

Capital-investissement

Groupe IDI

● NOTRE CONSEIL

Achat

La société a fini l'année en pertes, de 60,5 millions d'euros, mais sa position de trésorerie est redevenue positive. L'IDI estime que sa politique de valorisation est conservatrice, ce qui lui fait penser que son ANR ne reculera plus aussi fortement qu'en 2008. Nous restons positifs en raison de la décote importante, mais abaissons notre objectif à 20 euros.

L'IDI n'a pas l'habitude de finir l'année dans le rouge. En 2008, la société d'investissement spécialisée dans les entreprises non cotées a dû enregistrer une perte nette de 60,5 millions d'euros, alors qu'elle était bénéficiaire de 37,5 millions l'année précédente.

De plus, son actif net réévalué (ANR) a reculé, de 29,3 % à 27,94 euros par action, « pour la première fois depuis la cotation » (en 1991), souligne Christian Langlois-Meurinne, président d'Anelle & Associés SAS, qui détient 66,1 % du capital de l'IDI. Avant de préciser que le groupe a maintenu sa politique de valorisation prudente, « laissant penser que l'ANR ne devrait plus baisser sensiblement et, au contraire, rebondir si le contexte économique se reprend ». Lors des trois premiers mois, il a déjà légèrement progressé, de 0,8 %.

La décote entre le cours de Bourse et l'ANR reste toujours aussi importante, d'environ 50 % actuellement.

En revanche, l'IDI n'a pas rouvert le robinet des investissements qu'il avait fermé fin août, jugeant que la visibilité était trop mauvaise. En 2008, il a procédé au total à trois cessions et trois acquisitions, les actifs qui restent dans son portefeuille étant diversifiés « par géographie, taille, millésime, classe d'actifs, secteur et maturité ».

L'IDI se dit « prêt à rebondir » et est à la recherche de nouvelles opérations, également dans certains pays émergents (surtout Chine et Inde), reconnaissant que les « hypothèses des business plans devront être moins optimistes, adaptées au nouveau contexte économique », explique Christian Langlois-Meurinne. Le groupe prévoit aussi de racheter des créances décotées « afin de bénéficier d'inefficiences de marché ». L'IDI a une capacité d'investissement de 100 millions d'euros, dont 30 millions provenant d'une ligne de crédit non tirée, et 70 millions de sa trésorerie, à fin mars.

Le groupe a réduit son dividende, de 18,2 %, soit moins que la baisse de l'ANR, « signe de notre confiance », selon son dirigeant. Il atteint 0,9 euro par action, procurant ainsi un rendement de 5,6 % par rapport au cours actuel.

A.H.

