres sur les fonds gérés pour compte de tiers, conformément à son modèle historique

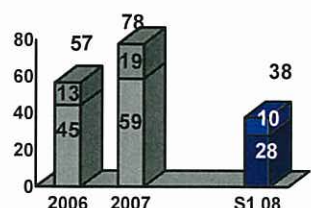
#### Répartition du portefeuille (en %)



**Une allocation d’actifs diversifiée et réorientée vers le *private equity*** - Au 30 juin 2008, le portefeuille (immobilisations financières) était constitué à près de 68% d’actifs de *private equity*. Cette proportion, qui oscillait entre 50 et 60% sur les trois dernières années, reflète un certain désengagement des *hedge funds* et la bonne tenue du portefeuille de *private equity*.

A court terme, la politique d’allocation d’actifs de IDI devrait s’orienter vers les produits de créances (investissements mezzanine et crédits LBO décotés) qui présentent un meilleur couple risque – rentabilité que le capital dans le contexte actuel. Quant au poids du *private equity* « pays émergents », il devrait se stabiliser à 10/15% du portefeuille.

### Investissement en Private Equity (en M€)

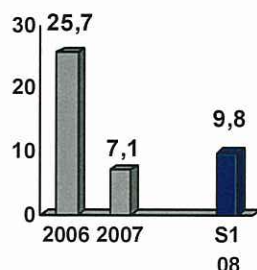


investissements IDI SCA + FCPR IDI Mezzanine (part des tiers)

**Une politique dynamique et sélective d'investissement et de cession** - Au premier semestre 2008, 28,2 millions d'euros auront été investis en *private equity* sur le bilan de IDI (prise de participation dans le groupe media internet intégré Hi-Media, OPA sur la SSII Alti, crédits décotés, appels de fonds sur l'activité « pays émergents »), auxquels s'ajoutent 13,1 millions d'euros investis en juillet et août 2008 (financement du spécialiste du fret aérien WFC, crédits décotés). En intégrant le FCPR IDI Mezzanine – financement de Armatis (call center), Al maviva (cliniques) –, le groupe a investi près de 38 millions d'euros au premier semestre 2008 (59 millions en incluant juillet et août 08 – opérations WFC et Balitrand (distribution)).

Quant aux cessions de la société IDI, elles ont été moins dynamiques au cours du premier semestre 2008 (cession de Horosmart principalement pour un multiple de deux fois l'investissement) qu'elles ne l'avaient été en 2007, le marché basculant, sans que le processus soit encore achevé, d'un marché acheteur vers un marché vendeur.

### Levier financier (en %)



**Une structure financière solide** – Le ratio « dettes financières nettes (hors dettes sans recours) sur fonds propres » du groupe IDI est passé de 25,7% fin 2006 à moins de 10% depuis fin 2007. Il ressort à 9,8% au 30 juin 2008.

IDI dispose donc d'un bilan solide et de capacités d'investissement importantes grâce à ses actifs semi-liquides (plus de 70 millions d'euros) et ses dettes non tirées (30 millions d'euros), qui lui permettront de bénéficier en temps et en heure de la reprise des marchés.

### Faits significatifs depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2008 et perspectives

Au cours des mois de juillet et août 2008, IDI a poursuivi sa politique d'investissement (achat de crédits décotés, financement des sociétés WFC et Balitrand - cf. ci-dessus) et pu compenser par la bonne tenue de ses participations de private equity en France et dans les pays émergents les performances négatives de son portefeuille de *hedge funds*.

Dans un contexte où les grands indices boursiers reculent (au 25 août 2008, CAC Small 90 : -25 % depuis le 1er janvier 2008), le groupe IDI, fort de son expérience des crises passées, intègre depuis plus d'un an maintenant les nouvelles données de marché dans sa stratégie d'allocation d'actifs (financement et valorisation des entreprises cibles, étude de nouveaux axes de développement, etc.).

En prévision de turbulences persistantes dans les douze à dix-huit mois à venir, le groupe IDI se fixe pour objectif de traverser cette période sans impact significatif sur son bilan

## Gouvernance

1) La composition du conseil de surveillance du groupe IDI a été profondément remaniée lors du conseil du 30 juin 2008.

- Président :** **Jean-Louis Gerondeau** Premier mandat le 23 mai 1991  
M. Gerondeau est membre du Directoire de Zodiac SA
- Vice-président :** **Luce Gendry** Premier mandat le 29 juin 1990  
Mme Luce Gendry est associé-gérant de Rothschild et Cie depuis 1996
- Membres :** **Michel Bolloré** Premier mandat le 30 juin 2008 - M. Bolloré est Président Directeur Général de la Société France-Essor et administrateur de la Société Polimiroir, Ouest-Coating, Stelarlux (SA Luxembourgeoise), Capital Pierre (SA Luxembourgeoise), Smile Invest (SA Lux.)
- Patrice de Maistre** Premier mandat le 30 juin 2008  
M. de Maistre est Président du conseil d'administration de SA Antea, SAS La Financière Antea, SA Vectra et SAC Vectra Développement, Président directeur général de Brinon Investissement, Directeur général de Clymène, Tethys et Fondation Bettencourt-Schueller
- Olivier Dousset** Premier mandat le 30 juin 2008  
M. Dousset est administrateur et président de Close Brothers France
- Foncière, Financière et de Participations (holding industriel coté de la famille Peugeot), représentée par Alain Chagnon** Premier mandat le 31 août 2006  
M. Chagnon est Président Directeur Général de S.E.D.I.M. SA, Membre du Conseil de Surveillance de ONET SA, Administrateur de Holding Reinier, de Simante, SL
- Jean Gatty** Premier mandat le 29 juin 2004 - M. Gatty est Président de JG SAS et de JG Capital Management - Président du Conseil d'Administration de Capital Auction et membre du Conseil de Surveillance d'April Group
- Gilles Etrillard** Premier mandat le 30 juin 2008  
M. Etrillard est Président et Directeur Général de Fonds Partenaires Gestion (groupe Lazard)
- Aimery Langlois-Meurinne** Premier mandat le 30 juin 2008  
M. Langlois-Meurinne est Administrateur-Directeur Général de Pargesa Holding SA (Suisse) Administrateur de Groupe Bruxelles Lambert SA (Belgique), Eiffage (France), Club Méditerranée (France), Administrateur et Président de Pargesa Luxembourg SA (Luxembourg), Pargesa Netherlands BV (Pays-Bas), Imerys (France)

**Christian Schlumberger** Premier mandat le 29 juin 2004  
M. Schlumberger est Président-Directeur Général de CS Finances SAS Administrateur de Financière XV et de JG Capital Management

**François Thomazeau** Premier mandat le 30 juin 2008  
M. Thomazeau est Administrateur et Directeur Général Délégué de AGF (Assurances Générales de France) et AGF Holding, Président Directeur Général de AGF International, Directeur Général de Allianz Holding France SAS,

**Bertrand Voyer** Premier mandat le 30 juin 2008  
M. Voyer est Président directeur général de Prévoir-Vie Représentant de la Fédération Française des Sociétés d'Assurances (F.F.S.A.) au sein du MEDEF

**Censeur :**

**Renaud Girard** Premier mandat le 29 juin 2004 - M. Girard est journaliste-grand reporter au Figaro, administrateur de Chevrillon et Associés ; et Professeur à l'IEP de Paris

## 2) Principales transactions entre parties liées

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, il n'y a pas eu de transactions entre parties liées.



### **III – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008**

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 II du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société IDI, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, 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.

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 28 août 2008

DELOITTE- MARQUE & GENDROT  
Frédéric Neige

MAZARS & GUERARD  
Franck Boyer

#### **IV – DECLARATION 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 et 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 28 août 2008

Christian LANGLOIS-MEURINNE  
Président d'Anelle et Associés,  
gérant de l'IDI