

# Présentation des Résultats

## Année 2009

groupe  
**idi**



## Introduction : l'année 2009

### Le secteur du capital investissement a été confronté en 2009 à des tendances macro opposées :

- Amélioration progressive des marchés financiers après les grandes difficultés rencontrées par les institutions financières fin 2008
- Dégradation de l'économie du fait de la propagation (avec retard) de la crise financière aux autres secteurs, avec des éléments de reprise fin 2009

### Des conséquences sur toutes les phases du cycle de l'investissement :

- Attention particulière au suivi des participations, notamment du fait des tensions apparaissant sur les financements bancaires contractés
- Ralentissement (arrêt) du rythme des acquisitions / cessions
- Baisse très importante des levées de fonds, source d'inquiétude pour les acteurs gérant pour compte de tiers et affectant leur modèle économique

### La validation du modèle IDI :

- Modèle à capitaux permanents
- Pérennité et souplesse dans la gestion de nos investissements (rythme d'investissement et de cession)
- Approche prudente en matière de levier financier
- L'alignement d'intérêts est au cœur de la stratégie. Le management de l'IDI en possède 66%

### Une année 2009 en deux temps pour l'IDI :

- Approche prudente jusqu'à l'automne, avec un arrêt du processus d'investissement
- Une reprise de l'activité d'investissement depuis le dernier trimestre 2009



# SOMMAIRE

## 1 – **Activité - portefeuille**

2 – Résultats 2009 consolidés

3 – Stratégie et perspectives 2010

4 – Evolution de l'action IDI



# Présentation synthétique du portefeuille

- Activités
- Cibles
- Fonds propres
- Fonds tiers

## Exemples

### Private equity France

LBO  
Capital développement  
PIPE

PME de 10 à 300 M€ de valeur

OUI

NON



Société d'assurance



Maisons individuelles



SSII



Commercialisation d'espace de fret aérien



Matériels dentaires



Éditeur / régie internet

### Mezzanine et assimilés France

Sponsor d'un fonds mezzanine  
Mezzanine sur fonds propres  
Créances LBO décotées

PME de 15 à 150 M€ de valeur  
(pas de limite pour les créances décotées)

OUI

OUI

(au travers du FCPR IDI Mezzanine de 90 M€)




Station thermale



résines polyuréthanes



Câbles blindés



Call centers



Multiservices entreprises



Oligoéléments sur prescription

### Private equity Pays Emergents

Actionnaire d'une société d'investissement dans des fonds de capital développement

PME en forte croissance

OUI

OUI

(à partir de 2003 pour compte propre et 2008 pour compte de tiers)



Fonds indien



Fonds indien



Fonds chinois



Fonds chinois



Fonds russe

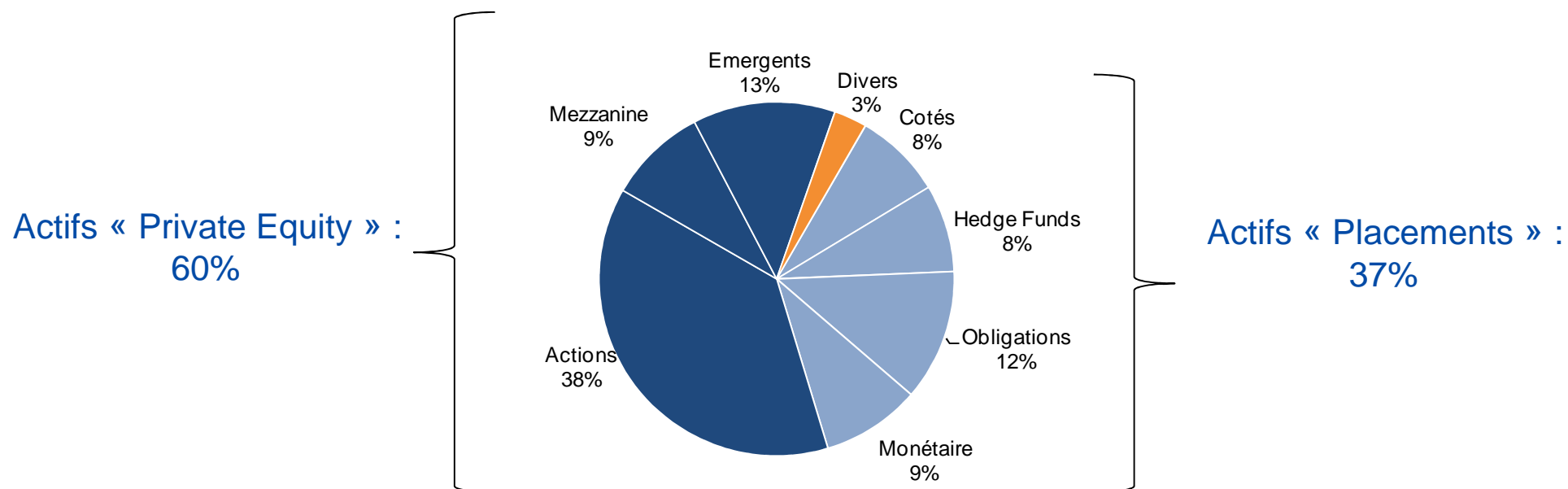


Fonds mondial



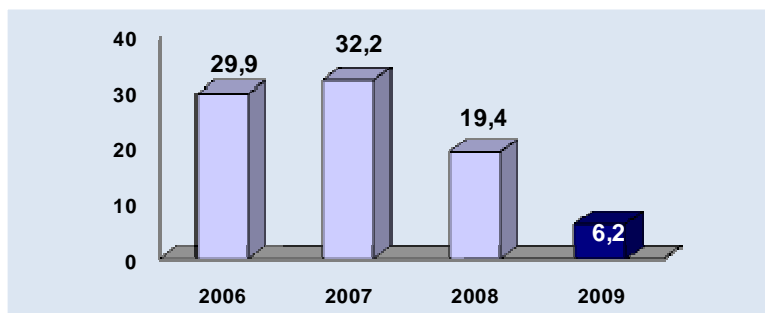
## Présentation des actifs de l'IDI

Répartition des Actifs de l'IDI au 31 mars 2010



# Private equity France (LBO, capital développement, PIPE)

## Activité : investissements (en M€)



## Éléments marquants 2009

**Politique d'investissement** – arrêt de nouveaux investissements entre mi 2008 et l'automne 2009

**Pas de cessions significatives** – compte tenu de l'impact de la crise économique et de la baisse des valorisations, aucun processus de cession initié

**Quelques restructurations financières** – A l'instar de nombreuses opérations LBO, certaines participations ont fait l'objet de réaménagement des structures financières

**Un portefeuille robuste**, ayant bien traversé la crise économique, et offrant un potentiel de rebond important

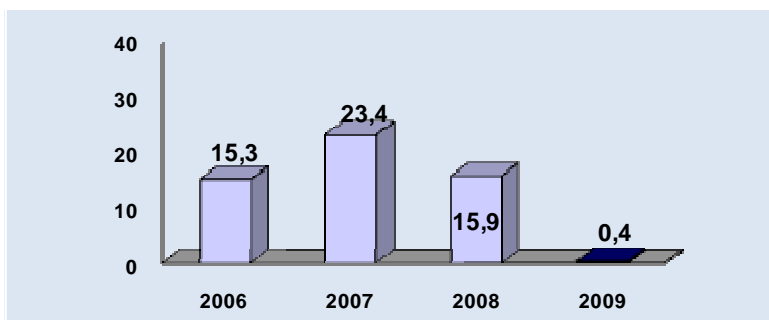
| Nom                           | %*  | Entrée en portefeuille | CA (M€) | Description  |
|-------------------------------|-----|------------------------|---------|--|
| ACTEON                        | 9%  | 1990                   | 100     | Acteur important du marché des équipements et consommables dentaires. Actéon est notamment leader sur la technologie des ultrasons à usage dentaire                |
| ALBINGIA                      | 40% | 2006                   | 180     | Dernière société d'assurance indépendante en France, spécialiste de l'assurance en risques industriels (risques techniques, dommages ouvrages et risques spéciaux) |
| hi media                      | 7%  | 2008                   | 170     | Spécialiste des solutions de monétisation de l'audience sur internet : régie publicitaire, solutions de micro paiements, sites communautaires                      |
| MAISONS TRADITIONNELLES MIKIT | 60% | 2007                   | 11      | Réseau de franchises spécialisé dans la maison low cost en solution de prêt à finir  |
| SORGEM                        | 34% | 2006                   | 14      | Société d'études et de conseil, spécialisé dans les études marketing qualitatives et les évaluations de marques ou actifs incorporels                              |
| SFPI                          | 12% | 2003                   | 450     | Holding industrielle regroupant diverses activités mécanique (fermetures, traitement de l'air, machine outils, etc)  |

\* : % de détention



# Mezzanine France

**Activité : investissements** (en M€)



## Éléments marquants 2009

**Politique d'investissement** – arrêt de nouveaux investissements entre mi 2008 et l'automne 2009

**Très peu de nouvelles opportunités en mezzanine**, du fait de la chute du nombre de transactions LBO et de la complexité à monter de nouveaux financements

**Allongement probable de la durée réelle des prêts mezzanine**, conséquence du ralentissement du rythme des sorties financières

| Nom                       | 1 <sup>er</sup> invt | CA (M€) | Description   |
|---------------------------|----------------------|---------|---|
|                           | 2007                 | 120     | SSII présente essentiellement en France et Belgique, avec une base de clientèle essentiellement constituée de grands comptes (banque et industrie). |
|                           | 2006                 | 70      | Aménagement d'espaces tertiaires et services liés à l'immobilier d'entreprise – spécialisé du côté des entreprises locataires                       |
| <b>WFC</b><br>Fret aérien | 2008                 | 300     | Commercialisation d'espace fret pour les compagnies aériennes   |

## Mezzanine au travers du FCPR IDI Mezzanine

**Fin de la période d'investissement du FCPR IDI Mezzanine en octobre 2009**

**13 participations résiduelles** (17 investissements)

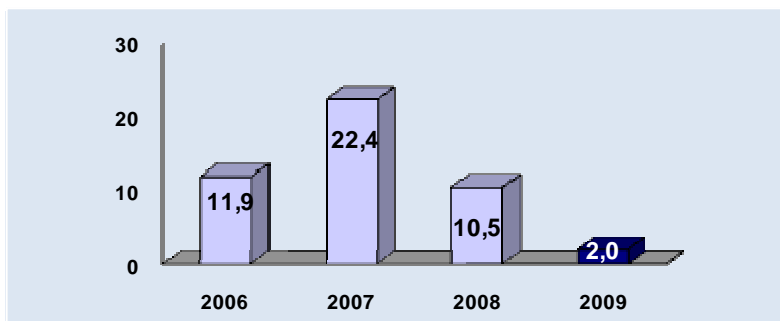
**85% de l'engagement total appelé**

Fin avril, suite à la sortie sur une opération, le FCPR distribue 4,5 M€, qui porte à 40% la part cumulée des distributions.



# Private equity Pays émergents (IDI Emerging Markets)

## Activité : investissements (en M€)



## Éléments marquants 2009

**Ralentissement des prises d'engagement** de mi 2008 à mi 2009

**Reprise des engagements à compter de mi 2009**

**Rebond très rapide** de l'activité des pays émergents, induisant un rebond des valorisations des fonds sous gestion

**Décision** d'une levée de fonds pour reprendre une politique d'investissement plus dynamique : **IDI EM II** en cours de levée de fonds

| Zone                         | Entrée en relation | % portefeuille | Exemples de fonds sous jacents |
|------------------------------|--------------------|----------------|--------------------------------|
| Inde                         | 2004               | 29%            |                                |
| Chine                        | 2004               | 25%            |                                |
| Asie du Sud Est              | 2005               | 8%             |                                |
| Europe Centrale et Orientale | 2005               | 14%            |                                |
| Autres zones                 | 2006               | 24%            |                                |

## Quelques chiffres clefs

- Participations prises dans **36 fonds**
- Exposition dans **300 entreprises** émergentes
- **Plus de 62%** du portefeuille dans secteurs directement liés à la **consommation locale**
- malgré la crise, un **TRI de 18,8%** sur le portefeuille à fin mars 2010 (16% à fin décembre 2009)



## Autres actifs financiers (gestion alternative et fonds longs)

### Portefeuille à fin 2009

- Décision de cession de l'essentiel du portefeuille de hedge funds et des fonds longs prise à l'été 2008
- 54 M€ de cessions en 2009, ramenant le portefeuille de l'IDI à 40 M€ à fin décembre 2009
- Portefeuille résiduel comprenant :
  - des titres cotés et fonds longs pour 22 M€ (pour l'essentiel liquides) qui ont permis de bénéficier de la reprise des marchés financiers depuis mars 2009
  - des hedge funds pour 18 M€, dont 10 M€ de grands fonds liquides et seulement 1,9 M€ de « Side Pockets » (titres n'offrant pas de liquidité immédiate), après application d'une provision de prudence de 50%



## SOMMAIRE

1 – Activité - portefeuille

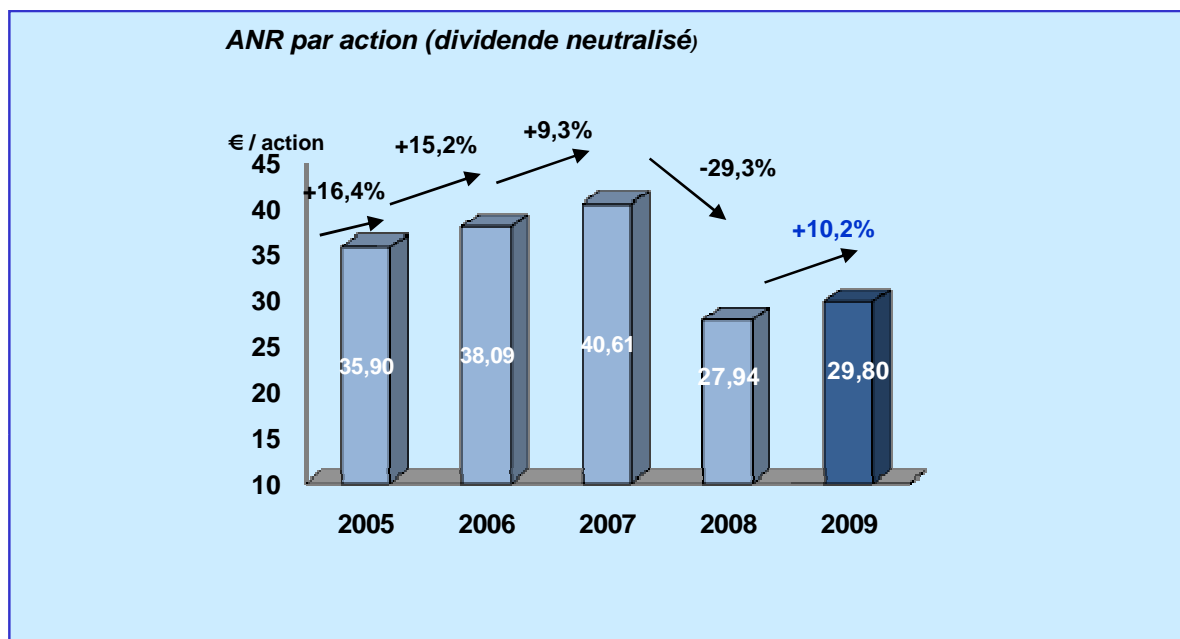
**2 – Résultats 2009 consolidés**

3 – Stratégie et perspectives 2010

4 – Evolution de l'action IDI



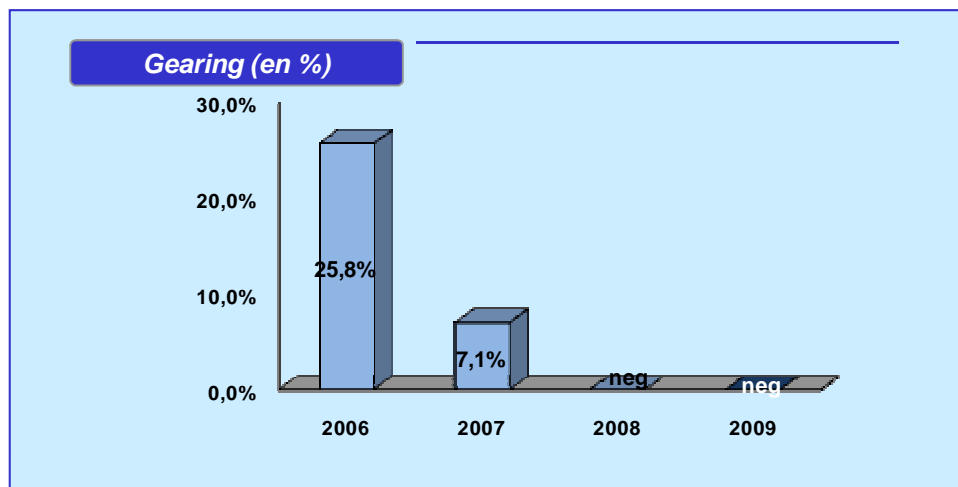
## Reprise de la croissance de l'ANR



- Retour à une croissance de l'ANR après la première perte de 2008
- Potentiel de rebond important
- L'IDI a un bilan solide
- La rentabilité de l'action IDI a été de 14,3% par an depuis 1991 (introduction en bourse)



## Une structure financière solide



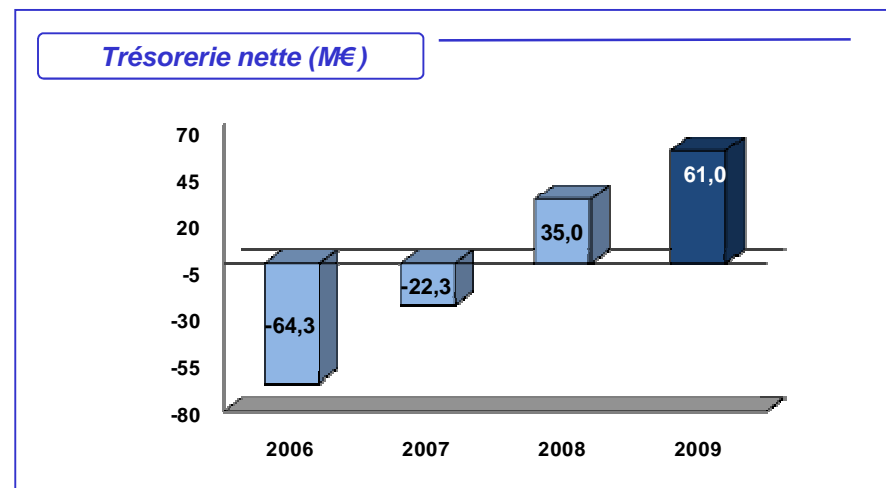
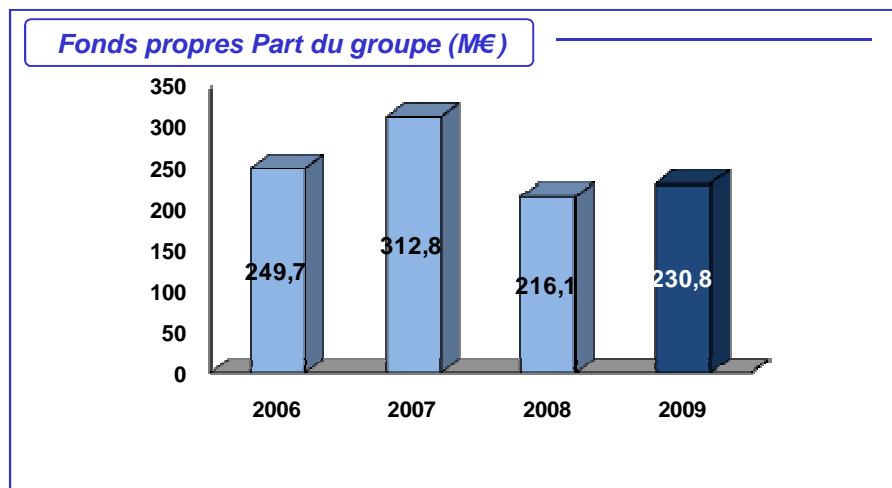
Réduction du levier financier initiée dès 2007

Position de trésorerie nette de 61 M€

15 M€ de lignes de crédit disponibles non tirées

30 M€ d'actifs liquides

Capacité d'investissement de plus de 100 M€



## Comptes 2009 (principales données consolidées)

| <i>Résultats consolidés<br/>(en millions €)</i> | <i>2007</i> | <i>2008</i> | <i>2009</i> |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Résultat d'exploitation                         | -10,7       | -8,5        | -7,4        |
| Résultat des opérations en capital              | 38,8        | -57,0       | 15,1        |
| Résultat financier                              | 14,5        | -9,3        | 2,5         |
| Résultat net part du groupe                     | 37,5        | -60,5       | 20,8        |
| Résultat net global part du groupe <sup>1</sup> | 25,5        | -87,4       | 22,4        |
| <i>Bilan (en M€) et ANR par action (en €)</i>   |             |             |             |
| Fonds propres part du groupe                    | 312,8       | 216,1       | 230,8       |
| Trésorerie nette                                | -22,3       | 35,0        | 61,1        |
| ANR par action (en € avant dividende)           | 40,6        | 27,9        | 29,8        |

*1 : incluant la variation de valeur de marché passant directement en situation nette*

**Fonds propres consolidés à fin 2009 : 280 M€**



## SOMMAIRE

1 – Activité - portefeuille

2 – Résultats 2009 consolidés

**3 – Stratégie et perspectives 2010**

4 – Evolution de l'action IDI



# Une amélioration modérée des conditions de marché

## Des éléments positifs quant à l'amélioration des conditions économiques

- Une amélioration de la visibilité sur la performance opérationnelle des PME (visibilité sur les current trading, ajustement des points morts)
- Une amélioration des conditions de financement d'acquisition, avec le retour des financements avec effet de levier (modéré) (même si les marges des banques sont toujours élevées et leurs commissions très importantes)

## Des niveaux de valorisation encore élevés

- Une baisse encore trop modérée des valorisations attendues par les vendeurs, notamment pour les sociétés qui ont le moins souffert pendant la crise financière
- Peu de dossiers de restructuration financière compte tenu de la réticence des acteurs financiers à externaliser leurs pertes



**Des opportunités à saisir, mais des situations souvent complexes et à maturation longue**

**Nécessité de trouver des dossiers atypiques**



## Activité IDI au 1<sup>er</sup> trimestre 2010

Un ANR en hausse de 2,2% à 30,45€ par action au 31 mars 2010

### Signature de la reprise d'AGF Private Equity

- Reprise de la société de gestion AGF Private Equity, laquelle a des métiers complémentaires d'IDI : le fonds de fonds Européen et le Capital Risque
- Maintien d'une relation privilégiée avec Allianz :
  - conservation des engagements d'Allianz dans les fonds de fonds
  - signature d'un contrat d'exclusivité avec le réseau de distribution Allianz pour les FCPI et produits innovants défiscalisés pour 3 ans
- Dossier structurant pour IDI : renforcement du pôle de gestion pour compte de tiers, lequel change de dimension

### Rachat d'une créance LBO sur Domosys Finance

- Situation particulière d'une société opérationnelle largement profitable, mais d'une holding d'acquisition tendue
- IDI a repris 100% de la dette senior (20 M€ de nominal) pour faciliter le processus de restructuration
- Restructuration financière en cours

### Signature d'une exclusivité sur un dossier atypique (financement de propriété intellectuelle)

- Phase de due diligence en cours

**Reprise d'une politique d'acquisition plus dynamique sur les fonds propres de l'IDI**



# Acquisition d'AGF PE

Éléments clefs de la transaction

**Signature le 10 mars 2010 de la reprise d'AGF Private Equity, société de gestion de portefeuille détenue à 100% par Allianz**

## Activités d'AGF PE :

- Gestion de fonds de fonds de Private Equity
- Gestion de FCPI et autres produits innovants défiscalisés, commercialisés par les réseaux Allianz, HSBC et La Poste

**2,5 Mds € sous gestion**

**Un projet de développement d'AGF PE fondé sur :**

- la continuité des méthodes de gestion et l'autonomie d'AGF PE
- la complémentarité entre IDI et AGF PE
- la transformation d'un modèle salarial en modèle entrepreneurial

**Opération soumise à l'approbation de l'Autorité des Marchés Financiers, mais qui a déjà reçu l'avis favorable des comités consultatifs des fonds, lesquels ont donné leur accord à 100%**

Un closing attendu dans les prochaines semaines



# Acquisition d'AGF PE

Des activités complémentaires

|  | IDI   | AGF PE   |
|--|---|--|
| Origines de fonds gérés / Réseau de contacts | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Personnes physiques</li> <li>• Family offices</li> <li>• Institutionnels étrangers (IDI EM)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Grands institutionnels français</li> <li>• Mutuelles</li> <li>• Fonds de pension</li> </ul>           |
| Types d'investissements réalisés             | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Investissements en directs (LBO / Cap dev)</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fonds de fonds et co-invest en capital ou dette mezzanine</li> <li>• Capital Risque (FCPI)</li> </ul> |
| Zones géographiques                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• France</li> <li>• Pays Emergents (IDI EM)</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zone Euro</li> </ul>  |



# Acquisition d'AGF PE

Un groupe à empreinte géographique large



■ IDI

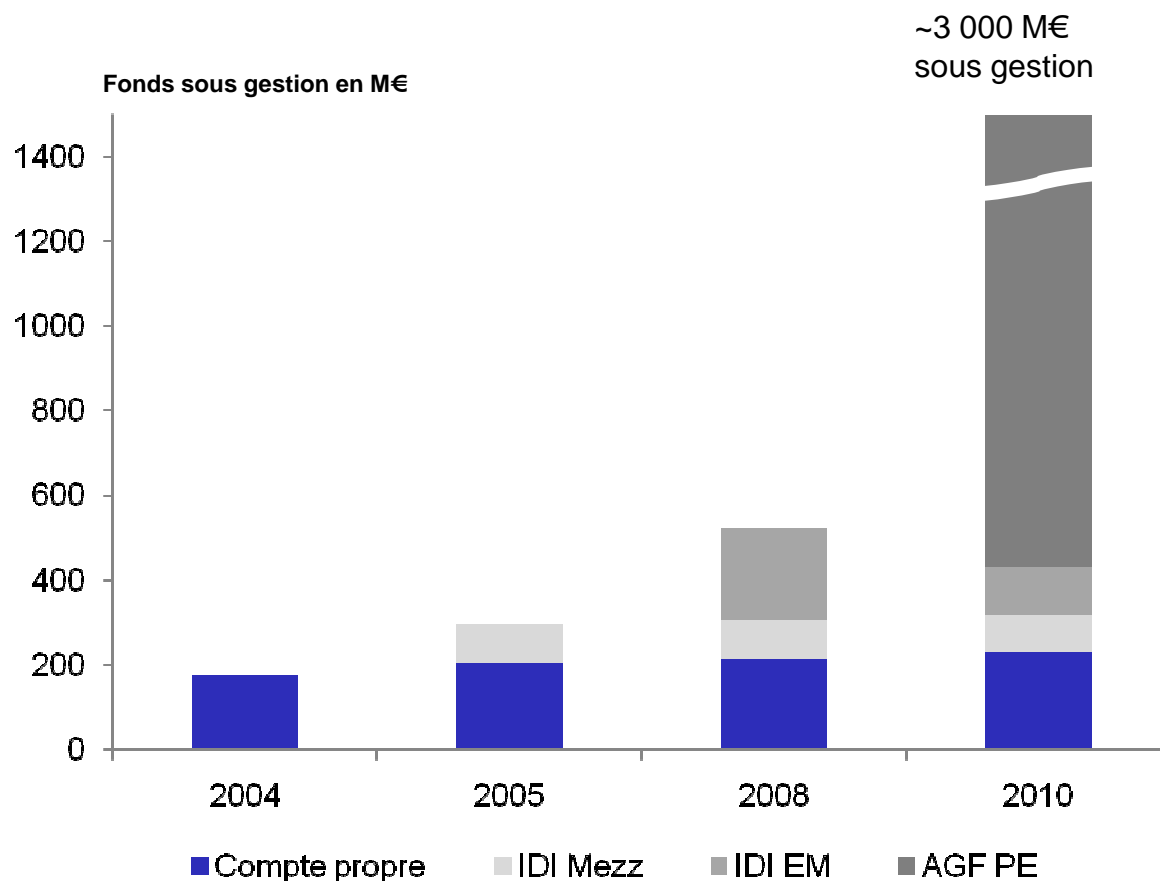
■ IDI EM

■ AGF PE



# Acquisition d'AGF PE

Origine des montants gérés - Pro forma de l'acquisition



**Une accélération du développement de la gestion pour compte de tiers**



## SOMMAIRE

1 – Activité - portefeuille

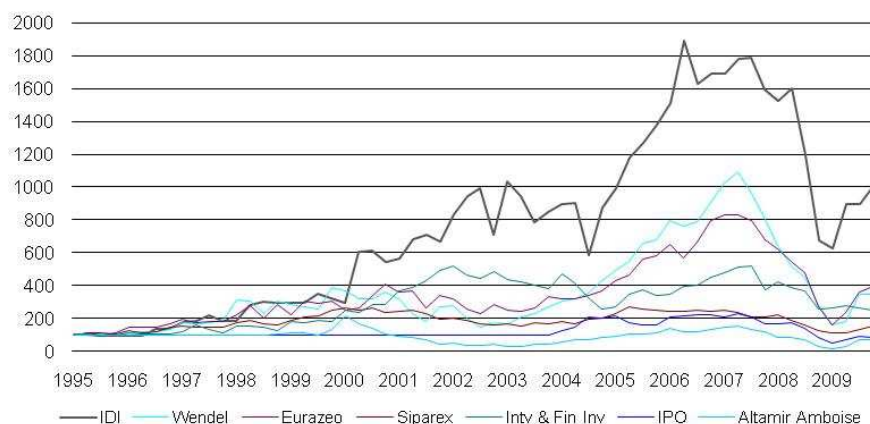
2 – Résultats 2009 consolidés

3 – Stratégie et perspectives 2010

**4 – Evolution de l'action IDI**



## Un cours de bourse offrant un potentiel de rebond important



Reprise des cours de bourse de l'ensemble des comparables sur l'année 2009, avec une légère reprise des ANRs et une réduction du niveau de décote

Malgré la baisse exceptionnelle enregistrée en 2008, l'IDI a offert à ses actionnaires un rendement annuel, dividendes réinvestis, de 14,3% depuis l'introduction en bourse de 1991

Variation du cours de bourse : +56%

### Actionnariat

Auto-contrôle : 0,7%

**Ancelle et Associés**  
(Dirigeants actionnaires) **66,1%**

**FFP** 10,1%

**Allianz** 5,4%

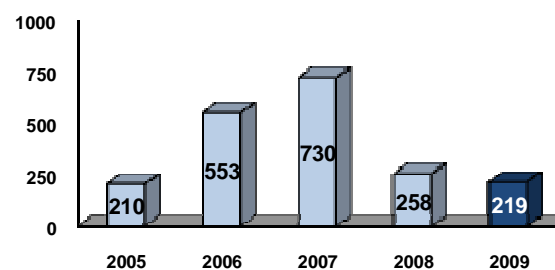
**Autres** 5,0%

**TOTAL grands actionnaires** **20,5%**

**Flottant** **12,7%**

### Evolution des volumes

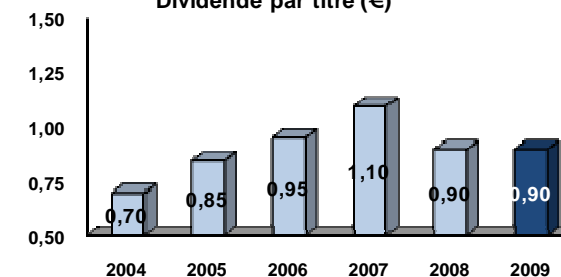
Volumes journaliers (titres)



Détérioration de la liquidité du titre en 2008 et 2009 du fait de la réapparition de la décote

### Rendement

Dividende par titre (€)

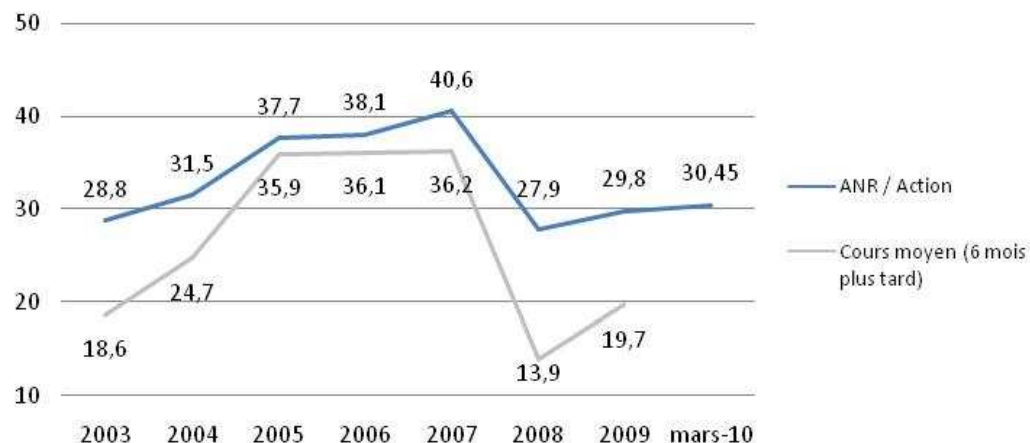


Maintien d'un niveau de dividende élevé (plus de 2,5% de l'ANR)



## Valorisation de l'action IDI

### DECOTE ANR par ACTION vs. ACTION IDI



### Réapparition de la décote depuis 2008 :

- Réduction historique de la décote (35% en 03 -> 5% en 05)
- Réapparition récente avec la crise des marchés d'un niveau de décote important (34% actuellement – OFI : 55%, Altamir : 45%, Eurazeo : 18%)
- Pourtant, décote largement injustifiée (perf. historique, mutualisat°, importance de la trésorerie) et devant se réduire

NB : pour 2009, 19,7 euros correspond au cours moyen sur le premier trimestre 2010

### COMMENTAIRES

Les méthodes de valorisation retenues sont conformes aux règles de prudence de l'EVCA-AFIC. La valeur de marché de l'IDI intègre donc une double décote (décote ANR + décote action)

La méthode de l'actif net réévalué n'intègre pas une valeur de goodwill (marque, équipe, track record sur longue période, etc...)

La croissance du non coté vs. « coté » entraîne une hausse de la décote compte tenu des méthodes de valorisation retenues : les règles de l'EVCA-AFIC préconisent une plus forte décote sur les lignes non cotées

La conjugaison du maintien d'un niveau de dividende élevé et d'une augmentation très forte de la décote induit un taux de rendement important (4,5% par rapport au cours moyen 2009)



18, avenue Matignon  
75008 Paris – France

Tel. +33 (0) 1 55 27 80 00  
Télécopie +33 (0) 1 40 17 04 44  
[www.idi.fr](http://www.idi.fr) – [t.nourissat@idi.fr](mailto:t.nourissat@idi.fr)

