

Présentation des Résultats

Année 2008

groupe
idi



SOMMAIRE

1 – Des atouts pour faire face à la crise

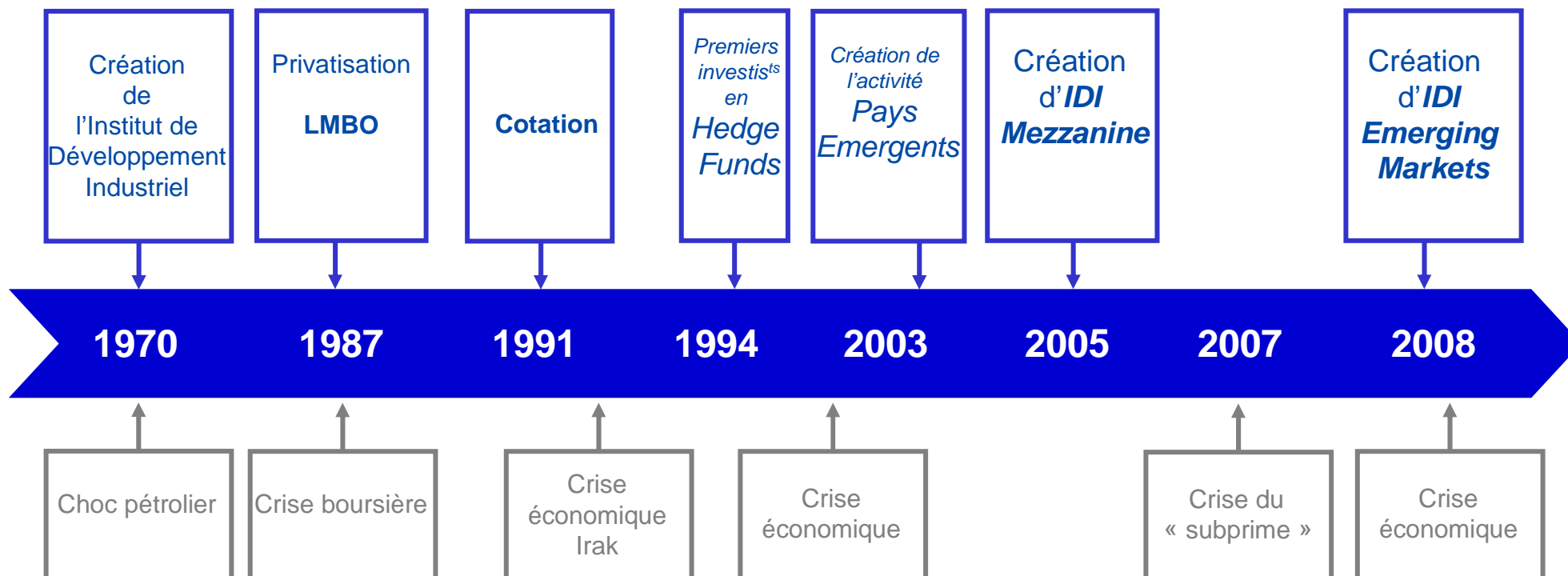
2 – Point sur l'activité du groupe

3 – Résultats 2008 consolidés

4 – Evolution de l'action IDI



Près de 40 ans d'expérience en Private Equity



Une originalité : un management d'expérience et fortement impliqué



Un investisseur pour compte propre

Une gestion de capitaux principalement pour compte propre

Implications concrètes dans la gestion de l'horizon des investissements réalisés :

La durée des investissements est indépendante du besoin de liquidité d'investisseurs tiers
Pas de contrainte de retour rapide de l'argent investi (« cash-on cash return »)
Focalisation sur le multiple réalisé plutôt que sur le TRI

Une combinaison d'expertises au service de l'entreprise

L'IDI a investi dans plus de 700 sociétés de façon minoritaire ou majoritaire :

Expertise sectorielle (accumulée au fil des ans dans les sociétés du portefeuille)
Expertise dans le renforcement et la constitution des équipes de management
Expertise en ingénierie financière (fonds propres, mezzanine, créances décotées, etc.)

Une implication réelle au service des décisions stratégiques

L'IDI est un actionnaire impliqué et actif vis-à-vis des sociétés de son portefeuille :

Politique de *build-up*
Constitution de réseaux commerciaux ou autres
Création de nouvelles lignes d'activité, etc.

Un complet alignement d'intérêt

L'IDI met l'alignement des intérêts au centre de sa stratégie :

Alignement avec les actionnaires, les dirigeants étant les premiers d'entre eux
Alignement avec les managers, qui investissent toujours au capital
Alignement avec les entreprises, IDI pouvant s'adapter au calendrier de celles-ci



Un portefeuille diversifié et une grande liberté d'action, permettant de saisir toute opportunité

Un multi-spécialiste ...

Private equity

Private equity France

(acquisitions à effet de levier - LBO, opérations de capital développement, etc.)

Mezzanine et assimilés France

(financement intermédiaire entre le capital et la dette senior, crédits LBO décotés, etc.)

Private equity Pays émergents

(investissement dans des fonds locaux de Private Equity)

Autres produits financiers

... du segment PME ...

Au total, plus de 700 sociétés accompagnées en 38 ans
(Zodiac, Bongrain, Actéon, Albingia, Armor, IMV...)

Aujourd'hui, environ 400 m€ de capitaux gérés ...
(essentiellement pour compte propre - plus de 60%)

... aux actifs diversifiés

géographie

(France, pays émergents)

taille

(valeur de 10 à 300 M€ ; parfois plus)

millésime

(dates d'investissement)

classes d'actif

(LBO, cap dev, mezz, créances LBO décotées, etc.)

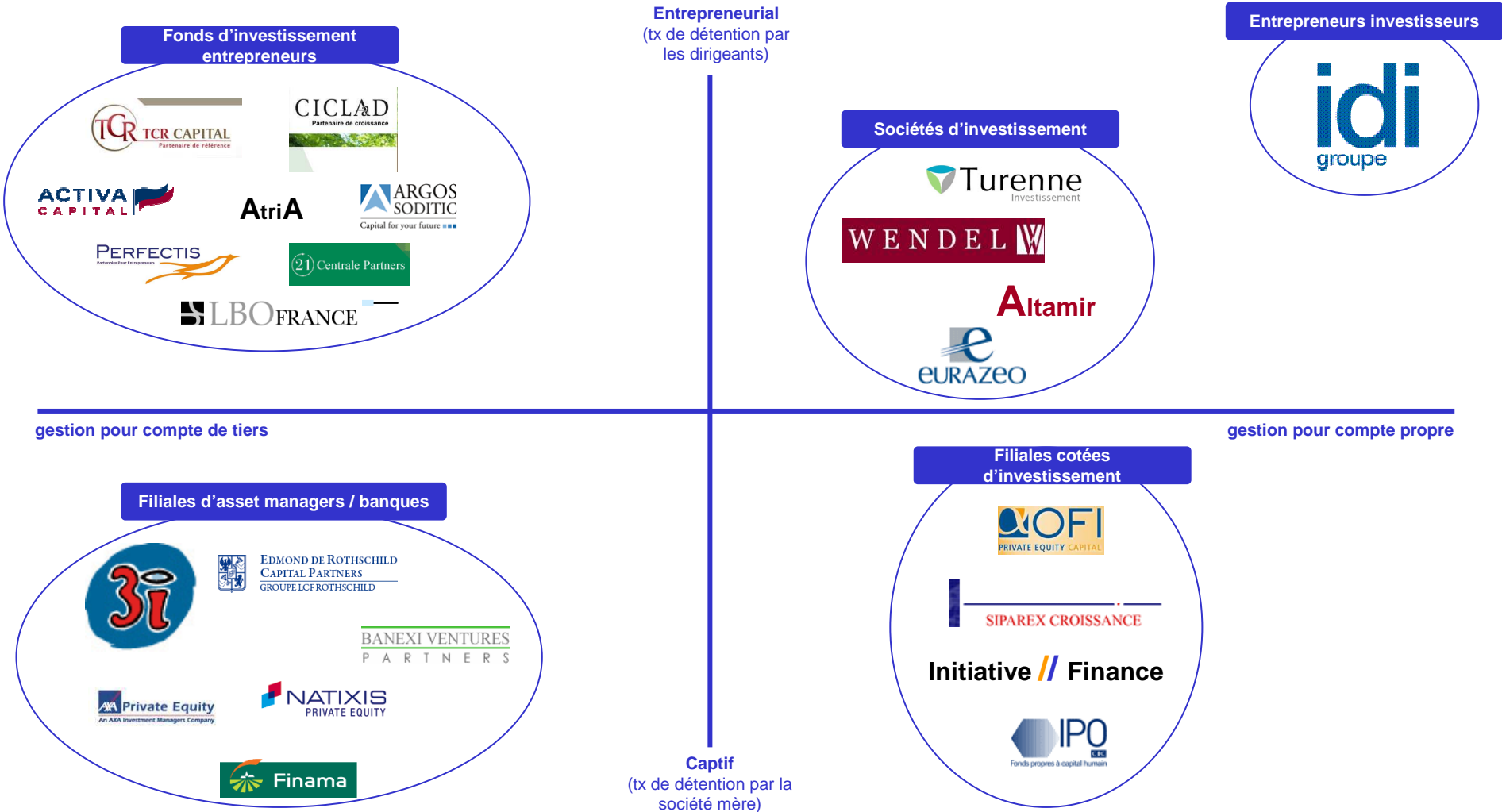
secteur

(industrie, services, etc.)

maturité

(sociétés matures, en développement)

In fine, un acteur fortement différencié et responsable



1 – Des atouts pour faire face à la crise

2 – Point sur l'activité du groupe

3 – Résultats 2008 consolidés

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 juillet 2008)



Fonds indien



Fonds indien



Fonds chinois



Fonds chinois



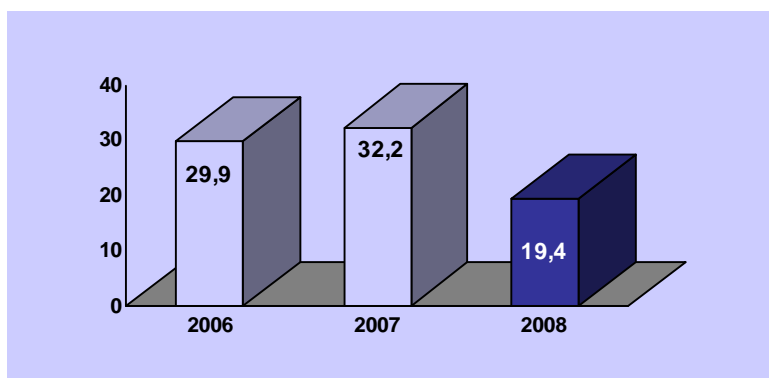
Fonds russe



Fonds mondial

Private equity France (LBO, capital développement, PIPE)

Activité : investissements (en M€)



Note : l'IDI a momentanément suspendu tout nouvel investissement depuis l'été 2008

Principales opérations 2008

Acquisitions

- Hi-Media** – CA : 104 M€ - invest. : 15 M€ - Éditeur coté de sites internet et société de services spécialisée dans la publicité et le micro-paiement sur internet
- Alti** – CA : 100 M€ - invest. total : 10,1 M€ - suite de l'opération 2007 avec le lancement d'une nouvelle OPA pour acquérir plus de 95% du spécialiste des solutions SAP et de l'ingénierie banque - assurance
- WFC (juillet)** – CA : 320 M€ - invest. : 4,2 M€ - General Sales Agent spécialisé dans le fret cargo pour les compagnies aériennes

Cessions

- Horosmart** – durée : 7 ans – multiple : 2,2x – cession de la participation de 19,4% de IDI dans le cadre de la cession de 100% d'Horosmart au groupe industriel Amano.
- Armor** – durée : 25 ans – cession de la participation de 20% de IDI dans le cadre de la cession de 100% d'Armor au holding industriel Orfite
- CNIM** – durée : 25 ans – cession en bourse du bloc de 5%

Principales participations



Acteon est un leader mondial dans l'équipement et la fourniture de matériel dentaire.

Acteur principal du LBO de 1990, l'IDI a depuis continué de soutenir le développement du groupe en réinvestissant de façon minoritaire dans le tour de table de 2005



Acquise en 2006 en partenariat avec Chevrillon & Associés, Albingia est une société d'assurances spécialisée dans les risques techniques (risques industriels, risques de construction et responsabilité civile)

L'offre d'IDI et Chevrillon & Associés s'est distinguée par son caractère institutionnel et pérenne.

IDI et son partenaire détiennent chacun 39% d'Albingia



Société de Services Informatiques cotée sur l'Eurolist C, Alti a été acquise en 2007 dans le cadre d'une offre publique financée par l'IDI associé à CIC LBO.

L'IDI détient env 15% du holding de contrôle d'Alti.



Hi media est un leader Européen des métiers de la monétisation de l'audience sur internet, via 3 pôles complémentaires : régie publicitaire, micro-paiement et édition de contenu.

Début 2008, l'IDI a pris une participation minoritaire dans HI média (PIPE) et en est devenu actionnaire de référence



Leader français de la construction de maisons individuelles en « prêt à finir », Mikit dispose d'une offre produit originale commercialisée via un réseau de franchises en France.

Mikit a été acquis par l'IDI en 2007 en majoritaire (60%), en association avec les fonds gérés par Platina.

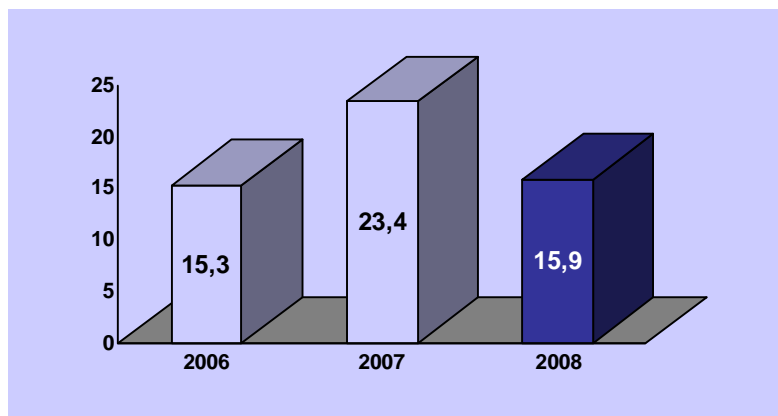


WFC est le leader européen des services de commercialisation de fret cargo pour le compte des compagnies aériennes.

Mi 2008, l'IDI a participé au financement de l'acquisition de WFC via un investissement en capital et mezzanine

Mezzanine et crédits décotés France

Activité : financements (en M€)



Principales participations



AOS est l'un des principaux groupes européens d'aménagement d'espace tertiaires et de services liés à l'immobilier d'entreprise (conseil en immobilier et assistance à maîtrise d'ouvrages). IDI a participé au financement du spin off d'AOS de sa maison mère Adyal

WFC
Fret aérien

En plus de son investissement en capital, IDI a directement participé au financement mezzanine de l'opération de reprise de WFC

Alti

En plus de son investissement en capital, IDI a participé directement au financement mezzanine de l'opération de reprise d'Alti

IDI Mezzanine IDI est le sponsor principal du FCPR IDI Mezzanine

Activité 2008

- Accompagnement du financement d'opérations de reprise en LBO sous la forme de financement mezzanine junior ou senior (2 opérations)
- Investissement dans des créances décotées afin de bénéficier d'inefficiences de marché
- Vie du FCPR IDI Mezzanine (voir ci dessous)

Vie du FCPR IDI Mezzanine (pour information)

Investissements sur 2008 : 20,8 M€

Investissements

Armatis – CA : 73 M€ - Financement du LBO secondaire de ce gestionnaire français majeur de centres d'appels

Almaviva – CA : 37 M€ - Financement de 2 nouvelles acquisitions dans le cadre du développement de ce groupe de cliniques privées

WFC – CA : 320 M€ - Financement de l'acquisition de WFC, General Sales Agent spécialisé dans la gestion du fret cargo pour le compte des compagnies aériennes

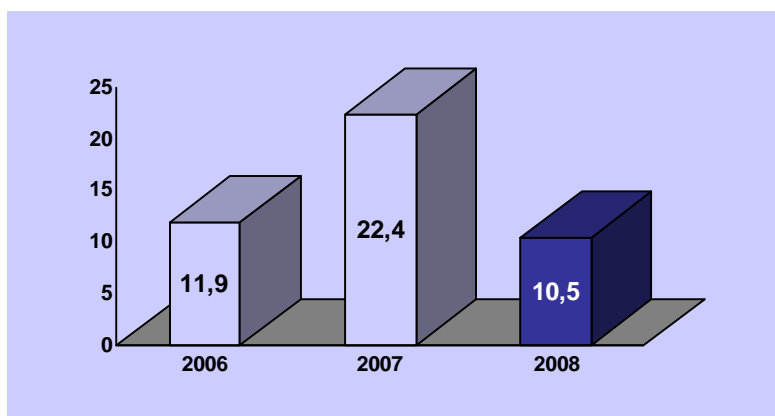
Balitrans – CA : 175 M€ - Financement de l'acquisition du distributeur multi-spécialiste de produits de second œuvre du bâtiment sur la région PACA

Sorties

Interclean – Remboursement total des OBSA (y compris exercice des BSA) suite à la cession au groupe Samsic

Private equity Pays émergents (IDI Emerging Markets)

Activité : investissements (en M€)



Éléments de contexte

Les marchés des pays émergents continuent d'offrir des potentiels de croissance importants à moyen terme.

Cependant, le rythme des investissements d'IDI EM dans les pays émergents s'est considérablement réduit du fait :

- de la prudence des fonds d'investissements dans lesquels IDI EM est déjà engagé (baisse du rythme des appels de fonds)
- du ralentissement de la prise d'engagements par IDI EM dans des nouveaux fonds (visibilité moindre et baisse du rythme de retour des fonds)

Dans ce contexte, IDI EM se concentre aujourd'hui sur le renforcement du suivi de son portefeuille

Principales participations



Chrys Capital a été l'initiateur du private equity indépendant dédié à l'Inde. La société de gestion, établie à New Dehli, est animé par M. Ashish Dhawan (MBA Harvard). Chrys Capital fédère des investisseurs prestigieux tel le fonds de pension de Harvard.



India Value fund, également connu sous les noms de GW Capital et Cell Beta, est un fonds indien animé par M. Vishal Nevatia et sponsorisé notamment par M. Gary Wendt (ex-General Electric Capital Corporation). India Value Fund investit uniquement dans des sociétés privées et les développe avec une perspective de long terme/ Le portefeuille est encore jeune et de nombreuses lignes prometteuses sont peu ou pas réévaluées.



La société de gestion CDH est un spin off de CICC (la plus grande banque d'affaires chinoise), animé par MM. Wu Shang Zhi, Jia Zhen et Stuart Schonberger. CDH investit sur la base d'une stratégie de participation majoritaire dans des sociétés en croissance et proche d'une introduction en Bourse, principalement dans les secteurs de la distribution, des media et des biens de consommation.



CMIA est une un fonds chinois géré par une équipe d'entrepreneurs et de banquiers d'affaires qui ont investi leurs propres capitaux dans des opérations de plus en plus importantes et ont levé des fonds pour les accompagner. CMIA s'est différencié en tissant un réseau de contacts privilégiés (administrations en charge du développement local, conseil aux entrepreneurs ...) dans des régions du centre de la Chine, notamment la ville de Chongqing.



Lancé en 1994 et basé à Moscou, Baring Vostock est spécialisé dans les investissements en Russie. Cette société a été créée par l'ancienne équipe de Baring en Russie et est aujourd'hui l'une des plus performants de la région. Elle dispose de partenaires de poids, notamment de M. Alexei Leonov, ancien cosmonaute russe, et Vadim Bakatin, ex-ministre de l'intérieur et directeur du KGB.

Autres actifs financiers (gestion alternative et fonds longs)

Portefeuille à fin 2008

- IDI a utilisé pendant plusieurs années les placements en autres actifs financiers (hedge funds et accessoirement fonds longs) comme une alternative aux placements de trésorerie
- Impact de la crise de 2008 sur les hedge funds : fortes demandes de sorties et baisse des effets de levier, impliquant une baisse structurelle de la rentabilité
- Baisse moyenne des indices de hedge funds de 20% à 25% sur 2008
- Décision de cession de l'essentiel du portefeuille de hedge funds et des fonds longs prise à l'été 2008
 - 72 M€ de cessions en 2008
 - Etat du portefeuille à fin 2008: 63 M€ (dont 41 M€ cédés au 1^{er} trimestre 2009)
 - Portefeuille résiduel comprenant environ 7,5 M€ de fonds qui n'ont pu être libérés du fait d'un blocage temporaire des demandes de sorties (gates) ou du fait de l'illiquidité immédiate des sous jacents (side pockets). 40% de ces sommes ont été provisionnés par prudence.



1 – Des atouts pour faire face à la crise

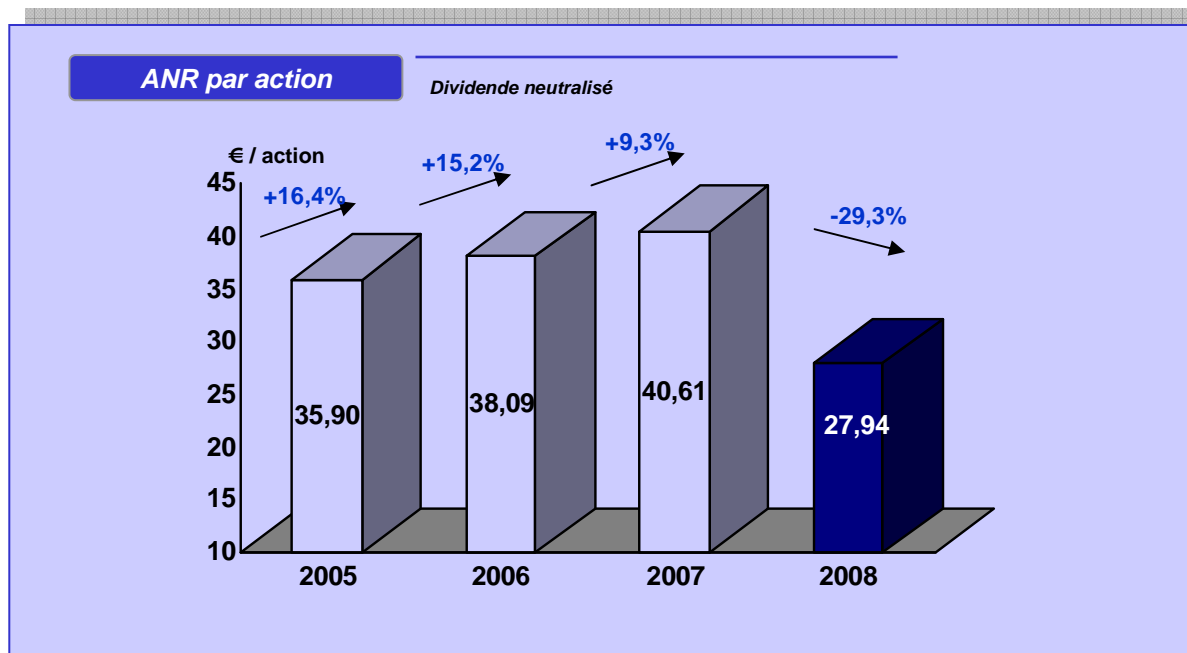
2 – Point sur l'activité du groupe

3 – Résultats 2008 consolidés

4 – Evolution de l'action IDI



Baisse de l'ANR dans un contexte très déprimé

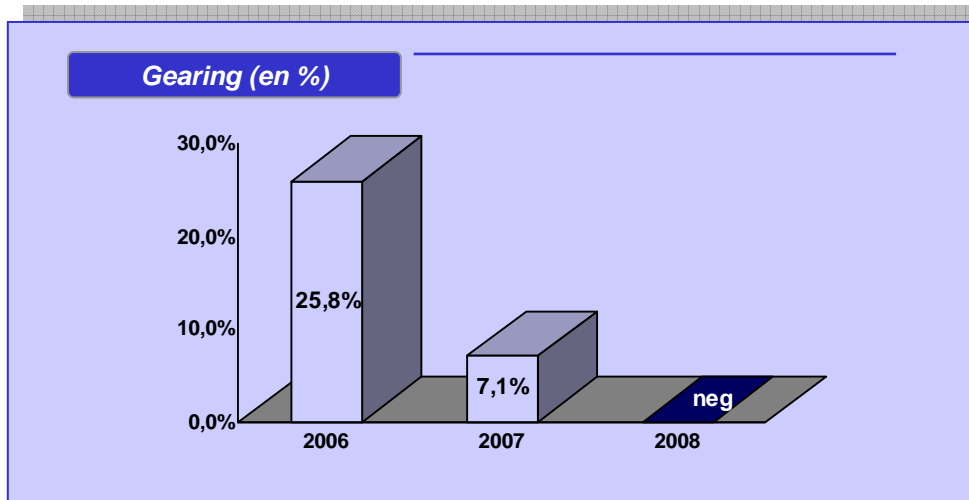


Baisse de l'ANR des principaux concurrents comprise entre 5% et 75%

- Première décroissance annuelle depuis la cotation en 1991, concentrée essentiellement sur le second semestre 2008
- Maintien de la politique de valorisation prudente de l'IDI, laissant penser que l'ANR ne devrait plus baisser sensiblement et au contraire rebondir si le contexte économique se reprend
- L'IDI a un bilan solide. Début 2009 : pas de dettes



Une structure financière solide

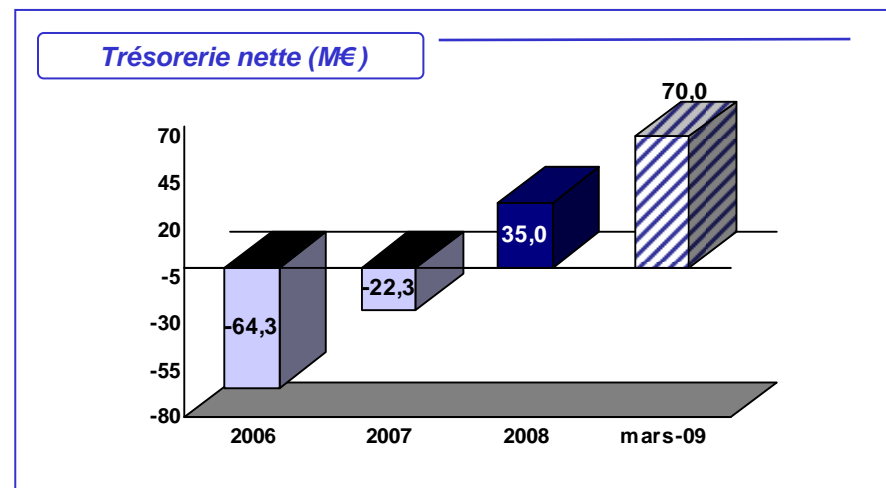
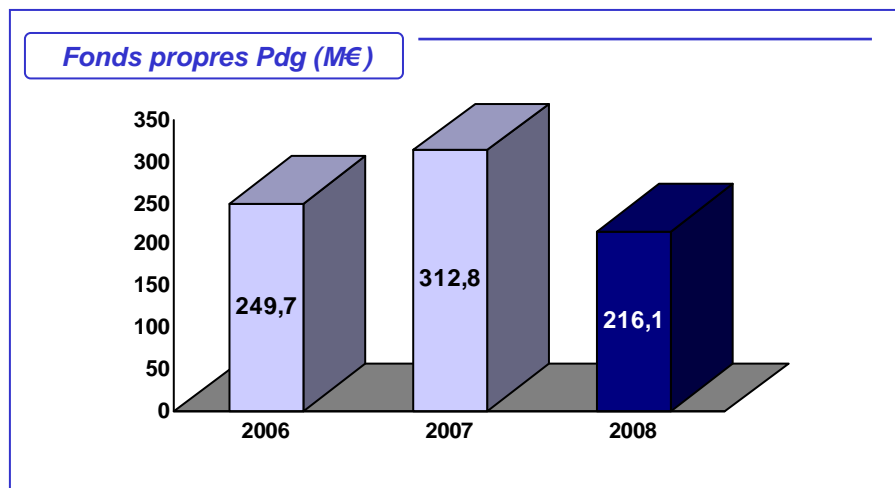


Réduction du levier financier initiée dès 2007

Position de trésorerie nette de 35 M€ (70M€ en mars 09)

30 M€ de lignes de crédit disponibles non tirées

Capacité d'investissement de plus de 100 M€



Comptes 2008 (principales données consolidées)

<i>Résultats consolidés (en millions €)</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>
Résultat d'exploitation	-6,1	-8,7	-10,7	-8,5
Résultat des opérations en capital	32,3	33,7	38,8	-57
Résultat financier	2,7	8,3	14,5	-9,3
Résultat net part du groupe	16,2	26,6	37,5	-60,5
<i>Bilan (en M€) et ANR par action (en €)</i>				
Fonds propres part du groupe	203,7	249,7	312,8	216,1
Trésorerie nette	14,5	-64,3	-22,3	35
ANR par action (en € avant dividende)	35,9	38,1	40,6	27,9

1 – Des atouts pour faire face à la crise

2 – Point sur l'activité du groupe

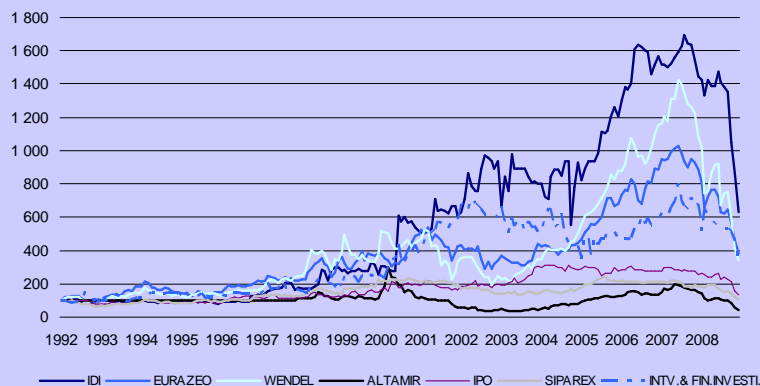
3 – Résultats 2008 consolidés

4 – Evolution de l'action IDI



Un cours de bourse offrant un potentiel de rebond important

Evolution des cours



COURS DE BOURSE

Affectation du cours de bourse de l'ensemble des comparables avec la crise de 2008, sous l'impulsion d'une baisse des ANRs et d'un accroissement important des niveaux de décote

Variation du cours de bourse :

- IDI : -57%
- Wendel : -69%, Altamir : -69%

Actionariat

Auto-contrôle : 0,7%

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

FFP 10,1%

AGF 5,4%

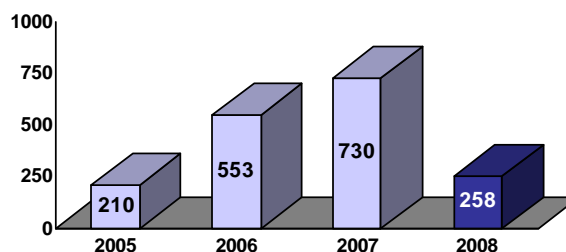
Autres 5,0%

TOTAL grands actionnaires **20,5%**

Flottant **12,7%**

Evolution des volumes

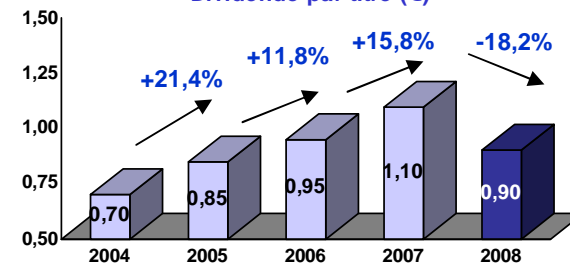
Volumes journaliers (titres)



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

Rendement

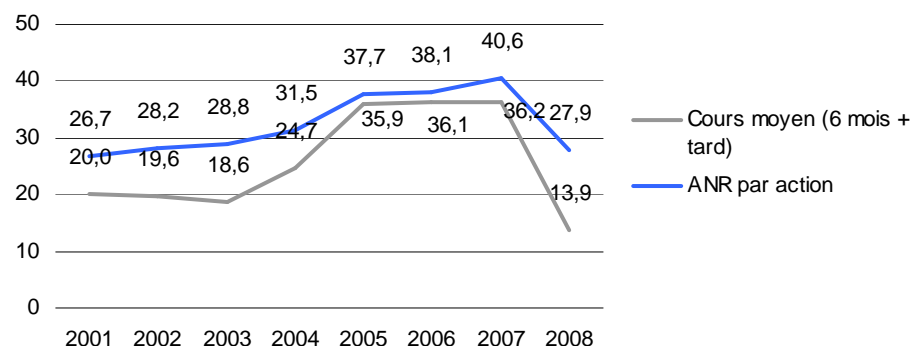
Dividende par titre (€)



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 forte de la décote :

- Réduction historique de la décote (35% en 03 -> 5% en 05)
- Réapparition récente avec la crise des marchés d'un niveau de décote très important (50% actuellement – OFI : 66%, Altamir : 80%, Eurazeo : 33%, Initiative et Fin : 20%)
- Pourtant, décote largement injustifiée (perf. historique, mutualisat°, importance de la trésorerie) et devant se réduire

NB : pour 2008, 13,9 euros correspond au cours moyen sur le premier trimestre 2009

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 (cf annexes) 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 (6,6% par rapport au cours moyen 2008)

ANNEXES

1. Fiche synthétique du groupe IDI
2. Méthodologie de valorisation des actifs du portefeuille

Le groupe IDI en quelques mots

Dates clefs

1970 : création de l'IDI qui devient un pionnier du capital investissement français

1987 : reprise de l'IDI par son management sous la forme d'un LMBO

1991 : introduction en bourse

2007 : augmentation de capital

Lignes d'activité

Private equity France : LBO sur PME françaises non cotées (10 à 300 M€ de valeur)

Mezzanine et créances LBO décotées - France : financement d'acquisition de small et mid caps françaises

Private equity Pays émergents : sélection de fonds de private equity dans les pays émergents

Autres actifs financiers : sélection de fonds de gestion alternative et de fonds longs

Actifs sous gestion

322 M€ : fonds propres de IDI SCA au 30 juin 2008

400 M€ (env.) : capitaux gérés pour compte propre (plus de 60%) et compte de tiers

700 : nombre de sociétés accompagnées en 36 ans d'histoire (Zodiac, Bongrain, Actéon, Albingia...)



Une méthodologie prudente d'évaluation des participations

Normes de la profession

L'IDI applique les règles EVCA – AFIC en étant historiquement conservateur sur les décotes appliquées

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)
 - 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
 Si après cette décote, la valorisation est supérieure au prix de revient, cette valeur est conservée, à défaut c'est le prix de revient qui est retenu
- IDI applique en outre, en tant que de besoin, une décote d'illiquidité liée à la plus ou moins grande liquidité de la participation détenue

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 40% sur le dernier cours de bourse de la période. En particulier, les « hedge funds » sont valorisés sur la base de leur « net asset value » (NAV) publiée, qui correspond à leur ANR. Cependant, pour les fonds bloquant temporairement les demandes de remboursement, un provision d'environ 40% a été constituée sur la partie faisant l'objet de blocages (dénommée généralement « side pocket »)

Constat

- IDI constate sur longue période que les prix de vente de ses participations sont souvent supérieurs de 20-25% à la dernière estimation, soit le haut de la fourchette préconisée par les organisations professionnelles du capital investissement
- Ceci s'explique par le caractère conservateur des évaluations et par le fait que, s'agissant des participations minoritaires, les estimations n'incluent pas de prime de contrôle alors que l'IDI consacre ses meilleurs efforts à la vente de ses participations minoritaires en coordination avec celle des actionnaires majoritaires

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 – idi@idi.fr

