



IDI

Sociétés holdings / France

IDI: Accès au capital-investissement avec une concentration sur les actionnaires

Publication Res./CA - 26/03/2025

Dans une année 2024 difficile, IDI est resté sélectif mais résilient, privilégiant la qualité sur le volume avec huit transactions stratégiques, y compris des participations dans Capexsto et TTK. Bien que cette approche mesurée ait pesé sur le résultat net, elle reflétait la stratégie d'investissement disciplinée d'IDI – attendre les bonnes opportunités, pas n'importe lesquelles. Avec 346 millions d'euros prêts à être déployés, IDI est resté en position d'action. Un dividende extraordinaire de 1,4 € a renforcé son engagement indéfectible envers les rendements des actionnaires. Stable, stratégique et conçu pour une valeur à long terme – IDI est la porte d'entrée vers le capital-investissement avec un rendement qui livre.

Actualité

- IDI a terminé l'année avec une augmentation de +2,4% en glissement annuel de l'ANR par action, atteignant 91,52 € (après dividende), réduisant la décote sur l'ANR à 24%.
- Le groupe a maintenu une forte capacité d'investissement de 346M € (net de dette), représentant 35% de son ANR.
- En 2024, IDI a réalisé huit transactions, dont deux nouveaux investissements – une participation majoritaire dans Capexsto et une participation minoritaire dans TTK – ainsi que six acquisitions complémentaires.
- Conformément à un rythme d'investissement plus calme, le revenu d'investissement a chuté à 35m € (contre 89,5m € en 2023), pesant sur le résultat net (19,6m € contre 70,8m € l'année dernière).
- Malgré une année modeste, IDI reste engagé envers les rendements des actionnaires, proposant un dividende extraordinaire de 1,4 € par action, en plus d'un dividende ordinaire de 2,8 €, portant le total des dividendes à 4,2 € par action.

Analyse

NAV d'IDI : Résilience en mouvement

Après une remarquable hausse de +11,4% de la NAV en 2023, IDI a une fois de plus prouvé qu'elle est construite pour durer. En 2024, malgré un marché plus calme, la NAV par action a encore augmenté de +2,42% pour atteindre 91,52 € (après dividende). À ce niveau, IDI se négocie avec une décote de 24%, une nette amélioration par rapport à 45% en 2021 et 38% il y a seulement un an. Bien que toujours significative, cette réduction souligne l'attractivité croissante d'IDI par rapport à ses pairs – Wendel, GBL et Eurazeo – qui continuent tous à se négocier avec des décotes dépassant 30%. Le marché prend note – la résilience, la performance et la stratégie de rendement d'IDI réduisent l'écart. En tout état de cause, une décote de 24% reflète toujours une valeur intrinsèque non exploitée qui attend d'être réalisée.

Mouvements stratégiques, vision à long terme

En 2024, IDI n'a réalisé que huit transactions – un contraste frappant avec les 21 de l'année précédente – privilégiant la qualité à la quantité. Parmi elles, TTK se



Saïma HUSSAIN

otherfinancials@alphavalue.eu

+33 (0) 1 70 61 10 50

corporate.alphavalue.com

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

Achat	Potentiel: 33,4 %
Cours objectif à 6 mois	97,4 €
Cours	73,0 €
Cap. boursière M€	525
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	62,6 ▶ 74,8
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	1,96 %	-1,62 %	7,35 %	11,7
Autres Financières	0,12 %	-2,29 %	8,45 %	16,3
STOXX 600	-0,31 %	-0,23 %	9,68 %	8,38

Dernière maj : 06/12/2024	12/23A	12/24E	12/25E	12/26E
PER ajusté (x)	6,15	7,56	7,73	7,45
Rendement net (%)	8,29	4,32	4,52	5,21
VE/EBITDA(R) (x)	23,6	15,0	11,5	9,09
BPA ajusté (€)	9,81	9,18	9,44	9,80
Croissance des BPA (%)	-11,6	-6,41	2,78	3,86
Dividende net (€)	5,00	3,00	3,30	3,80
Chiffre d'affaires (k€)	9 775	11 102	11 473	11 595
Dividend contributions marg...	8,80	8,13	8,26	7,79
Résultat net pdg (k€)	70 812	66 025	67 859	70 476
ROE (après impôts) (%)	10,1	9,04	9,26	9,51
Taux d'endettement (%)	-22,7	-38,9	-32,7	-26,7

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

distingue, exploitant sa technologie de pointe de détection de fuites pour s'implanter sur le marché en plein essor des centres de données, où la fiabilité est primordiale et l'élan des investissements ESG s'accélère. De même, IDI a pris une participation majoritaire dans Capexsto, un leader des solutions en élastomères haute performance, renforçant ainsi son portefeuille avec l'innovation industrielle.

Au-delà de ces transactions phares, six acquisitions de complément ont renforcé l'approche d'IDI en tant qu'actionnaire actif, alimentant la croissance externe de son portefeuille. Bien qu'aucune cession n'ait été réalisée, cette approche mesurée reflète la discipline d'IDI – se concentrant sur des investissements de haute qualité plutôt que sur des sorties forcées sur un marché où l'écart entre l'offre et la demande reste trop large.

Une valeur de rendement fiable

Le revenu d'investissement a chuté à 35M€ contre 89,5M€ en 2023, et le revenu net a baissé à 19,6M€ contre 70,8M€ – pourtant IDI reste inébranlable dans son engagement envers la valeur pour les actionnaires. Un dividende de 4,20 € par action, incluant un versement ordinaire de 2,80 € et un dividende spécial de 1,40 €, souligne la confiance, la discipline et la capacité d'IDI à délivrer même dans des années plus douces.

IDI n'est pas simplement un autre acteur du capital-investissement – c'est une valeur de rendement à travers les cycles, offrant un rendement annuel moyen de 15,73% depuis son introduction en bourse. Sur 34 ans, cela se traduit par un multiple stupéfiant de 134x. Consistance, résilience et pensée axée sur l'actionnaire – telle est la formule d'IDI.

Un bon début pour 2025

L'année a déjà commencé de manière audacieuse. La sortie très réussie d'IDI de CDS/S4BT a généré un TRI de 46% et un multiple de 6,5x, prouvant une fois de plus que la patience et le timing stratégique paient. Mais IDI ne s'est pas contentée d'encaisser – elle a réinvesti en tant qu'actionnaire minoritaire aux côtés du fondateur et PDG Ziad Minkara, renforçant sa conviction à long terme dans les entreprises de haute qualité.

Un bilan solide, pas de précipitation pour déployer

Les fonds propres consolidés se sont élevés à 696M€, en baisse par rapport à 732M€ en 2023, principalement en raison de distributions de dividendes substantielles – un total de 5€ par action en 2024, y compris le dividende intérimaire de 2,50€ versé en décembre. Au 21 mars, suite à la vente du groupe S4BT/CDS, la capacité d'investissement nette d'IDI – y compris la Financière Bagatelle – s'élève à 346,7M€. Avec cette solide position financière, IDI a la liquidité et la flexibilité pour agir de manière stratégique, et non pas réagir précipitamment – un contraste frappant avec les fonds de capital-investissement traditionnels sous pression pour déployer rapidement des capitaux.

En résumé : Vision à long terme

Bien que 2024 ait été une année de recalibration, IDI reste l'un des investissements de rendement les plus convaincants sur le marché. Sa force réside dans une approche d'investissement multifacette qui couvre tout le spectre du capital-investissement, combinant des investissements directs dans des petites et moyennes entreprises, le déploiement de capitaux de tiers par le biais d'idiCo, et une proposition unique pour les investisseurs particuliers cherchant une exposition au capital-investissement sans les contraintes habituelles.

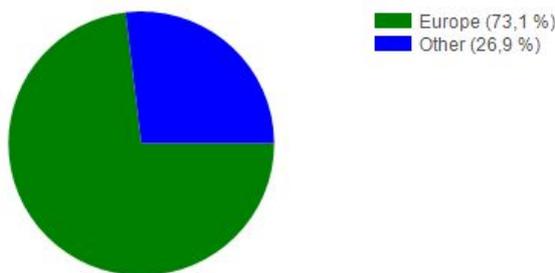
Avec un bilan solide, une puissance d'investissement significative et la flexibilité d'agir au bon moment, IDI continue de se distinguer en tant qu'investisseur patient

et discipliné.

■ Impact

Nous intégrerons les chiffres de l'EF24 dans notre modèle et reporterons nos estimations jusqu'en 2027. Malgré une année d'investissement plus calme, la réserve conséquente d'IDI et son approche soignée et stratégique renforcent notre perspective positive.

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé

	12/23A	12/24E	12/25E
Chiffre d'affaires	k€ 9 775	11 102	11 473
Croissance du CA	% -0,23	13,6	3,34
Variation des coûts de personnel	% 154	2,50	2,50
EBITDA	k€ -17 164	-19 582	-19 978
Marge d'EBITDA(R)	% -176	-176	-174
Dotations aux amortissements	k€ -973	-1 332	-1 377
Résultat opérationnel courant	k€ -14 526	-17 484	-17 753
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ 71 296	70 484	72 414
Résultat financier net	k€ -890	-890	-890
dt serv. des engagts de retraites	k€	0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€		
Impôts sur les sociétés	k€ 495	-3 480	-3 576
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€ -89,0	-89,0	-89,0
Résultat net ajusté, pdg	k€ 70 812	66 025	67 859
NOPAT	k€ 53 472	52 863	54 310

Tableau de financement

	12/23A	12/24E	12/25E
EBITDA	k€ -17 164	-19 582	-19 978
Variation du BFR	k€ 5 361	4 197	1 463
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ -876	-3 480	-3 576
Eléments exceptionnels	k€		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -2 953		
Cash flow d'exploitation total	k€ -15 632	-18 865	-22 091
Investissements matériels	k€ -1 980	-1 980	-1 980
Flux d'investissement net	k€ 299 639	23 449	18 970
Charges financières nettes	k€ -890	-890	-890
Dividendes (maison mère)	k€ -19 566	-35 943	-21 566
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 218		
Flux financiers totaux	k€ -18 696	-50 330	-36 627
Variation de la trésorerie	k€ 265 311	-45 746	-39 748
Cash flow disponible (avant div)	k€ -18 502	-21 735	-24 961

Données par action

	12/23A	12/24E	12/25E
Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 7 189	7 189	7 189
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 7 215	7 189	7 189
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€ 9,81	9,18	9,44
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 5,00	3,00	3,30

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
Somme des parties	92,0 €	55 %	● GBL
Rendement	111 €	20 %	● Corporacion Financ...
DCF	60,6 €	10 %	● Kinnevik Investment
P/E	146 €	10 %	● Ackermans & van H...
Cours/Actif net comptable	78,5 €	5 %	● Bolloré
Objectif de cours	97,4 €	100 %	● Wendel

[Calcul NAV/SOTP](#)

Bilan

	12/23A	12/24E	12/25E
Survaleurs	k€ 5 119	5 119	5 119
Total actif incorporel	k€ 5 120	5 119	5 119
Immobilisations corporelles	k€ 2 048	2 150	2 258
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€ 439 769	483 746	532 120
BFR	k€ -19 224	-23 421	-24 884
Autres actifs courants	k€ 1 513	3 513	3 513
Actif total (net des engagements CT)	k€ 442 627	484 844	532 549
Capitaux propres part du groupe	k€ 732 410	728 546	736 503
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 963	963	963
Provisions pour retraite	k€ 605	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€ -298	635	635
Total des prov. pr risques et charges	k€ 307	635	635
Charges d'IS	k€ 454	454	454
Autres charges	k€ 14 659	14 659	14 659
Endettement net / (trésorerie)	k€ -306 160	-	-
Passifs totaux	k€ 442 633	484 844	532 549

Capitaux employés

	12/23A	12/24E	12/25E
Capitaux investis	k€ 427 713	467 595	514 614

Ratios de profits & risques

	12/23A	12/24E	12/25E
ROE (après impôts)	% 10,1	9,04	9,26
Rendement des capitaux investis	% 12,5	11,3	10,6
Ratio d'endettement	% -22,7	-38,9	-32,7
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x 17,8	13,3	11,0
Couverture des frais financiers	x -16,3	-19,6	-19,9

Ratios de valorisation

	12/23A	12/24E	12/25E
PER ajusté	x 6,15	7,56	7,73
Rendement du cash flow disponible	% -4,27	-4,35	-4,76
P/ANC	x 0,59	0,69	0,71
Rendement du dividende	% 8,29	4,32	4,52

Valeur d'entreprise

	12/23A	12/24E	12/25E
Capitalisation boursière	k€ 433 629	499 083	524 770
+ Provisions	k€ 307	635	635
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€ 0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€ -319 561	-	-
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€ 0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€ 520 035	520 035	520 035
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€ 0,00	0,00	0,00
= Valeur d'entreprise	k€ -405 660	294 466	229 718
VE/EBITDA(R)	x 23,6	15,0	11,5
VE/CA	x -41,5	-26,5	-20,0

Analyste : Saïma Hussain, Changements de prévisions : 06/12/2024.