

IDSUD

Société Anonyme au Capital de 5 508 858 euros
Siège Social : 3, place Général de Gaulle 13001 MARSEILLE
R.C.S. Marseille 057 804 783

Rapport du Directoire à l'assemblée générale mixte du 25 juin 2024

Mesdames, Messieurs et Chers Actionnaires,

Nous vous avons réunis en **assemblée générale mixte** (« AGM ») le **25 juin 2024 à 10 heures**, au siège de la Société situé 3 place du Général de Gaulle à Marseille (13001), afin de soumettre à votre approbation les résolutions inscrites à l'ordre du jour exposé ci- après :

Résolutions relevant de l'assemblée générale <u>annuelle ordinaire</u>	
1	approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2023, quitus aux membres du Directoire et du Conseil de Surveillance
2	affectation des résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2023
3	approbation des conventions et engagements visés à l'article L. 225-86 du Code de commerce
4	autorisation donnée au directoire d'opérer en Bourse sur les actions de la Société
Résolution relevant des assemblées générales <u>extraordinaires</u> (autorisation de la Réduction de Capital)	
4 bis	réduction de capital non motivée par des pertes d'un montant nominal maximum de 1 544 513 euros par voie de rachat par la Société de ses propres actions, suivie de l'annulation des actions rachetées, avec délégation donnée au Directoire pour réaliser les opérations nécessaires à sa mise en œuvre et autorisation donnée au Directoire à l'effet de formuler une offre publique de rachat auprès de tous les actionnaires, de mettre en œuvre la réduction de capital puis d'en arrêter le montant définitif
Autres résolutions relevant de la compétence des assemblées générales <u>ordinaires</u> (renouvellements de mandats de membres du Conseil de surveillance et pouvoirs)	
5	renouvellement du mandat d'un membre du Conseil de Surveillance
6	renouvellement du mandat d'un membre du Conseil de Surveillance
7	pouvoirs en vue des formalités

Le présent rapport a pour objet de vous présenter les projets de résolutions soumis à l'AGM à l'exception de ceux relatifs à l'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023, à l'affectation du résultat de l'exercice, aux conventions et engagements visés à l'article L. 225-86

du Code de commerce, à l'autorisation donnée au directoire d'opérer en Bourse sur les actions de la Société et aux renouvellements des mandats soumis par le Directoire, qui font l'objet du Rapport Annuel adopté par le Directoire. Il est précisé que le Directoire, ainsi que le Conseil de surveillance, recommandent l'adoption de l'ensemble des résolutions inscrites à l'ordre du jour et soumises à l'AGM.

Le présent rapport est par conséquent destiné à vous présenter les points les plus importants de la **résolution 4bis** relative à une **réduction de capital de la Société**, intitulée :

*« Réduction de capital non motivée par des pertes d'un montant nominal maximum de **1 544 513** euros, par voie de rachat par la Société de ses propres actions, suivie de l'annulation des actions rachetées, avec délégation donnée au Directoire pour réaliser les opérations nécessaires à sa mise en œuvre et autorisation donnée au Directoire à l'effet de formuler une offre publique de rachat auprès de tous les actionnaires, de mettre en œuvre la réduction de capital puis d'en arrêter le montant définitif »*

Le présent rapport ne prétend pas à l'exhaustivité ; aussi, nous vous invitons ainsi d'une manière générale à procéder également à une lecture attentive du texte des projets de résolutions avant d'exercer votre droit de vote.

Quatrième résolution (bis) : autorisation d'une réduction du capital non motivée par des pertes sous forme d'une offre publique de rachat d'actions

La quatrième résolution soumise à votre vote permettrait au Directoire de la Société de procéder à une réduction du capital non motivée par des pertes (ci-après la « **Réduction de Capital** ») sous forme d'une offre publique de rachat par la Société de ses propres actions, d'un nombre maximum de **138 717** de ses propres actions en vue de leur annulation entraînant une réduction de capital social d'un montant nominal maximum de maximum de **1 544 513** euros, représentant **28,04%** du capital de la Société au regard d'un nombre total d'actions de **494 766** au 28 février 2024.

Lors de votre assemblée générale extraordinaire en date du 30 avril 2024, vous aviez déjà voté, à l'unanimité, le principe ainsi que les modalités de cette opération sur le capital. Ce jour, l'opération vous est à nouveau présentée au vote à raison d'un ajustement des modalités décidées.

Il est ainsi précisé que Banque Hottinguer, agissant en qualité de banque présentatrice pour le compte de la Société, a déposé le **5 juin** dernier¹ un projet d'offre publique de rachat (l'« **Offre** » ou l'« **OPRA** ») auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** ») payée en actions de la société Française des Jeux (FDJ), société anonyme dont le siège social est situé 3-7 Quai du Point du Jour 92100 Boulogne-Billancourt et dont le numéro d'immatriculation est le 315 065 292 RCS Nanterre, dont les actions sont admises aux négociations sur Euronext Paris sous le code ISIN FR0013451333 (la « **Française des Jeux** ») détenues en portefeuille par la Société, selon une parité d'échange de cinq (5) actions Française des Jeux et 1,75 euros pour une (1) action IDSUD (contre une parité initiale, votée le 30 avril 2024, de cinq (5) actions Française des Jeux pour une (1) action IDSUD).

Dans ces nouvelles conditions, l'OPRA constituera une opportunité de liquidité pour les actionnaires leur permettant de céder leurs actions à une parité représentant une prime de 103,06% par rapport au cours de clôture de l'action IDSUD au 24 janvier 2024 de 90 euros (dernière séance avant l'annonce du projet d'OPRA) et sur la base du cours de l'action FDJ à cette même date de

¹ Avis de dépôt de l'AMF 224C0817 du 5 juin 2024.

36,20 euros. En outre, les actionnaires apportant à l'OPRA détiendront des actions FDJ dont la liquidité est très nettement supérieure à celle d'IDSUD.

M. Jérémie Arnould-Luciani et M^{me} Marie-Thérèse Luciani qui forment une indivision (ci-après ensemble l'« **Indivision Luciani** »), détiennent au total 356 049 actions représentant 71,96% du capital et 83,66% des droits de vote de la Société. L'Indivision Luciani votera en faveur des autorisations nécessaires à l'OPRA soumises à l'AGE et agréées par le Conseil de surveillance de la Société. L'Indivision Luciani a informé IDSUD qu'elle n'apporterait pas ses actions IDSUD à l'OPRA.

Conformément à la réglementation, l'OPRA sera réalisée après la purge du délai d'opposition des créanciers de la Société sur la Réduction de Capital envisagée.

Les actions IDSUD acquises par la Société dans le cadre de l'OPRA seront ensuite annulées conformément à l'article L. 225-207 du Code de commerce, cette annulation entraînant la Réduction de Capital.

Le 31 mai 2024, Franklin Finance International et Franklin Finance (ci-après ensemble « **Franklin Finance** »), qui sont actionnaires d'IDSUD ensemble à hauteur au total de 17,29% de son capital, ont conclu avec la Société un engagement irrévocable d'apport de la totalité de leur participation à l'OPRA. Deux autres actionnaires minoritaires d'IDSUD ont également conclu avec la Société, le 29 mai et le 4 juin 2024, des engagements irrévocables d'apport à l'OPRA pour un montant de 5 451 actions au total, représentant 1,10% de son capital. Par conséquent, l'exécution de ces engagements d'apport devraient permettre à l'Indivision Luciani de détenir au moins 88,18% du capital et 93,67% des droits de vote d'IDSUD² après la Réduction de Capital consécutive à l'OPRA.

IDSUD a été par ailleurs informée que l'Indivision Luciani envisage d'initier, sous réserve de la réalisation de l'OPRA, une offre publique d'achat simplifiée (ci-après l'« **OPAS** ») visant le solde des actions de la Société qu'elle ne détiendrait pas après la Réduction de Capital envisagée. L'OPAS serait payée exclusivement en numéraire et son prix unitaire, qui serait fixé au plus tard à la date de son dépôt auprès de l'AMF, serait égal à cinq (5) fois le cours de l'action FDJ à la clôture de la séance la veille du dépôt du projet d'OPAS et 1,75 euros. L'OPAS, devant intervenir après l'OPRA et la Réduction de Capital, serait ainsi réalisée au cours du second semestre 2024. L'Indivision Luciani a fait savoir qu'elle avait l'intention de demander la mise en œuvre d'un retrait obligatoire à l'issue de l'OPAS si les conditions prévues par la réglementation le lui permettent.

L'OPRA reste soumise (i) à la condition d'approbation par l'AGE de la résolution relative à la Réduction de Capital et (ii) à la décision de conformité de l'AMF sur le projet d'Offre.

² Il est précisé que dans le cadre de ces opérations, l'Indivision Luciani pourrait apporter à une société créée ad hoc sa participation dans IDSUD avec pour effet de faire perdre les droits de vote double attachés aux actions IDSUD apportées. La participation de l'actionnaire majoritaire serait ramenée à 88,18% du capital et 88,10% des droits de vote à l'issue de la Réduction de Capital dans l'hypothèse où seuls les trois actionnaires ayant conclu des engagements d'apport (dont Franklin Finance) répondraient à l'OPRA.

Le Projet de Note d'Information est disponible sur le site internet de l'AMF (www.amf-france.org) et sur le site internet dédié d'IDSUD (<https://www.opra-idsud.com>) et peut être obtenu sans frais auprès de :

IDSUD
3, Place Général de Gaulle
13001 Marseille

Banque Hottinguer
63, rue de la Victoire
75009 Paris

Il est rappelé que le projet d'Offre et le Projet de Note d'Information restent soumis à l'examen de l'Autorité des marchés financiers.

A - Incidences de l'Offre et de la Réduction de Capital :

1°) Incidence de l'Offre et de la Réduction de Capital sur la répartition du capital et des droits de vote de la Société³

Le capital de la Société est divisé en 494 766 Actions ordinaires représentant 851 169 droits de vote théoriques répartis comme suit :

Actionnaires	Nombre d'Actions	% capital	Nombre de droits de vote théoriques	% droits de vote théoriques
Indivision Luciani	356 048	71,96%	712 096	83,66%
Marie-Thérèse Luciani	1	ns	1	ns
Total famille Luciani	356 049	71,96%	712 097	83,66%
Groupe Franklin Finance	85 537	17,29%	85 537	10,05%
Autres actionnaires ayant conclus des engagements d'apport à l'Offre	5 451	1,10%	5 451	0,64%
Autres actionnaires	47 729	9,65%	48 084	5,65%
Total	494 766	100,00%	851 169	100,00%

Il est précisé que dans le cadre de ces opérations, l'Indivision Luciani pourrait apporter à une société créée ad hoc sa participation dans IDSUD avec pour effet de faire perdre les droits de vote double attachés aux actions IDSUD apportées.

³ Les droits de vote théoriques sont calculés sur la base de l'ensemble des actions auxquelles sont attachés des droits de vote, y compris les actions privées de droits de vote (actions auto-détenues et autocontrôlées). Il est rappelé que, conformément à l'article 8 des statuts de la Société, un droit de vote double est attaché à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription continue au nominatif depuis une période au moins égale à cinq ans au nom d'un même actionnaire.

L'actionnariat évoluerait comme suit, après la Réduction de Capital (annulation des Actions IDSUD apportées à l'OPRA) en retenant les hypothèses suivantes : (a) de présentation à l'OPRA des Actions soumises à des engagements irrévocables d'apport et (b) d'un taux de réponse à l'OPRA de 25% (cas A ci-dessous), de 50% (cas B ci-dessous) ou de 100% (cas C ci-dessous) des actionnaires n'ayant pas fait part de leur intention d'apporter leurs Actions à l'OPRA :

A. Taux de réponse à l'OPRA de 25%				
Actionnaires	Nombre d'Actions	% capital	Nombre de droits de vote théoriques	% droits de vote théoriques
Indivision Luciani	356 048	90,86%	712 096	95,18%
Marie-Thérèse Luciani	1	ns	1	ns
Total famille Luciani	356 049	90,86%	712 097	95,18%
Groupe Franklin Finance	0	0	0	0
Autres actionnaires ayant conclus des engagements d'apport à l'Offre	0	0	0	0
Autres actionnaires	35 797	9,14%	36 063	4,82%
Total	391 846	100,00%	748 160	100,00%

B. Taux de réponse à l'OPRA de 50%				
Actionnaires	Nombre d'Actions	% capital	Nombre de droits de vote théoriques	% droits de vote théoriques
Indivision Luciani	356 048	93,72%	712 096	96,73%
Marie-Thérèse Luciani	1	ns	1	ns
Total famille Luciani	356 049	93,72%	712 097	96,73%
Groupe Franklin Finance	0	0	0	0
Autres actionnaires ayant conclus des engagements d'apport à l'Offre	0	0	0	0
Autres actionnaires	23 865	6,28%	24 042	3,27%
Total	379 914	100,00%	736 139	100,00%

C. Taux de réponse à l'OPRA de 100%				
Actionnaires	Nombre d'Actions	% capital	Nombre de droits de vote théoriques	% droits de vote théoriques
Indivision Luciani	356 048	99,99%	712 096	99,99%
Marie-Thérèse Luciani	1	ns	1	ns
Total famille Luciani	356 049	100,00%	712 097	100,00%
Groupe Franklin Finance	0	0	0	0
Autres actionnaires ayant conclus des engagements d'apport à l'Offre	0	0	0	0
Autres actionnaires	0	0	0	0
Total	356 049	100,00%	712 097	100,00%

2°) Incidence sur les capitaux propres

L'incidence de l'OPRA sur les capitaux propres et les résultats de la Société présentés ci-après ont été effectués à partir des comptes sociaux de la Société au 31 décembre 2023 sur la base des hypothèses suivantes :

- rachat de l'intégralité des 138 717 actions visés par l'Offre ;
- annulation des actions ainsi rachetées ;
- nombre d'actions composant le capital de la Société égal à 356 049 à la suite des opérations de réduction de capital ;
- un cours de bourse de la FDJ à la clôture au 24 janvier 2024, veille de la suspension (36.20 €) ;
- les frais liés à l'opération sont estimés à 1,2 M€ ; et
- le taux d'imposition théorique appliqué aux frais engendrés lors de l'opération s'estime à 25,0% sur la base des résultats publiés au 31 décembre 2023.

Au 31 décembre 2023		
	Avant rachat et annulation	Après rachat et annulation de 100% des actions visées par l'Offre
Nombre d'actions (hors auto-détention et sur une base diluée)	494 766	356 049
Capitaux propres (M€)	7,4	5,3
Résultat net (M€)	18,7	41,9
Capitaux propres par action (€)	15,0	14,8
Résultat net par action (€)	37,8	117,8
Endettement financier net (M€)	(1,1)	(0,3)

3°) Incidence de l'Offre et de la Réduction de Capital sur la capitalisation boursière

La capitalisation boursière de la Société, au regard du capital social d'IDSUD, composé de 494 766 actions, s'élevait à :

- 84,1 millions d'euros en retenant le cours de clôture de l'action IDSUD à la date précédant le dépôt du Projet de Note d'Information, de 170,00 euros ;
- 44,5 millions d'euros en retenant le cours de clôture de l'action IDSUD au 24 janvier 2024, de 90,00 euros.

À l'issue de l'Offre et de la Réduction de Capital, dans l'hypothèse où la totalité des Actions susceptibles d'être apportées à l'OPRA le serait effectivement, le nombre d'Actions d'IDSUD serait de 356 049 et la capitalisation boursière d'IDSUD s'élèverait, au regard du cours de clôture à la date précédant le dépôt du Projet de Note d'Information, à 60,5 millions d'euros et à 32,0 millions d'euros au regard du cours de clôture au 24 janvier 2024.

B - Résolution soumise à l'AGE

En vue d'autoriser la réalisation de l'Offre et de la Réduction de Capital, il vous est proposé d'adopter la résolution suivante, conformément aux dispositions des articles L. 225-204 et L. 225-207 du Code de commerce :

- prend acte de la décision du Conseil de surveillance en date du 28 mai 2024 ainsi que du dépôt subséquent, le **5 juin 2024**⁵, du projet d'offre publique de rachat selon une parité d'échange modifiée de cinq (5) actions Française des Jeux et 1,75 euros contre une (1) action IDSUD ;
- autorise le Directoire à réduire le capital de la Société, en faisant racheter par la Société un nombre maximum de 138 717 de ses propres actions en vue de leur annulation entraînant une réduction de capital social d'un montant nominal maximum de 1 544 513 euros,

⁴ Cours de clôture à la veille de la suspension de cours précédant l'annonce de l'Offre et de ses principales caractéristiques.

⁵ Il est précisé que le dépôt de l'OPRA a eu lieu le 5 juin 2024 (avis AMF 224C0817 du 5 juin 2024).

représentant 28,04% du capital de la Société au regard d'un nombre total d'actions de 494 766 au 31 mai 2024 ;

- autorise à cet effet le Directoire à racheter auprès de tous les actionnaires de la Société un nombre maximum de 138 717 de ses propres actions dans le cadre d'une offre publique de rachat d'actions faite conformément aux dispositions légales et réglementaires, et notamment aux dispositions du règlement général de l'AMF ;
- décide que ce rachat prendra la forme d'une offre publique de rachat d'actions de la Société par voie d'échange contre des actions Française des Jeux, société anonyme dont le siège social est situé 3-7 Quai du Point du Jour 92100 Boulogne-Billancourt et dont le numéro d'immatriculation est le 315 065 292 RCS Nanterre, dont les actions sont admises aux négociations sur Euronext Paris sous le code ISIN FR0013451333 (la « Française des Jeux »), détenues en portefeuille par la Société, selon une parité d'échange d'une (1) action IDSUD contre cinq (5) actions Française des Jeux et 1,75 euro ;
- décide que les actions rachetées en vertu de la présente résolution seront annulées, avec tous les droits qui leur sont attachés, y compris le droit au bénéfice de l'exercice en cours, au jour du rachat ;
- prend acte que, conformément aux dispositions des articles L. 225-205 et R. 225-152 du Code de commerce, les créanciers de la Société dont les créances sont antérieures à la date du dépôt au greffe du procès-verbal de la présente assemblée générale pourront former opposition à la décision dans un délai de vingt (20) jours à compter de cette date ;
- délègue tous pouvoirs au Directoire, avec faculté de subdélégation, en vue de réaliser les opérations susvisées et notamment pour :
 - mettre en œuvre l'offre publique de rachat d'actions selon les modalités décrites ci-dessus ;
 - au vu des résultats de l'offre publique de rachat, arrêter le montant définitif de la réduction de capital, arrêter le nombre d'actions à annuler dans les limites fixées ci-dessus, et constater la réalisation définitive de la réduction de capital correspondante ;
 - imputer la différence entre la valeur de rachat des actions acquises dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions et la valeur nominale des actions annulées sur les postes « primes d'émission, de fusion et d'apport », « réserves ordinaires » ou « report à nouveau », et de manière générale, sur tout poste de primes ou réserves dont la Société a la libre disposition ;
 - en cas d'opposition des créanciers, prendre toute mesure appropriée, constituer toute sûreté ou exécuter toute décision de justice ordonnant la constitution de garanties ou le remboursement de créances ;
 - procéder à la modification corrélative des statuts ;
 - procéder à toutes formalités corrélatives aux opérations d'offre publique, de rachat et de réduction de capital ; et
 - plus généralement, faire tout ce qui sera nécessaire, prendre toutes mesures et

effectuer toutes les formalités utiles à la réalisation de l'autorisation conférée par la présente résolution.

- prend acte que cette autorisation est indépendante de l'autorisation conférée dans le cadre des dispositions de l'article L. 22-10-62 du Code de commerce et notamment de celle prévue par la quatrième résolution de l'assemblée générale du 25 juin 2024 (« *Autorisation donnée au directoire d'opérer en Bourse sur les actions de la société* ») ; et
- fixe à 12 mois à compter de la présente assemblée générale, la durée de validité de la présente résolution et met fin à toute autorisation antérieure ayant le même objet.

Le Directoire **vous demande d'adopter** cette résolution 4 bis.

Le Directoire