IDI

Sociétés holdings / France

Une nouvelle année de solides performances se dessine

Publication Res./CA - 13/11/2026

IDI poursuit sur la lancée d'une année 2025 déjà solide, avec un ANR en hausse de 7,8 % sur les neuf premiers mois de 2026. Le T3 a apporté peu d'éléments nouveaux, mais la dynamique d'ensemble reste convaincante. Le groupe parvient à monétiser ses investissements matures tout en développant la prochaine génération de sociétés en portefeuille, le tout soutenu par une importante flexibilité financière. Sur un marché du capital-investissement où les sorties restent difficiles, cette capacité à créer de la valeur et à la concrétiser continue de distinguer IDI.

Actualité

- L'ANR par action a atteint 101,54 € à fin septembre, en hausse de 7,8 % depuis le début de l'année sur une base ajustée du dividende et stable par rapport au trimestre précédent.
- Les revenus d'investissement ont atteint 65,2 M€ sur les neuf premiers mois de 2026, contre 29,2 M€ un an auparavant. Le résultat net part du groupe a progressé à 54,7 M€, contre 16,2 M€.
- Seuls les investissements cotés et les actifs liquides ont été réévalués au T3 ; les participations non cotées sont restées à leurs valorisations de juin.
- La trésorerie nette et les actifs liquides s'élevaient à 200,3 M€, pour une capacité d'investissement totale de 233,6 M€, incluant 35 M€ de lignes de crédit non tirées.
- Le groupe a finalisé la cession de Winncare au S1 et a réaffirmé le projet de cession de CFDP à AG2R La Mondiale d'ici la fin de l'année, sous réserve de l'approbation des autorités réglementaires. S4BT et Groupe PLC ont également poursuivi leur croissance externe avec les acquisitions respectives de HotelHub et de Floralpina.

Analyse

La création de valeur se poursuit

Après une hausse de 8 % de l'ANR en 2025, IDI est en bonne voie pour réaliser une nouvelle année solide. Cette performance est particulièrement remarquable dans un contexte difficile pour le capital-investissement, où la hausse des coûts de financement et l'atonie des cessions continuent de peser sur les rendements. IDI n'a pas échappé au cycle, mais son positionnement sur des entreprises de taille intermédiaire rentables, présentes sur des marchés de niche, et son approche relativement prudente de l'endettement l'ont aidé à le traverser. La capacité du groupe à générer des rendements sans dépendre excessivement de l'expansion des multiples reste, selon nous, un facteur clé de différenciation.

Monétiser sans précipiter les sorties

Les revenus d'investissement ont plus que doublé pour atteindre 65,2 M€ sur les neuf premiers mois de 2026, portant le résultat net à 54,7 M€, soit plus de trois fois le niveau de l'an dernier. L'essentiel des gains a été comptabilisé au S1, avec 59,3 M€ de gains de juste valeur dans le capital-investissement européen. Cela reflète la poursuite de l'appréciation du portefeuille d'IDI, ainsi que la monétisation d'investissements arrivés à maturité. Le groupe a cédé Winncare après plus d'une



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-monétaire mineur tel que défini par MIFID2

Achat	**Potentiel: 44,7 %**
Cours objectif à 6 mois	97,3 €
Cours	67,2 €
Cap. boursière M€	483
Momentum du cours	**DÉFAVORABLE**
Extrême 12 mois	63,4 ▶ 72,2
Sustainability score	2,5 /10
Credit Risk	C
Bloomberg	IDIP FP Equity
Reuters	IDVP.PA

Téléchargez l'analyse complète Page valeur



Performance	**1s**	**1m**	**3m**	**12m**
IDI	0,30 %	0,30 %	-5,35 %	0,81
Autres Financières	-0,54 %	4,84 %	2,02 %	0,95
STOXX 600	1,40 %	4,57 %	0,69 %	13,7

Dernière maj : 13/10/2026	**12/25A**	**12/26E**	**12/27E**	**12/28E**
PER ajusté (x)	8,93	8,11	7,92	7,96
Rendement net (%)	3,96	4,53	4,77	5,00
VE/EBITDA(R) (x)	27,0	23,1	23,4	18,6
BPA ajusté (€)	8,21	8,29	8,49	8,44
Croissance des BPA (%)	201	1,00	2,38	-0,58
Dividende net (€)	2,90	3,05	3,20	3,36
Chiffre d'affaires (k€)	20 209	21 219	22 280	23 239
Dividend contributions marg...	13,9	13,9	13,9	13,4
Résultat net pdg (k€)	59 013	59 602	61 018	60 663
ROE (après impôts) (%)	8,22	8,03	8,15	7,97
Taux d'endettement (%)	-25,1	-20,3	-13,4	-6,44

Valorisation - Comptes

décennie de détention, au cours de laquelle le chiffre d'affaires a plus que triplé, tandis que la cession prévue de CFDP offre une nouvelle occasion de matérialiser la valeur créée.

Parallèlement, IDI continue de créer de la valeur au sein de son portefeuille existant. S4BT a renforcé sa présence internationale grâce à l'acquisition de HotelHub, tandis que Groupe PLC a développé ses activités de développement et de fabrication sous contrat dans la nutraceutique avec Floralpina. Ces deux opérations s'inscrivent dans l'approche éprouvée de croissance externe d'IDI, qui soutient le développement de ses participations en amont de futures cessions.

La stratégie reste simple : développer des leaders sur des marchés de niche, matérialiser la valeur lorsque des occasions se présentent et réinvestir de manière sélective.

Une capacité d'investissement sans pression

IDI conserve une situation financière solide, avec 772 M€ de capitaux propres et une capacité d'investissement de 233,6 M€, dont 35 M€ de lignes de crédit non tirées. Cette importante flexibilité financière permet au groupe de saisir de nouvelles occasions sans mettre son bilan sous pression. Dans un marché du capital-investissement où le financement reste difficile, il s'agit d'un avantage concurrentiel. IDI peut se permettre de rester sélectif.

La qualité de nouveau à prix réduit

Nous restons positifs sur IDI. Malgré la poursuite de la croissance de l'ANR, la décote sur l'ANR s'est de nouveau creusée pour atteindre environ 34 %, après être passée sous les 20 % à la mi-2025. Nous y voyons un point d'entrée attractif dans un véhicule d'investissement de qualité en capital-investissement. Les récentes pressions liées aux demandes de rachat chez Partners Group mettent en évidence les difficultés de liquidité auxquelles sont confrontés certains segments du secteur du capital-investissement. La structure à capital permanent d'IDI offre un avantage distinct : la direction n'est pas contrainte de céder des actifs pour honorer les demandes de rachat des investisseurs et peut faire preuve de patience lorsque les conditions de sortie sont défavorables.

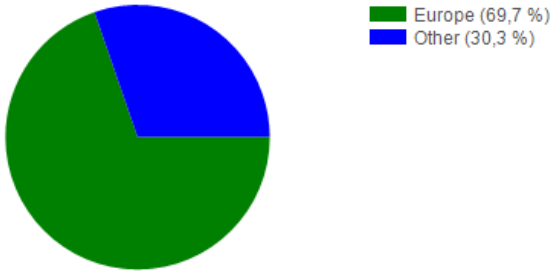
L'historique de performance à long terme d'IDI parle de lui-même, soutenu par une allocation disciplinée du capital, des capitaux permanents et un fort alignement des intérêts de la direction et des actionnaires. Certes, la liquidité limitée du titre justifie une décote, mais nous estimons que la valorisation actuelle offre une occasion attrayante aux investisseurs de long terme. La patience reste essentielle, et IDI a démontré à maintes reprises qu'il sait en tirer parti.

Impact

Les résultats des 9M-26 laissent nos estimations globalement inchangées. Nous maintenons notre recommandation positive, soutenue par la croissance continue de l'ANR, une solide flexibilité financière et une décote sur l'ANR de plus en plus attractive.

AI usage: **No** / Partial / Substantial

Géographie du chiffre d'affaires



Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids
Somme des parties	101 €	55 %
Rendement	86,8 €	20 %
DCF	70,3 €	10 %
P/E	134 €	10 %
Cours/Actif net comptable	77,5 €	5 %
Objectif de cours	97,3 €	100 %

Calcul NAV/SOTP

Principaux comparables

- GBL
- Kinnevik Investment
- Ackermans & van H...
- Wendel
- Bolloré

Compte d'exploitation consolidé

		12/25A	12/26E	12/27E
Chiffre d'affaires	k€	20 209	21 219	22 280
Croissance du CA	%	18,1	5,00	5,00
Variation des coûts de personnel	%	9,96	2,50	2,50
EBITDA	k€	-10 553	-11 295	-11 564
Marge d'EBITDA(R)	**%**	**-52,2**	**-53,2**	**-51,9**
Dotations aux amortissements	k€	-1 409	-1 698	-1 782
Résultat operationnel courant	k€	-11 817	-12 892	-13 245
Résultat d'exploitation (EBIT)	**k€**	**59 624**	**60 866**	**62 357**
Résultat financier net	k€	-97,0	1 995	1 995
dt serv. des engagts de retraites	k€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€			
Impôts sur les sociétés	k€	-673	-3 143	-3 218
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€	159	-116	-116
Résultat net ajusté, pdg	**k€**	**59 013**	**59 602**	**61 018**
NOPAT	k€	45 107	45 649	46 767

Tableau de financement

EBITDA	k€	-10 553	-11 295	-11 564
Variation du BFR	k€	-22 083	283	409
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	-673	-3 143	-3 218
Eléments exceptionnels	k€	0,00		
Autres cash flow d'exploitation	k€	-8 527		
Cash flow d'exploitation total	k€	-41 836	-14 156	-14 372
Investissements matériels	k€	-162	-94,0	-94,0
Flux d'investissement net	k€	29 840	10 751	10 751
Charges financières nettes	k€	-97,0	1 995	1 995
Dividendes (maison mère)	k€	-14 046	-20 847	-21 889
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	670	0,00	0,00
Flux financiers totaux	k€	-34 860	-46 525	-47 567
Variation de la trésorerie	k€	-46 856	-49 930	-51 188
Cash flow disponible (avant div)	**k€**	**-42 095**	**-12 255**	**-12 471**

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	7 189	7 189	7 189
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	7 189	7 189	7 189
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	**€**	**8,21**	**8,29**	**8,49**
Actif net reévalué par action	€			
Dividende net par action	**€**	**2,90**	**3,05**	**3,20**

Bilan

		12/25A	12/26E	12/27E
Survaleurs	k€	5 119	5 119	5 119
Total actif incorporel	k€	5 148	5 122	5 122
Immobilisations corporelles	k€	1 782	1 871	1 965
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€	549 883	604 871	665 358
BFR	k€	-2 417	-2 700	-3 109
Autres actifs courants	k€	14 777	14 777	14 777
Actif total (net des engagements CT)	k€	580 137	635 454	696 201
Capitaux propres part du groupe	**k€**	**740 041**	**744 226**	**753 785**
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€			
Intérêts minoritaires	k€	1 699	1 869	1 869
Provisions pour retraite	k€	0,00	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€	424	-1 300	-1 300
Total des prov. pr risques et charges	k€	424	-1 300	-1 300
Charges d'IS	k€	1 185	328	328
Autres charges	k€	13 076	16 689	16 689
Endettement net / (trésorerie)	**k€**	**-176 288**	**-126 358**	**-75 170**
Passifs totaux	k€	580 137	635 454	696 201

Capitaux employés

Capitaux investis	k€	554 396	609 165	669 336

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	**%**	**8,22**	**8,03**	**8,15**
Rendement des capitaux investis	%	8,14	7,49	6,99
Ratio d'endettement	**%**	**-25,1**	**-20,3**	**-13,4**
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	16,7	11,3	6,61
Couverture des frais financiers	x	-122	6,46	6,64

Ratios de valorisation

PER ajusté	**x**	**8,93**	**8,11**	**7,92**
Rendement du cash flow disponible	%	-7,99	-2,54	-2,58
P/ANC	x	0,71	0,65	0,64
Rendement du dividende	**%**	**3,96**	**4,53**	**4,77**

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	526 731	483 076	483 076
+ Provisions	k€	424	-1 300	-1 300
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€	-187 252	-137 871	-87 258
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€	0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€	624 566	604 871	665 358
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€	0,00	0,00	0,00
= Valeur d'entreprise	k€	-284 663	-260 966	-270 840
VE/EBITDA(R)	**x**	**27,0**	**23,1**	**23,4**
VE/CA	x	-14,1	-12,3	-12,2

Analyste : Saïma Hussain, Changements de prévisions : 13/10/2026.

© 2026, AlphaValue tous droits réservés. La recherche sous contrat est payée par la société faisant l'objet de la recherche. Les cours objectifs et opinion sont uniquement déterminés par les méthodes et procédures d'AlphaValue. Les opinions et estimations formulées dans ce document sont le fruit d'un jugement technique et personnel de l'analyste à sa date de publication, et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement sans notice préalable. les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi. Bien qu'un maximum de précautions aient été prises pour s'assurer de la fiabilité de ces informations au moment de la publication, AlphaValue ne garantit pas leur exactitude.AlphaValue ne saurait être tenu responsable de conséquences potentielles directes ou indirectes consécutives à l'utilisation de ce rapport et de son contenu, incluant le conseil d'investissement en émanant.