



## IDI

Sociétés holdings / France

# L'IDI conclut une année d'investissements importants avec l'acquisition d'Ekosport

Dernière News - 20/12/2021

**Acteur de la distribution multicanale d'articles et de vêtements de sport, Ekosport fait son entrée dans le portefeuille d'actifs à forte croissance tournés vers le numérique de l'IDI, via un LBO primaire permettant une prise de participation minoritaire de référence. Avec cette dernière opération, l'IDI met un terme à une année très active, avec 15 transactions réalisées en 2021.**

## ■ Actualité

- L'IDI a annoncé avoir fait son entrée au capital d'Ekosport avec la société holding Frasteya et l'équipe de direction d'Ekosport.
- Obtenant une participation minoritaire de référence d'environ 30% dans Ekosport, l'IDI confortera les ambitions de ce dernier en termes de croissance organique et d'acquisition sur le marché des vêtements de sport.
- Implanté en région Auvergne-Rhône-Alpes, Ekosport détient neuf magasins et deux plateformes d'e-commerce à partir desquels il distribue plus de 25 000 références de produits de sport de plein air.
- Les sociétés n'ont pas divulgué les termes financiers de l'accord.

## ■ Analyse

Avec Ekosport, l'IDI fait son entrée dans le secteur des articles et des vêtements de sport. Selon nous, cette nouvelle exposition marque une évolution positive pour la HoldCo, le marché visé étant pleinement conforme à l'objectif d'investissement dans des activités à forte croissance présentant une forte composante numérique. Ekosport est particulièrement bien positionné sur le segment des articles et des vêtements de sports de plein air, proposant une large gamme de produits répondant aux besoins de sa clientèle liés à la pratique des sports d'été comme d'hiver.

La stratégie multicanal d'Ekosport devrait offrir de nombreuses possibilités en termes de croissance organique, l'implantation dans la région Auvergne-Rhône-Alpes permettant de tirer profit du grand nombre de sentiers de randonnée, de parcs naturels et de stations de ski présents. En outre, les deux plateformes de e-commerce qu'il détient, [ekosport.fr](http://ekosport.fr) et [achat-ski.com](http://achat-ski.com), permettent au groupe d'être actif sur l'ensemble des marchés français et européens.

Le marché des articles et des vêtements de sport est particulièrement attrayant en raison d'une sensibilisation plus marquée à la santé, d'une popularité croissante du fitness et de la progression du revenu disponible dans les pays en développement qui devraient soutenir la demande des ménages ces prochaines années. Le commerce de détail en ligne est également un important moteur de croissance pour le secteur. Ekosport réalise d'ores et déjà des performances encourageantes en la matière, avec près de 33% de son chiffre d'affaires de 80m€ provenant des marchés internationaux par le biais de ses sites de e-commerce, ce qui en fait l'un des acteurs majeurs de la distribution d'articles et de vêtements de sport de plein air en Europe.



Jorge VELANDIA

[otherfinancials@alphavalue.eu](mailto:otherfinancials@alphavalue.eu)

+33 (0) 1 70 61 10 50

[cs.alphavalue.com](http://cs.alphavalue.com)

Cette analyse a été commandée et financée par l'entreprise concernée et constitue donc un avantage non-monnaire mineur tel que défini par MIFID2

## Achat Potentiel: 55,5 %

Cours objectif à 6 mois	79,3 €
Cours	51,0 €
Cap. boursière M€	369
Momentum du cours	<b>FORT</b>
Extrême 12 mois	37,6 ▶ 51,6
Sustainability score	2,9 / 10
Credit Risk	C →
Bloomberg	IDIP FP Equity
Reuters	IDVP.PA

[Téléchargez l'analyse complète](#) [Page valeur](#)

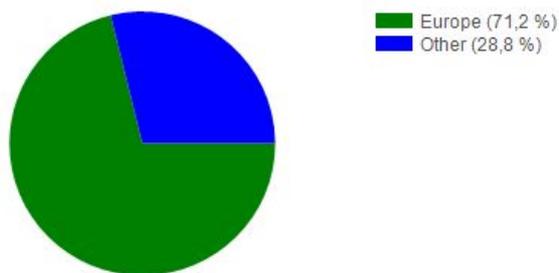
Performance	1s	1m	3m	12m
IDI	0,00 %	1,19 %	26,3 %	28,0 %
Autres Financières	-1,56 %	-5,70 %	-7,98 %	9,14 %
STOXX 600	-0,35 %	-3,28 %	2,61 %	19,3 %

Dernière maj : 15/10/2021	12/20A	12/21E	12/22E	12/23E
PER ajusté (x)	13,2	22,8	20,9	19,9
Rendement net (%)	5,03	4,12	4,12	4,12
VE/EBITDA(R) (x)	14,1	11,0	10,5	10,2
BPA ajusté (€)	3,00	2,24	2,44	2,57
Croissance des BPA (%)	12,7	-25,5	8,82	5,40
Dividende net (€)	2,00	2,10	2,10	2,10
Chiffre d'affaires (k€)	3 880	4 851	4 900	5 145
Dividend contributions marg...	90,9	88,6	88,6	88,6
Résultat net pdg (k€)	21 722	16 208	17 637	18 590
ROE (après impôts) (%)	4,26	3,02	3,21	3,40
Taux d'endettement (%)	-3,83	-2,52	-2,23	1,23

[Valorisation](#) - [Comptes](#)

Grâce au soutien de l'IDI, Ekosport va pouvoir s'engager sur la voie de la croissance externe, et participer à la consolidation du marché au travers de l'acquisition de nouveaux sites de vente au détail et de plateformes en ligne, tout en continuant d'afficher une forte croissance organique aidée par les tendances sous-jacentes qui soutiennent le marché des articles et des vêtements de sport.

## Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/20A	12/21E	12/22E
Chiffre d'affaires	k€	3 880	4 851	4 900
Croissance du CA	%	45,3	25,0	1,00
Variation des coûts de personnel	%	-62,6	5,00	2,00
EBITDA	k€	-17 714	-18 600	-18 786
<b>Marge d'EBITDA(R)</b>	<b>%</b>	<b>-457</b>	<b>-383</b>	<b>-383</b>
Dotations aux amortissements	k€	-441	-463	-468
Résultat opérationnel courant	k€	-17 640	-19 063	-19 253
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>k€</b>	<b>21 932</b>	<b>24 466</b>	<b>26 452</b>
Résultat financier net	k€	-1 881	-1 956	-1 956
dt serv. des engagts de retraites	k€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€			
Impôts sur les sociétés	k€	1 671	-6 303	-6 859
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€			
<b>Résultat net ajusté, pdg</b>	<b>k€</b>	<b>21 722</b>	<b>16 208</b>	<b>17 637</b>
NOPAT	k€	15 352	17 127	18 517

## Tableau de financement

EBITDA	k€	-17 714	-18 600	-18 786
Variation du BFR	k€	-2 867	18 295	1 445
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	-1 671	-6 303	-6 859
Eléments exceptionnels	k€	0,00		
Autres cash flow d'exploitation	k€	-1 499		
Cash flow d'exploitation total	k€	-23 751	-6 608	-24 200
Investissements matériels	k€	-24,0	-24,0	-24,0
Flux d'investissement net	k€	14 456	33 485	28 520
Charges financières nettes	k€	-1 881	-1 956	-1 956
Dividendes (maison mère)	k€	-12 453	-14 485	-15 210
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	0,00		
Flux financiers totaux	k€	493	-17 044	-17 774
Variation de la trésorerie	k€	-8 802	9 833	-13 454
<b>Cash flow disponible (avant div)</b>	<b>k€</b>	<b>-25 656</b>	<b>-8 588</b>	<b>-26 180</b>

## Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	7 243	7 243	7 243
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	7 232	7 243	7 243
<b>BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)</b>	<b>€</b>	<b>3,00</b>	<b>2,24</b>	<b>2,44</b>
Actif net réévalué par action	€			
<b>Dividende net par action</b>	<b>€</b>	<b>2,00</b>	<b>2,10</b>	<b>2,10</b>

## Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
Somme des parties	88,4 €	55 %	● Ackermans & van H...
Rendement	97,8 €	20 %	● Bolloré
DCF	35,1 €	10 %	● Corporacion Financ...
P/E	41,6 €	10 %	● GBL
Cours/Actif net comptable	68,8 €	5 %	● Kinnevik Investment
Objectif de cours	79,3 €	100 %	● Wendel

### Calcul NAV/SOTP

Bilan		12/20A	12/21E	12/22E
Survaleurs	k€			
Total actif incorporel	k€	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	k€	662	695	702
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€	531 341	557 908	563 487
BFR	k€	-11 133	-29 428	-30 873
Autres actifs courants	k€	4 622	22 350	22 350
Actif total (net des engagements CT)	k€	527 415	553 429	557 570
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>k€</b>	<b>518 395</b>	<b>554 445</b>	<b>545 092</b>
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€			
Intérêts minoritaires	k€	8,00	8,00	8,00
Provisions pour retraite	k€	399	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€	3 834	4 026	4 066
Total des prov. pr risques et charges	k€	4 233	4 026	4 066
Charges d'IS	k€	2 506	2 506	2 506
Autres charges	k€	11 318	11 318	11 318
<b>Endettement net / (trésorerie)</b>	<b>k€</b>	<b>-9 040</b>	<b>-18 873</b>	<b>-5 419</b>
Passifs totaux	k€	527 420	553 429	557 570

## Capitaux employés

Capitaux investis	k€	520 870	529 175	533 317
-------------------	----	---------	---------	---------

## Ratios de profits & risques

<b>ROE (après impôts)</b>	%	<b>4,26</b>	<b>3,02</b>	<b>3,21</b>
Rendement des capitaux investis	%	2,95	3,24	3,47
<b>Ratio d'endettement</b>	%	<b>-3,83</b>	<b>-2,52</b>	<b>-2,23</b>
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	0,51	1,01	0,29
Couverture des frais financiers	x	-9,38	-9,75	-9,84

## Ratios de valorisation

<b>PER ajusté</b>	<b>x</b>	<b>13,2</b>	<b>22,8</b>	<b>20,9</b>
Rendement du cash flow disponible	%	-8,91	-2,32	-7,09
P/ANC	x	0,56	0,67	0,68
<b>Rendement du dividende</b>	%	<b>5,03</b>	<b>4,12</b>	<b>4,12</b>

## Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	288 050	369 377	369 377
+ Provisions	k€	4 233	4 026	4 066
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€	-10 963	-20 777	-7 323
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€	0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€	531 341	557 908	563 487
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€	8,00	8,00	8,00
= Valeur d'entreprise	k€	-250 013	205 275	197 360
<b>VE/EBITDA(R)</b>	<b>x</b>	<b>14,1</b>	<b>11,0</b>	<b>10,5</b>
VE/CA	x	-64,4	-42,3	-40,3

Analyste : Jorge Velandia, Changements de prévisions : 15/10/2021.