

Présentation des Résultats

Année 2010

groupe
idi

27 avril 2011



Introduction : l'année 2010

- Un contexte macroéconomique favorable aux entreprises mais encore instable
 - activité générale satisfaisante
 - taux d'intérêt faibles
 - progression des niveaux de marges des entreprises
 - nombre de transactions plus important
- Forte revalorisation du portefeuille de l'IDI
 - reprise de la croissance organique
 - politique de réduction de coûts menée durant la crise
 - respect des covenants par toutes les sociétés du portefeuille
 - forte croissance de la valeur (France et pays émergents)
- Reprise d'une stratégie d'investissement active en France et à l'étranger (nouveaux investissements et renforcement dans les sociétés du portefeuille)
- Réalisation d'un investissement stratégique majeur : l'acquisition d'Idinvest Partners (ex AGF PE)
 - renforcement significatif de l'activité de gestion pour compte de tiers (fonds de fonds et capital risque)
 - 2,7 milliards d'euros sous gestion



SOMMAIRE

1 – **Activité - portefeuille**

2 – Résultats 2010 consolidés

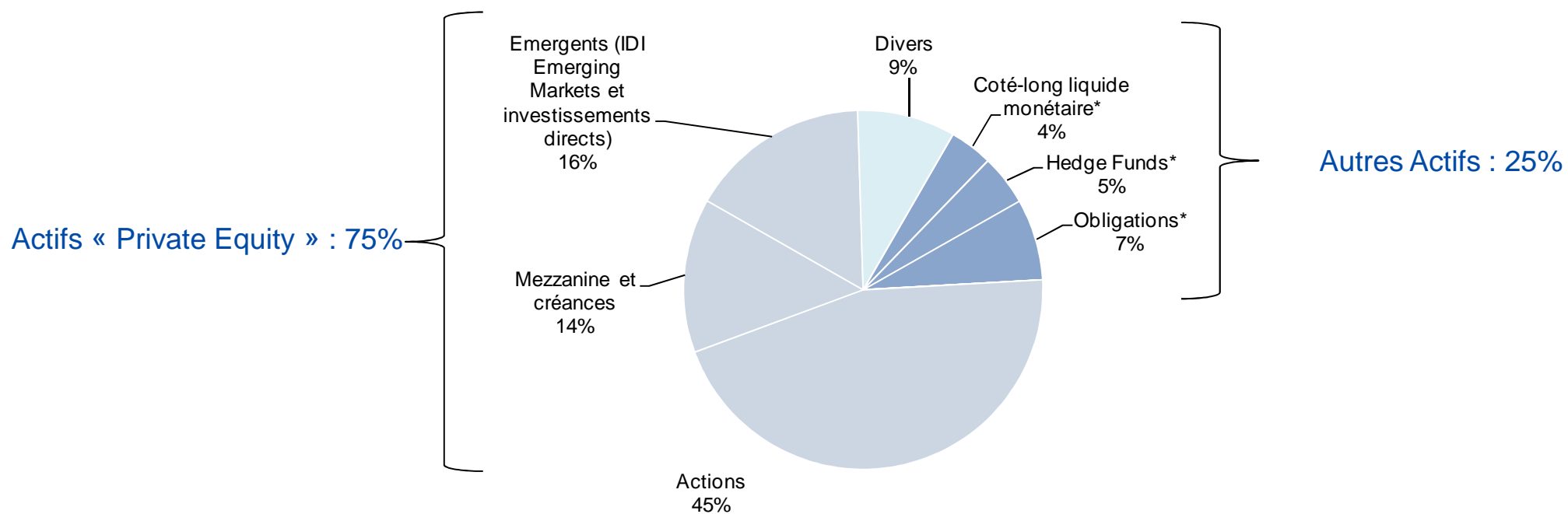
3 – Stratégie et perspectives 2011

4 – Evolution de l'action IDI



Présentation des actifs de l'IDI

Répartition des actifs de l'IDI au 31 décembre 2010



* : actifs liquides : 16% du portefeuille, endettement net négatif pour le Groupe



Présentation synthétique des métiers et du portefeuille

	Private equity France	Private equity Pays Emergents	Idinvest Partners
Activités	LBO - Capital développement – PIPE – Mezzanine	Actionnaire d'une société d'investissement dans des fonds de capital développement	Fonds de fonds LBO et Venture Capital
Cibles	PME de 10 à 300 M€ de valeur	PME en forte croissance	PME Européennes de 15 à 150 M€ de valeur
Fonds propres	OUI	OUI	NON
Fonds tiers	NON	OUI (2008 pour compte propre et depuis 2008 pour compte de tiers)	OUI
Exemples	Société d'assurance Maisons individuelles	Fonds chinois Fonds indien	Vente en ligne de chaussures Ciblage publicitaire sur internet
	Groupe industriel Commercialisation d'espace de fret aérien	Fonds russe Fonds mondial	Logistique de distribution Site de rencontres
	Éditeur / régie internet Matériels dentaires	Fonds chinois Fonds indien	Réseau social sur internet Partage de vidéos sur internet
Autres actifs	Placements cotés, Fonds de gestion alternative, Obligations, Autres actifs		



Private equity France (LBO, capital développement, PIPE)



Un portefeuille solide qui a renoué avec la croissance

Nom	Date invest.	CA (M€)	Activité et Faits marquants 2010
	2006	185	<p>Activité : Dernière société d'assurance non vie indépendante en France, spécialiste de l'assurance en risques industriels (risques techniques, dommages ouvrages et risques spéciaux).</p> <p>Faits marquants 2010 :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rythme de croissance pré-crise retrouvé • Albingia s'est développé plus fortement que son marché, tout en améliorant son résultat • Augmentation du nombre d'offres et respect de la politique de souscription • Amélioration de la marge de solvabilité de 15% • Réduction de la dette de plus de moitié entre fin 2006 et fin 2010 • D'un acteur connu sur les risques de la construction et des risques techniques, Albingia est devenu un acteur reconnu par le courtage national sur l'ensemble de la gamme des risques d'entreprises et sur tout le territoire.
	2005	110	<p>Activité : Acteur important du marché des équipements et consommables dentaires</p> <p>Faits marquants 2010 :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Introduction en 2009 de produits très innovants dans chaque grande famille de produits (ultrason, imagerie, consommables) qui a tiré la croissance 2010 • Rebond du marché après la crise • Progression de +50% de la profitabilité en 2010



Private equity France (LBO, capital développement, PIPE)

Un portefeuille solide qui a renoué avec la croissance

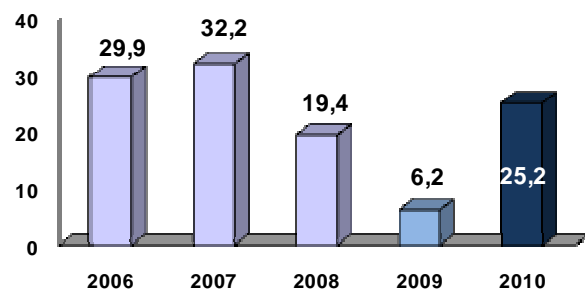
Nom	Date invest.	CA (M€)	Activité et Faits marquants 2010
	2008	500	<p>Activité : Commercialisation d'espace fret pour les compagnies aériennes</p> <p>Faits marquants 2010 :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Surperformance significative des volumes transportés par le groupe dans un marché du fret aérien en croissance de + 20% en 2010 • Très forte progression de la marge brute du groupe • Amélioration significative des résultats • Bonnes perspectives de croissance organique et externe
	2007	13	<p>Activité : Réseau de franchises spécialisé dans la maison low cost en solution de prêt à finir</p> <p>Faits marquants 2010 :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Amélioration sensible du niveau de ventes de maisons après une phase difficile pour la construction • Poursuite du mouvement de hausse des prix moyens de vente des maisons • Redémarrage du recrutement des franchises • Développement de nouveaux projets (centrale d'achats, franchise en propre) • Restructuration de l'endettement ayant conduit à une quasi-absence de dettes vis-à-vis de tiers • Accroissement de la participation d'IDI dans Domosys Finance pour la porter à 95 % aux côtés de l'ancien mezzaneur et du management



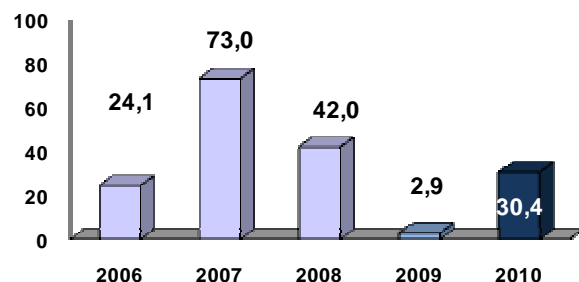
Private equity France (LBO, capital développement, PIPE)

Une reprise de la rotation du portefeuille

Activité : investissements (en M€)



Activité : cessions (en M€)



Activité 2010

- En 2010, les investissements ont repris avec 25,2M€ investis dans les fonds propres de PME françaises, revenant à un niveau d'investissement proche des années antérieures
- Les cessions de participations en fonds propres ont porté sur 30,4M€

Principales opérations

Acqu.

Idinvest Partners (ex AGF Private Equity) – CA : 24 M€ - investissement stratégique de l'IDI dans la gestion pour compte de tiers

MIKIT – renforcement de la participation de l'IDI, désormais de 95%

Cessions

Precia - Molen : leader de la fabrication, de la commercialisation et de la maintenance d'instruments de pesage industriel. Cession en bourse.

TDF : Expert en diffusion audiovisuelle et concepteur de réseaux télécoms, cession sur le marché de la créance décotée TDF détenue par IDI depuis 2007.

Jetfly – seule société européenne d'aviation d'affaires « low cost » qui prend la forme d'une propriété partagée d'avions. Cession à un financier.

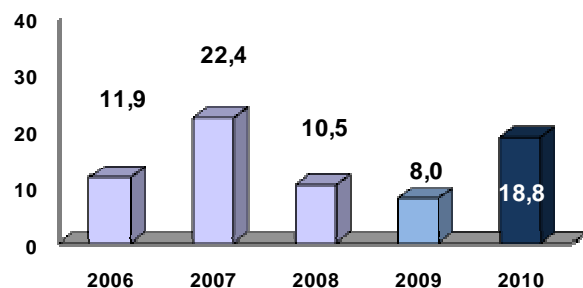
Avanquest - éditeur mondial de logiciels de communication et de mobilité. Cession partielle de la participation en bourse.

Armor - consommables de bureautique. Perception du solde des compléments de prix au titre de la cession intervenue en 2008.



Private equity Pays émergents (IDI Emerging Markets)

Activité : investissements (en M€)



Éléments marquants 2010

IDI EM 1 : fin des engagements après Gulf Capital (US 10M\$)

Création d'un second véhicule IDI EM II : closing intermédiaire de 42M€, trois investissements réalisés

Confirmation du rebond de l'activité des pays émergents, induisant un rebond des valorisations des fonds sous gestion

Zone	Entrée en relation	% portefeuille	Exemples de fonds sous jacents
Inde	2004	26%	
Chine	2004	27%	
Asie du Sud Est	2005	8%	
Europe Centrale et Orientale	2005	14%	
Autres zones	2006	25%	

Quelques chiffres clés

- Participations prises dans 39 fonds
- Exposition dans 350 entreprises émergentes
- Plus de 62% du portefeuille dans secteurs directement liés à la consommation locale
- Malgré la crise, un TRI de 21,2% sur le portefeuille à fin mars 2011 (22% à fin décembre 2010)
- Accroissement de valeur des investissements d'IDI de 41,8% en 2010



Idinvest Partners & Idi :

La mise en œuvre d'une stratégie commune

- Partage d'un même core business : Private Equity et MidCap
- Complémentarité géographique
- Déploiement sur tous les métiers du private equity
- Intensification des échanges et développements des synergies
- Renforcement des relations avec les réseaux de distribution (HSBC, la Banque Postale)
- Nouveaux partenariats de distribution, avec Amundi notamment
- Enrichissement de l'offre produits
- Capacité à jouer un rôle stratégique dans la consolidation du secteur (activité private-equity de ODDO en 2011)



UNE INTEGRATION REUSSIE



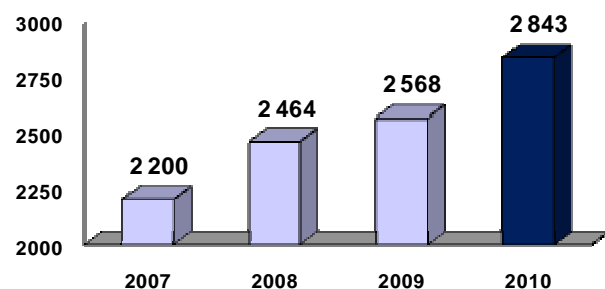
Idinvest Partners :

2010, la poursuite d'une croissance dynamique

De très bonnes performances en période d'intégration

Activité : encours sous gestion

(en M€)



- 1er closing du Fonds de Private Debt à 177 M€ et première distribution de 20M€
- Collecte des FCPI en forte hausse : 71 M€
- Reprise de l'activité de Oddo Private Equity :
 - 11 FIP / FCPI
 - 168 M€ gérés
- Création d'un fonds dédié aux transactions secondaires, commercialisé à partir de 2011.



Idinvest Partners :

Une politique d'investissements diversifiée, active et créatrice de valeur

- Une stratégie diversifiée (mandats/fonds de fonds, co-investissements en LBO, transactions secondaires, mezzanine, fonds de capital risque)
- Un TRI global des fonds de fonds de 12% sur 10 ans
- 109 M€ investis en 2010 :
 - Winamax (12M€) – Cerba (10M€) – Zeturf (9M€)
 - Winch (5M€) – Axcel (8M€)
- Des sorties de portefeuilles en forte plus-value :
 - Réalisées : Plastique Gosselin (1,4x -Tri 15,8%) – Ziggo (1,4x -Tri 31%) – Catalpa (36,4x -Tri 230%)
 - En cours : Converteam (1,9x - Tri 25%) – Dailymotion (1,8x - Tri 22%) – Yoplait (11x - Tri 29%)

Mandats/ Fonds de fonds	8 véhicules	1,5 Mds€	Participations dans 160 fonds européens.
Co-investissements en LBO	3 véhicules	0,3 Mds€	37 sociétés financées
Transactions secondaires	3 véhicules	0,1 Mds€	22 opérations secondaires
Mezzanine	1 véhicule	0,2 Mds€	30 investissements
Fonds de capital risque	43 véhicules	0,7 Mds€	80 sociétés innovantes



EDMOND DE ROTHSCHILD
INVESTMENT PARTNERS



AXCEL



Autres actifs financiers (divers et placements)

- Poursuite de la cession des hedge funds non liquides. L'encours restant à fin 2010 est de 3,6 M€ contre 9,0M€ à fin 2009.

L'IDI détient par ailleurs un portefeuille de hedge funds liquides de 13,7M€

- Acquisition d'une position majoritaire d'un domaine viticole dans la vallée du Douro au Portugal, le Domaine de Romaneira. Ce domaine couvre 400 ha de terre dont 86 ha de vignes plantés (un des quatre plus grands, et sans doute le plus beau vignoble de la région)
- Poursuite de la gestion active de trésorerie



SOMMAIRE

1 – Activité - portefeuille

2 – Résultats 2010 consolidés

3 – Stratégie et perspectives 2010

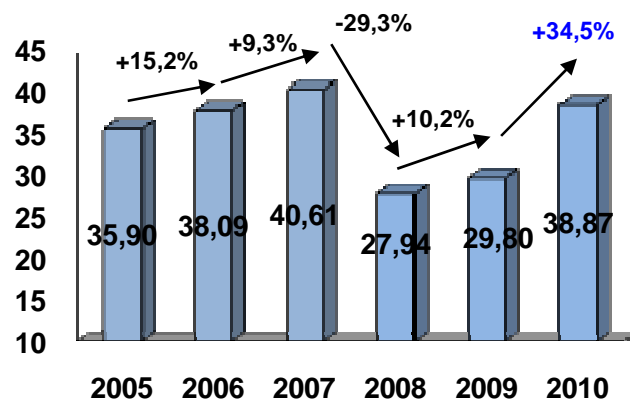
4 – Evolution de l'action IDI



Reprise de la croissance de l'ANR (1/2)

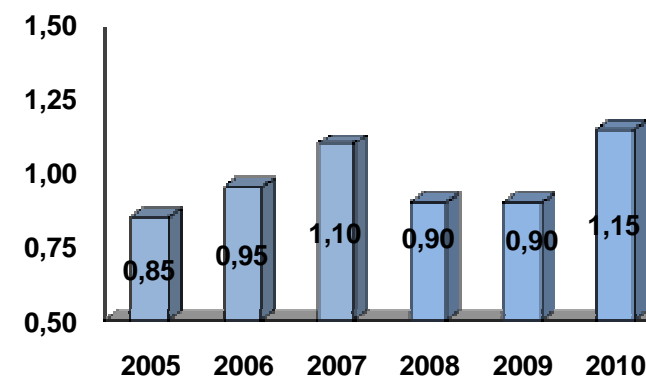
ANR par action (dividende neutralisé)

€/ action



Dividendes

€/ action

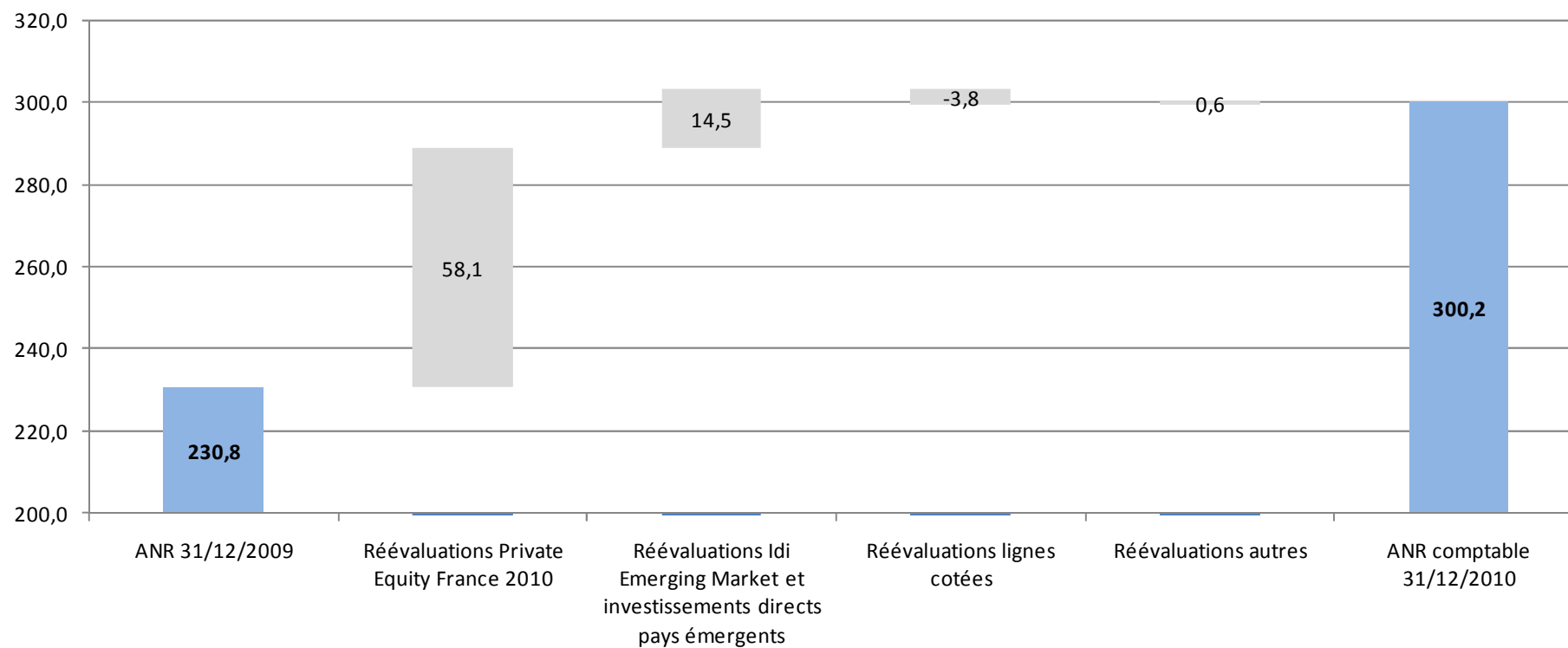


- En 2010, la croissance de l'ANR / action traduit principalement la croissance des actifs Private Equity France
- Maintien d'un niveau de dividende élevé, porté de 2,5% de l'ANR à plus de 3% en 2010

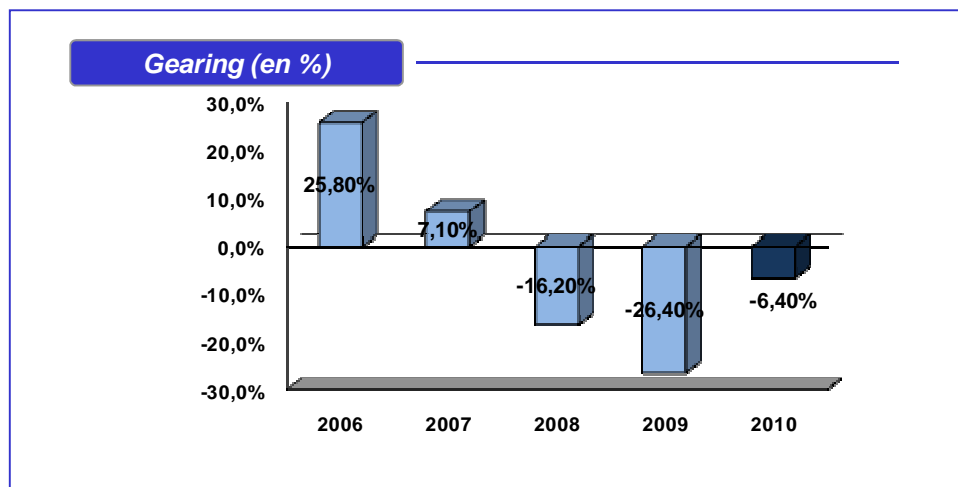


Reprise de la croissance de l'ANR (2/2)

IDI - variation de l'ANR entre le 31/12/2009 et le 31/12/2010 (en M€)



Une structure financière solide



Absence de levier financier au niveau de l'IDI depuis 2008

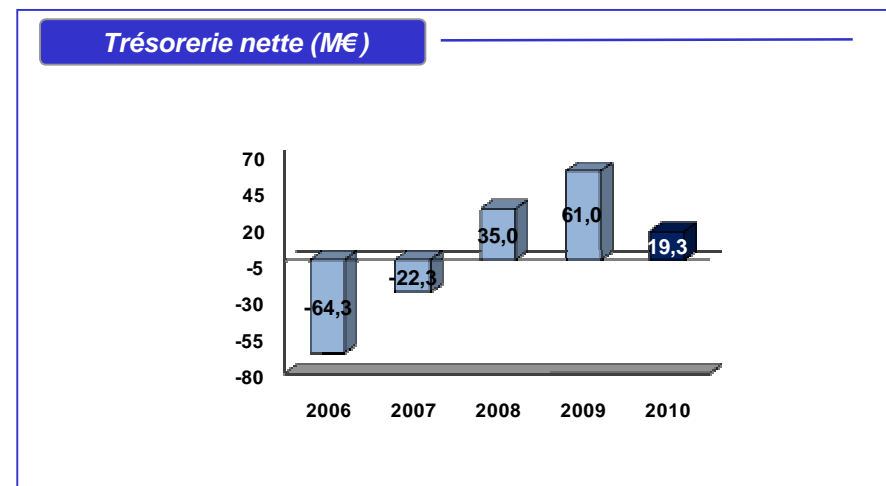
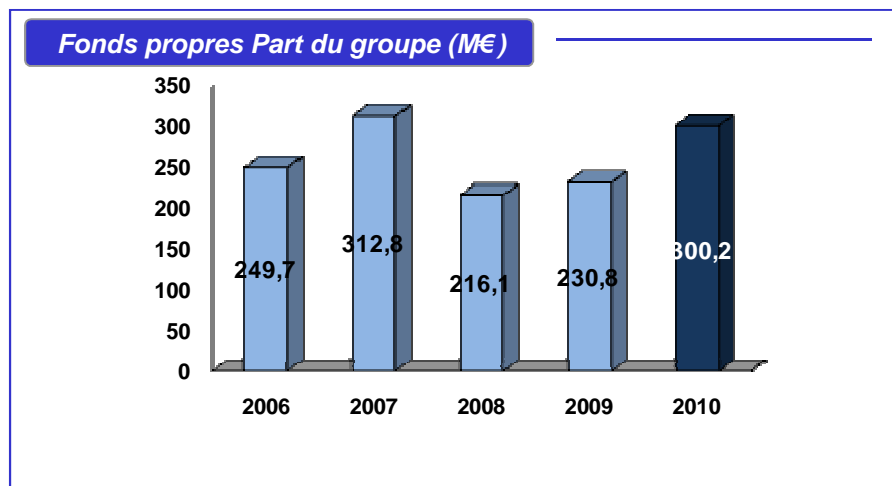
Trésorerie nette du groupe de 19,3M€

Trésorerie brute disponible de 31 M€ (hors trésorerie des filiales)

12 M€ de lignes de crédit disponibles non tirées

37,6 M€ d'actifs liquides

Capacité d'investissement de plus de 80,6 M€



Comptes 2010

Les principales données consolidées

Résultats consolidés (en millions €)	2007	2008	2009	2010
Résultat d'exploitation	-10,7	-8,5	-7,4	-3,6
Résultat des opérations en capital	38,8	-57,0	15,1	70,4
Résultat financier	14,5	-9,3	2,5	3,7
Résultat net part du groupe	37,5	-60,5	20,8	57,3
Résultat net global part du groupe ¹	25,5	-87,4	22,4	69,8
<i>Bilan (en M€)</i>				
Fonds propres part du groupe	312,8	216,1	230,8	300,2
Trésorerie nette	-22,3	35,0	61,1	19,3
<i>ANR par action (en € avant dividende)</i>	<i>40,6</i>	<i>27,9</i>	<i>29,8</i>	<i>38,9</i>

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

Fonds propres consolidés à fin 2010 : 390 M€



SOMMAIRE

1 – Activité - portefeuille

2 – Résultats 2010 consolidés

3 – Stratégie et perspectives 2011

4 – Evolution de l'action IDI



Un environnement plus favorable mais toujours incertain

- Conditions économiques globalement plus favorable pour les entreprises et niveaux de marges améliorés
- Persistance d'incertitudes liées aux problèmes de financement des Etats
- Niveaux de valorisation des entreprises qui font l'objet de transaction restent élevés
- Montants disponibles importants pour investir dans le private equity, mais renouvellement futur des ressources plus difficile : assainissement à terme du climat concurrentiel
- Opportunités d'investissement plus nombreuses mais nécessitant des angles d'approche spécifiques pour les rendre intéressantes



Activité IDI au 1^{er} trimestre 2011

- L'ANR globalement stable
 - Malgré des indicateurs de current trading positifs, pas de réappréciation des principales participations non cotées
 - Titres cotés à leur valeur de marché
 - Fonds valorisés à la dernière valeur liquidative connue
- Pas d'activité significative dans l'activité pour compte propre, mais de nombreux projets à l'étude
- Remboursement de la mezzanine sur AOS
- Partenariat entre Idinvest Partners et la banque d'affaires Oddo et reprise de l'activité d'Oddo Private Equity.



SOMMAIRE

1 – Activité - portefeuille

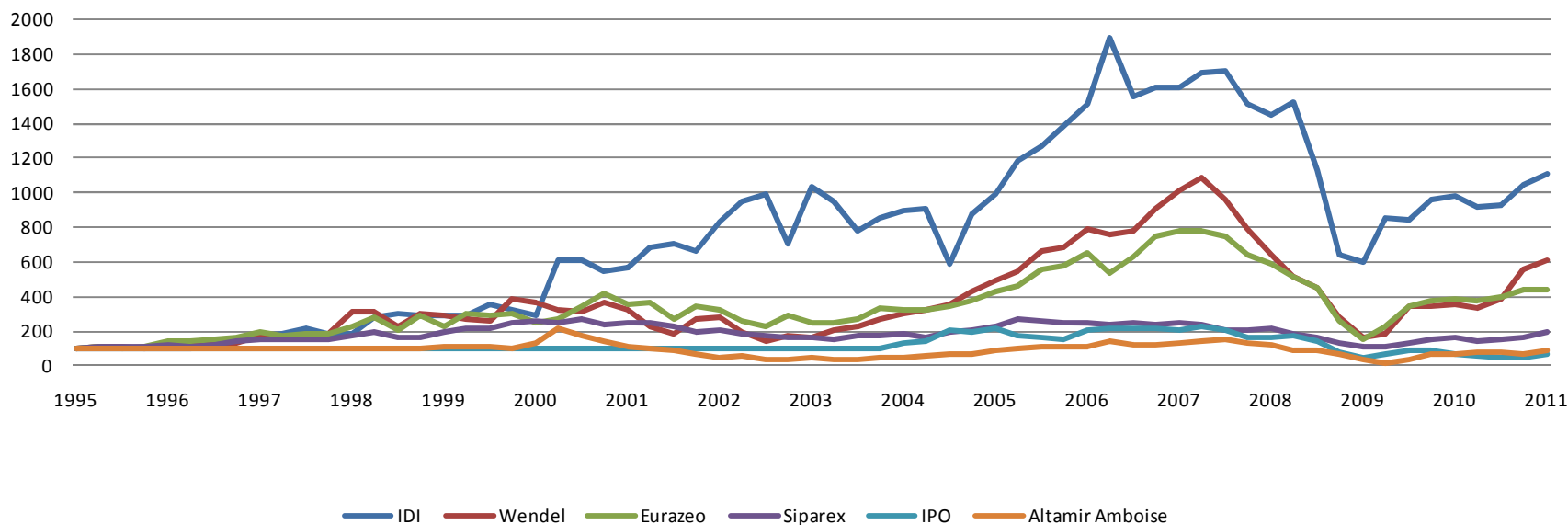
2 – Résultats 2010 consolidés

3 – Stratégie et perspectives 2011

4 – Evolution de l'action IDI



Le modèle IDI, créateur de valeur sur le long terme



- Progression des cours de bourse de l'ensemble des comparables depuis 2009, avec une augmentation des ANRs
- L'IDI a offert à ses actionnaires un rendement annuel, dividendes réinvestis, de plus de 15,0% depuis l'introduction en bourse de 1991
- Variation du cours de bourse en 2010 : +9,4%



Les intérêts des principaux dirigeants et des actionnaires totalement alignés

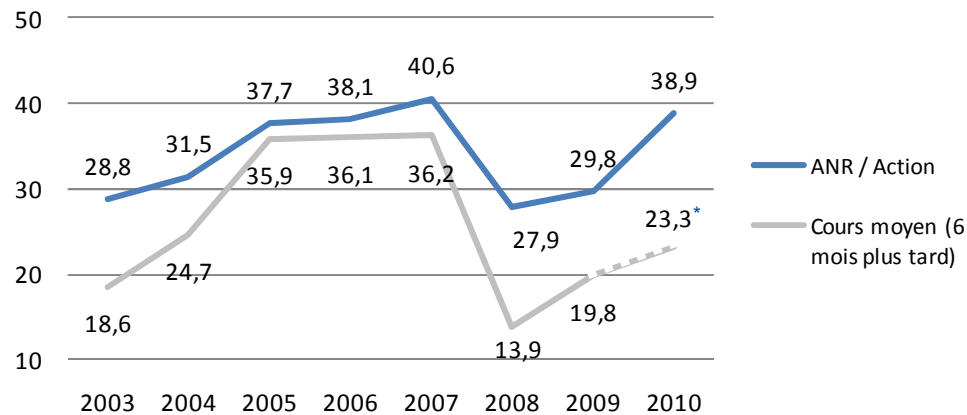
Actionnariat

Ancelle et Associés (Dirigeants actionnaires)	66,1%
FFP	10,1%
Allianz	5,3%
TOTAL grands actionnaires	15,4%
Flottant	17,9%
Auto-contrôle	0,6%
<hr/>	
TOTAL	100,0%



Valorisation de l'action IDI

DECOTE ANR par ACTION vs. ACTION IDI



Réapparition de la décote depuis 2008 :

- Décote largement injustifiée (perf. historique, mutualisation, importance de la trésorerie) qui devrait se réduire

* : pour 2010, 23,3 euros correspond au cours moyen sur le premier trimestre 2010

COMMENTAIRES

- Méthodes de valorisation conformes aux règles de prudence de l'EVCA-AFIC. Valeur de marché de l'IDI intégrant donc une double décote (décote ANR + décote action)
- Méthode de l'actif net réévalué n'intégrant pas de valeur de goodwill (marque, équipe, track record sur longue période, etc...)
- Croissance du non coté vs. « coté » entraînant une hausse de la décote compte tenu des méthodes de valorisation retenues : les règles de l'EVCA-AFIC préconisant une plus forte décote sur les lignes non cotées
- Conjugaison du maintien d'un niveau de dividende élevé et d'une augmentation très forte de la décote induisant un taux de rendement important (plus de 4% par rapport au cours moyen 2010)



L'IDI, 1^{ère} société française de capital investissement à effacer la crise

Concurrence - tableau récapitulatif de l'évolution des ANR au 31/12/2010 par rapport au 31/12/2007

Nom	Evolution ANR du 31/12/2007 au 31/12/2010 (1)
IDI	3,1%
OFI Private Equity	-17,3%
Altamir	-22,4%
Wendel	-25,0%
Eurazeo (2)	-33,6%

Source : sociétés, Boursorama

(1) : les évolutions d'ANR tiennent compte des versements de dividendes intervenus dans la période

(2) : variation du cours de bourse, ANR non disponible au 31/12/2007



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 – t.nourissat@idi.fr

