



IDI

Sociétés holdings / France

ESG : IDI dévoile son approche

Nouvelle importante - 28/06/2022

Le greenwashing devenant l'une des priorités des régulateurs depuis l'adoption de la version révisée de MIF2 en Europe et les enquêtes de la SEC sur les fonds ESG aux Etats-Unis, nous estimons qu'il est de plus en plus indispensable pour les fonds d'investissement et les gestionnaires d'actifs de formaliser une politique ESG. Grâce au respect de pratiques ESG bien établies, à la capacité d'engagement auprès des sociétés du portefeuille et à la mise en place d'indicateurs quantifiables, IDI est bien positionné au sein d'un environnement marqué par une réglementation liée à l'ESG de plus en plus contraignante, l'ESG devenant prépondérant pour de nombreux investisseurs.

■ Actualité

Au cours des seuls derniers mois, la SEC a ouvert des enquêtes sur les engagements ESG d'un certain nombre de groupes aussi importants que DWS, Goldman Sachs AM et BNY Mellon IM. Ces enquêtes traduisent l'importance croissante de l'ESG et la nécessité de disposer d'indicateurs précis permettant de suivre les progrès sur ce front. Dans un contexte où même l'AMF a fait du greenwashing sa priorité, la politique ESG d'IDI et son intention de développer des métriques précises mesurant ses progrès sur ce front en ligne avec les PRI est plus qu'appréciable.

■ Analyse

Face aux enjeux ESG, IDI a créé un comité ESG à l'échelle du Conseil de Surveillance et a constitué un groupe de travail interne ESG. IDI a également défini une feuille de route interne comprenant des objectifs concrets et permettant d'évaluer sa performance ESG. En tant que société holding sans activités économiques ou manufacturières en propre, IDI se doit d'encourager la création de valeur sur le long terme et d'améliorer les pratiques ESG des sociétés dans son périmètre via un actionariat actif.

L'approche d'IDI en termes de développement durable s'applique à l'ensemble des étapes du processus d'investissement : pré-investissement, période de détention et sortie. Ainsi, en amont de l'investissement, IDI tient compte des critères ESG pour faire ses choix. IDI aide les entreprises à adopter des pratiques plus responsables, et ce dès l'entrée dans le périmètre de la holding. Pour ce faire, IDI identifie les enjeux ESG et définit avec les entreprises les points d'amélioration à partir desquels les progrès réalisés sur ce front seront mesurés. Lors de la phase de sortie, IDI ajoutera une section ESG à la documentation et à la valorisation et précisera sa contribution à la performance ESG de la participation.

Dans le cadre de son approche ESG, IDI est devenu signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) des Nations Unies. Dans ce contexte, le groupe s'efforce encore d'améliorer ses pratiques ESG et de renforcer sa collaboration et ses échanges avec les investissements dans son périmètre afin de se conformer à des feuilles de route ESG plus spécifiques. IDI suit dès à présent une approche méthodique des enjeux ESG, avec des objectifs et un horizon temporel définis. IDI a également mis en place des instruments de suivi des progrès de ses participations sur le front de l'ESG. Dans le contexte actuel, la



Saïma HUSSAIN

otherfinancials@alphavalue.eu

+33 (0) 1 70 61 10 50

cs.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: 59,6 %**

Cours objectif à 6 mois 79,2 €

Cours 49,6 €

Cap. boursière M€ 359

Momentum du cours **DÉFAVORABLE**

Extrême 12 mois 37,4 ▶ 56,4

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	-2,36 %	-8,15 %	-4,26 %	28,3 %
Autres Financières	4,15 %	-5,92 %	-10,3 %	-18,6 %
STOXX 600	1,95 %	-6,50 %	-8,48 %	-9,30 %

Dernière maj : 15/10/2021	12/20A	12/21E	12/22E	12/23E
PER ajusté (x)	13,2	20,0	20,4	19,3
Rendement net (%)	5,03	4,68	4,23	4,23
VE/EBITDA(R) (x)	14,1	13,4	11,0	10,7
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

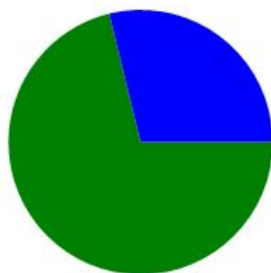
[Valorisation](#) - [Comptes](#)

capacité du groupe à s'impliquer directement via un actionnariat actif est très appréciable.

■ Impact

La conformité aux pratiques ESG ne coule pas de source pour les groupes holding, ces derniers ayant plutôt tendance à privilégier l'activité. La tonalité du discours d'IDI en matière d'ESG est originale, proposant un cadre bien pensé sur lequel le groupe entend s'appuyer pour effectuer ses contrôles permanents.

Géographie du chiffre d'affaires



■ Europe (71,2 %)
■ Other (28,8 %)

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
Marge d'EBITDA(R)	% -457	-383	-383
Dotations aux amortissements	k€ -441	-463	-468
Résultat opérationnel courant	k€ -17 640	-19 063	-19 253
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ 21 932	24 466	26 452
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€		
Résultat net ajusté, pdg	k€ 21 722	16 208	17 637
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
Cash flow disponible (avant div)	k€ -25 656	-8 588	-26 180

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
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€ 3,00	2,24	2,44
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 2,00	2,10	2,10

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
Somme des parties	88,4 €	55 %	● GBL
Rendement	98,7 €	20 %	● Corporacion Financ...
DCF	37,7 €	10 %	● Kinnevik Investment
P/E	42,6 €	10 %	● Ackermans & van H...
Cours/Actif net comptable	55,2 €	5 %	● Bolloré
Objectif de cours	79,2 €	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
Capitaux propres part du groupe	k€ 518 395	554 445	545 092
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
Endettement net / (trésorerie)	k€ -9 040	-18 873	-5 419
Passifs totaux	k€ 527 420	553 429	557 570

Capitaux employés

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

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	4,26	3,02	3,21
Rendement des capitaux investis	%	2,95	3,24	3,47
Ratio d'endettement	%	-3,83	-2,52	-2,23
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

PER ajusté	x	13,2	20,0	20,4
Rendement du cash flow disponible	%	-8,91	-2,64	-7,29
P/ANC	x	0,56	0,59	0,66
Rendement du dividende	%	5,03	4,68	4,23

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 288 050	324 730	359 237	
+ 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	249 921	207 499	
VE/EBITDA(R)	x	14,1	13,4	11,0
VE/CA	x	-64,4	-51,5	-42,3

Analyste : Saïma HUSSAIN, Changements de prévisions : 15/10/2021.