



IDI

Sociétés holdings / France

IDI de retour sur le devant de la scène

Publication Res./CA - 14/11/2025

Au risque de nous répéter, le tableau est maintenant clair : après une année 2024 atone, IDI a évolué à un rythme très différent en 2025. Le groupe est passé de la prudence à une accélération contrôlée. Le troisième trimestre peut sembler modeste en termes de transactions, mais la comparaison avec l'année dernière est frappante. L'activité a repris, les revenus d'investissement ont doublé et le rythme des travaux de portefeuille s'est visiblement intensifié. IDI ne poursuit pas les affaires pour le plaisir ; il exécute un retour délibéré et méthodique à la mise en œuvre.

Actualité

- L'ANR d'IDI est restée stable en glissement trimestriel à 91,75 €, mais a augmenté de 2,14% depuis le début de l'année, la décote s'élargissant à 24%.
- Le groupe a terminé le trimestre avec une capacité d'investissement de 178 millions d'euros et une ligne de crédit non utilisée supplémentaire de 35 millions d'euros.
- Au cours du trimestre, IDI a réalisé deux transactions : une participation majoritaire dans Forsk, un leader mondial de la planification et de l'optimisation du réseau d'accès radio (RAN) pour les opérateurs mobiles, et l'expansion du réseau de vente au détail d'Ekosport avec l'ouverture d'un nouveau magasin à Paris.
- Le revenu d'investissement a presque doublé, passant de 14,8 millions d'euros à 26,4 millions d'euros sur 9M-25, et le bénéfice net a atteint 16,2 millions d'euros contre 3,2 millions d'euros l'année dernière.

Analyse

Performance : Stable, pas brillante, mais significative

IDI a affiché une VNI stable en glissement trimestriel à 91,75 €. Sur le papier, cela semble terne. En pratique, un gain de +2,14% en glissement annuel est décent sur un marché où de nombreux noms de capital-investissement cotés luttent encore avec la volatilité des évaluations et des sorties faibles. Le marché, cependant, n'a pas récompensé cette prudence. La décote par rapport à la VNI s'est élargie à ~24%, malgré un bilan propre, des revenus d'investissement positifs et un portefeuille solide. À notre avis, ce décalage offre un véritable point d'entrée. Les investisseurs sont payés pour attendre, et IDI se capitalise en arrière-plan.

Activité : Le lent 2024 est derrière nous

Le groupe a réalisé deux transactions ce trimestre, toutes deux initiées en H1, marquant une nette reprise du rythme des transactions après un 2024 inhabituellement calme. Forsk se distingue : un leader mondial du logiciel de planification de réseau d'accès radio, avec une part de marché estimée à 60%. Ses plateformes Atoll et Naos, natives du cloud, positionnent l'entreprise pour bénéficier des déploiements 5G/6G et de la montée des réseaux privés. Sous le soutien d'IDI, Forsk devrait accélérer son incursion dans les modules IA et l'expansion internationale. Ekosport a également continué à étendre son empreinte avec un nouveau magasin à Paris. Une étape modeste, mais parfaitement alignée



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: 44,8 %
Cours objectif à 6 mois	101 €
Cours	70,0 €
Cap. boursière M€	503
Momentum du cours	NÉGATIF
Extrême 12 mois	63,6 ▶ 79,4
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	0,29 %	-4,37 %	-11,4 %	9,03
Autres Financières	1,40 %	1,19 %	1,48 %	14,3
STOXX 600	2,25 %	2,86 %	5,41 %	15,8

Dernière maj : 17/07/2025	12/24A	12/25E	12/26E	12/27E
PER ajusté (x)	25,5	7,13	6,89	6,73
Rendement net (%)	6,05	6,29	6,29	6,29
VE/EBITDA(R) (x)	33,8	20,3	19,9	19,9
BPA ajusté (€)	2,72	9,82	10,2	10,4
Croissance des BPA (%)	-72,2	260	3,49	2,40
Dividende net (€)	4,20	4,40	4,40	4,40
Chiffre d'affaires (k€)	17 113	17 969	18 867	19 810
Dividend contributions marg...	5,15	5,15	5,15	5,15
Résultat net pdg (k€)	19 584	70 591	73 057	74 812
ROE (après impôts) (%)	2,74	10,2	10,5	10,7
Taux d'endettement (%)	-36,0	-24,2	-16,3	-8,13

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

avec le playbook éprouvé d'IDI : soutenir des acteurs du mid-market rentables et concentrés.

Chiffres : Le rebond est clair et mesurable

L'amélioration est visible dans les résultats financiers. Les revenus d'investissement ont presque doublé, passant de 14,8 millions d'euros à 26,4 millions d'euros sur neuf mois. Les charges d'exploitation ont diminué, donnant à la direction plus de levier sur le résultat net. En conséquence, le bénéfice net a bondi à 16,2 millions d'euros, contre 3,2 millions d'euros l'année dernière. Une augmentation de cinq fois. Encore une fois, rien de spectaculaire en termes absolus, mais un signe clair que le cycle est en train de se retourner.

Bilan : La puissance financière reste intacte

Le groupe conserve un bilan solide avec environ 700 millions d'euros de capitaux propres. La capacité d'investissement s'élève à 178 millions d'euros, une marge de manœuvre confortable pour un investisseur du mid-market. Ajoutez à cela 51 millions d'euros de lignes de crédit (dont 16 millions d'euros tirés), et cela permet à IDI de rester sélectif, patient et opportuniste.

Notre position : Valeur dans la patience et la discipline

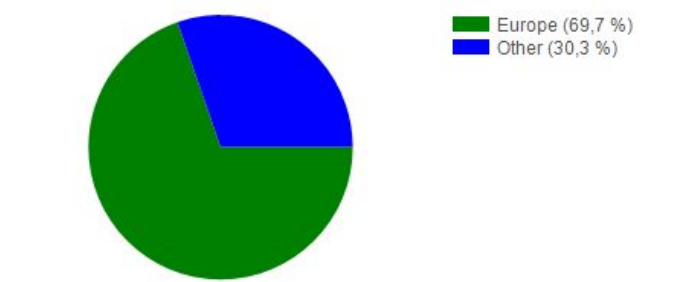
Le cas à long terme reste puissant. IDI a composé à 15,9% par an depuis 1991. Sur 32 ans, cela se traduit par un multiple de 157x. Peu de plateformes de capital-investissement cotées égalent ce bilan, surtout avec un bilan aussi conservateur.

Nous maintenons une vision positive. Pour les investisseurs à la recherche d'un déploiement discipliné et d'une capitalisation à long terme, sans le bruit, IDI continue d'offrir une asymétrie attrayante. L'élargissement de la décote ne fait que renforcer l'opportunité, créant un point d'entrée convaincant.

■ Impact

Ces résultats du T3 laissent nos estimations globalement inchangées. Nous maintenons une vision constructive sur l'action, compte tenu de son bilan solide, de son portefeuille résilient et d'une décote plus attractive par rapport à la VNI.

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/24A	12/25E	12/26E
Chiffre d'affaires	k€	17 113	17 969	18 867
Croissance du CA	%	75,1	5,00	5,00
Variation des coûts de personnel	%	5,49	2,50	2,50
EBITDA	k€	-9 668	-10 315	-10 562
Marge d'EBITDA(R)	%	-56,5	-57,4	-56,0
Dotations aux amortissements	k€	-1 353	-1 437	-1 509
Résultat operationnel courant	k€	-10 925	-11 652	-11 970
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	16 844	73 225	75 029
Résultat financier net	k€	1 995	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€	861	-4 513	-3 851
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€	-116	-116	-116
Résultat net ajusté, pdg	k€	19 584	70 591	73 057
NOPAT	k€	12 633	54 919	56 272

Tableau de financement

EBITDA	k€	-9 668	-10 315	-10 562
Variation du BFR	k€	-9 313	143	207
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	-861	-4 513	-3 851
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	-4 733		
Cash flow d'exploitation total	k€	-24 575	-14 686	-14 206
Investissements matériels	k€	-94,0	-94,0	-94,0
Flux d'investissement net	k€	-68 654	10 751	10 751
Charges financières nettes	k€	1 995	1 995	1 995
Dividendes (maison mère)	k€	-55 752	-30 192	-31 630
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	0,00	0,00	0,00
Flux financiers totaux	k€	-81 687	-50 790	-52 228
Variation de la trésorerie	k€	-174 916	-54 725	-55 683
Cash flow disponible (avant div)	k€	-22 674	-12 785	-12 305

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. surv. et dilut.)	€	2,72	9,82	10,2
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	4,20	4,40	4,40

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
Somme des parties	97,7 €	55 %	● GBL
Rendement	119 €	20 %	● Kinnevik Investment
DCF	65,3 €	10 %	● Ackermans & van H...
P/E	140 €	10 %	● Bolloré
Cours/Actif net comptable	66,9 €	5 %	● Wendel
Objectif de cours	101 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan		12/24A	12/25E	12/26E
Survaleurs	k€	5 119	5 119	5 119
Total actif incorporel	k€	5 122	5 122	5 122
Immobilisations corporelles	k€	1 956	2 054	2 156
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€	506 948	557 643	613 407
BFR	k€	-9 111	-9 254	-9 460
Autres actifs courants	k€	1 804	1 804	1 804
Actif total (net des engagements CT)	k€	518 901	570 160	626 460
Capitaux propres part du groupe	k€	696 084	693 187	693 804
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€			
Intérêts minoritaires	k€	1 869	1 869	1 869
Provisions pour retraite	k€	570	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€	-1 300	-1 300	-1 300
Total des prov. pr risques et charges	k€	-730	-1 300	-1 300
Charges d'IS	k€	328	328	328
Autres charges	k€	16 689	16 689	16 689
Endettement net / (trésorerie)	k€	-195 338	140 613	-84 930
Passifs totaux	k€	518 902	570 160	626 460

Capitaux employés

Capitaux investis	k€	504 915	555 565	611 225
-------------------	----	---------	---------	---------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	2,74	10,2	10,5
Rendement des capitaux investis	%	2,50	9,89	9,21
Ratio d'endettement	%	-36,0	-24,2	-16,3
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	20,3	13,8	8,16
Couverture des frais financiers	x	5,48	5,84	6,00

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	25,5	7,13	6,89
Rendement du cash flow disponible	%	-4,54	-2,54	-2,45
P/ANC	x	0,72	0,73	0,73
Rendement du dividende	%	6,05	6,29	6,29

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	499 083	503 204	503 204
+ Provisions	k€	-730	-1 300	-1 300
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€	-207 520	-	-98 360
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€	0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€	617 195	557 643	613 407
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€	0,00	0,00	0,00
= Valeur d'entreprise	k€	-326 362	209 142	209 863
VE/EBITDA(R)	x	33,8	20,3	19,9
VE/CA	x	-19,1	-11,6	-11,1

Analyste : Saïma Hussain, Changements de prévisions : 17/07/2025.