



IDI

Sociétés holdings / France

L'IDI va de l'avant en 2023 grâce à d'importantes cessions

M&A / Corp. Action - 19/06/2023

L'IDI devrait connaître une année 2023 particulièrement bonne, déjà marquée par la cession de Freeland en mars, puis prochainement par celle de sa participation dans Flex Composite Group à Michelin pour une valeur d'entreprise de 700m€. Au-delà de simplement renflouer les caisses du groupe, cette opération confirme les capacités de l'IDI à générer de la valeur, affichant un multiple d'investissement supérieur à 12x.

Actualité

- L'IDI a réalisé son premier investissement dans Flex Composite Group en 2015 (23,2m€).
- L'IDI et Andera Partners ont annoncé un accord prévoyant la cession en totalité de Flex Composite Group à Michelin pour une valeur d'entreprise de 700m€.
- Un tel montant porte à plus de 12x le multiple d'investissement au regard de la mise initiale.

Analyse

L'IDI a démarré 2023 sur les chapeaux de roues en termes d'investissements et de cessions. Ainsi, à mi-2023, l'IDI a d'ores et déjà réalisé quatre opérations : l'acquisition de Talis Education au sein de Groupe Fore et deux cessions, dont celle de Freeland, le leader français sur le marché des services aux indépendants, à MML Capital, permettant à l'IDI d'afficher un bon multiple d'investissement à 2,2x et un TRI avoisinant 24% en moins de quatre ans. Il convient toutefois de noter que le cas de Freeland est particulier, l'IDI ayant réinvesti une partie importante du produit de cession.

L'IDI a annoncé ce matin la cession de sa participation dans Flex Composite Group. L'IDI et Andera Partners ont annoncé un accord prévoyant la cession en totalité de Flex Composite Group (FCG) à Michelin pour une valeur d'entreprise de 700m€. Un tel montant porte à plus de 12x le multiple d'investissement au regard de la mise initiale. Pour mémoire, FCG avait intégré le portefeuille de l'IDI en 2015 pour 23,2m€. En décembre 2022, en tant qu'investisseurs minoritaires, l'IDI et Andera Partners détenaient 63,4% du groupe.

Flex Composite Group est un leader européen sur le marché de la conception, de la fabrication et de la distribution de matériaux composites avancés. Le groupe comprend aujourd'hui trois divisions : i) Engineered fabrics, la branche dans les tissus techniques enduits, ii) Carbon fabrics and technical composites Composite Materials, et iii) une division de films thermoplastiques, Technical Films, qui lui ont permis de porter son chiffre d'affaires autour de 200m€ en 2022. Depuis 2015 et jusqu'en 2022, aidé par le soutien de l'IDI dans son développement, FCG a affiché une marge opérationnelle toujours comprise entre 25% et 30% et une croissance organique de 11% en moyenne.

La transaction devrait être finalisée au T3 2023, sous réserve de l'approbation des autorités de la concurrence, et confirme de nouveau la capacité de l'IDI à générer de la valeur.



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: 47,0 %
Cours objectif à 6 mois	83,5 €
Cours	56,8 €
Cap. boursière M€	411
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	42,8 ▶ 56,8
Sustainability score	2,9 /10
Credit Risk	C →
Bloomberg	IDIP FP Equity
Reuters	IDVP.PA

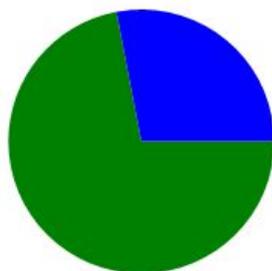

[Téléchargez l'analyse complète](#) [Page valeur](#)


Performance	1s	1m	3m	12m
IDI	0,71 %	3,07 %	13,3 %	18,7 %
Autres Financières	1,93 %	1,90 %	7,97 %	21,4 %
STOXX 600	1,48 %	0,61 %	5,70 %	15,9 %

Dernière maj : 06/09/2022	12/21A	12/22E	12/23E	12/24E
PER ajusté (x)	2,98	25,0	25,8	22,1
Rendement net (%)	7,58	5,56	5,28	6,16
VE/EBITDA(R) (x)	11,6	8,41	4,33	1,81
BPA ajusté (€)	15,0	2,01	2,20	2,57
Croissance des BPA (%)	401	-86,6	9,21	17,1
Dividende net (€)	3,40	2,80	3,00	3,50
Chiffre d'affaires (k€)	5 098	5 225	5 487	5 761
Dividend contributions marg...	70,6	70,6	70,6	70,6
Résultat net pdg (k€)	108 980	14 586	15 929	18 649
ROE (après impôts) (%)	19,3	2,47	2,91	3,73
Taux d'endettement (%)	-5,34	-5,64	5,33	21,4

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

Géographie du chiffre d'affaires



■ Europe (72,0 %)
■ Other (28,0 %)

Compte d'exploitation consolidé

	12/21A	12/22E	12/23E
Chiffre d'affaires	k€ 5 098	5 225	5 487
Croissance du CA	% 31,4	2,50	5,00
Variation des coûts de personnel	% 74,2	6,50	5,00
EBITDA	k€ -29 218	-29 802	-30 696
Marge d'EBITDA(R)	% -573	-570	-559
Dotations aux amortissements	k€ -443	-454	-477
Résultat opérationnel courant	k€ -29 649	-30 244	-31 160
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ 111 650	15 263	16 623
Résultat financier net	k€ -480	-502	-502
dt serv. des engagts de retraites	k€	0,00	0,00
Éléments except. et autres (avt impôts)	k€		
Impôts sur les sociétés	k€ -2 190	-175	-191
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€		
Résultat net ajusté, pdg	k€ 108 980	14 586	15 929
NOPAT	k€ 78 155	10 684	11 636

Tableau de financement

	12/21A	12/22E	12/23E
EBITDA	k€ -29 218	-29 802	-30 696
Variation du BFR	k€ 4 440	10 854	919
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ -2 190	-175	-191
Éléments exceptionnels	k€ 0,00		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -1 101		
Cash flow d'exploitation total	k€ -28 069	-19 124	-29 969
Investissements matériels	k€ -16,0	-16,0	-16,0
Flux d'investissement net	k€ 77 870	28 054	18 207
Charges financières nettes	k€ -480	-502	-502
Dividendes (maison mère)	k€ -23 429	-20 280	-20 280
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 0,00		
Flux financiers totaux	k€ -75 540	-57 672	-59 517
Variation de la trésorerie	k€ -25 739	-48 742	-71 279
Cash flow disponible (avant div)	k€ -28 565	-19 642	-30 487

Données par action

	12/21A	12/22E	12/23E
Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 7 243	7 243	7 243
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 7 243	7 243	7 243
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€ 15,0	2,01	2,20
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 3,40	2,80	3,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
Somme des parties	88,4 €	55 %	● GBL
Rendement	114 €	20 %	● Corporacion Financ...
DCF	40,6 €	10 %	● Kinnevik Investment
P/E	55,6 €	10 %	● Ackermans & van H...
Cours/Actif net comptable	50,5 €	5 %	● Bolloré
Objectif de cours	83,5 €	100 %	● Wendel

[Calcul NAV/SOTP](#)

Bilan

	12/21A	12/22E	12/23E
Survaleurs	k€		
Total actif incorporel	k€ 0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	k€ 652	668	702
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€ 584 534	599 147	629 105
BFR	k€ -16 713	-27 567	-28 486
Autres actifs courants	k€ 4 979	4 979	4 979
Actif total (net des engagements CT)	k€ 574 944	578 720	607 792
Capitaux propres part du groupe	k€ 612 432	567 828	525 427
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 8,00	8,00	8,00
Provisions pour retraite	k€ 393	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€ 3 835	3 873	4 067
Total des prov. pr risques et charges	k€ 4 228	3 873	4 067
Charges d'IS	k€ 3 376	3 376	3 376
Autres charges	k€ 11 280	11 280	11 280
Endettement net / (trésorerie)	k€ -56 387	-7 645	63 634
Passifs totaux	k€ 574 937	578 720	607 792

Capitaux employés

	12/21A	12/22E	12/23E
Capitaux investis	k€ 568 473	572 249	601 321

Ratios de profits & risques

	12/21A	12/22E	12/23E
ROE (après impôts)	% 19,3	2,47	2,91
Rendement des capitaux investis	% 13,7	1,87	1,94
Ratio d'endettement	% -5,34	-5,64	5,33
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x 1,93	0,26	-2,07
Couverture des frais financiers	x -61,8	-60,2	-62,1

Ratios de valorisation

	12/21A	12/22E	12/23E
PER ajusté	x 2,98	25,0	25,8
Rendement du cash flow disponible	% -8,80	-5,38	-7,41
P/ANC	x 0,53	0,64	0,78
Rendement du dividende	% 7,58	5,56	5,28

Valeur d'entreprise

	12/21A	12/22E	12/23E
Capitalisation boursière	k€ 324 730	365 039	411 384
+ Provisions	k€ 4 228	3 873	4 067
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€ 0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€ -57 879	-9 137	62 142
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€ 0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€ 610 381	610 381	610 381
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€ 8,00	0,00	8,00
= Valeur d'entreprise	k€ -339 294	250 606	132 780
VE/EBITDA(R)	x 11,6	8,41	4,33
VE/CA	x -66,6	-48,0	-24,2

Analyste : Saïma Hussain, Changements de prévisions : 06/09/2022.