



IDI

Sociétés holdings / France

La croissance régulière des dividendes reflète le modèle robuste de IDI

Dernière News - 29/11/2024

IDI a déclaré un dividende intérimaire de 2,5 € par action pour l'exercice 24, représentant 90% du dividende ordinaire de 2023. Cette annonce illustre davantage l'attractivité de IDI en tant qu'action à rendement, offrant aux actionnaires une visibilité et une résilience remarquables, indépendamment de l'environnement économique. IDI réaffirme ainsi la force de son approche d'investissement flexible et de sa discipline rigoureuse d'allocation de capital.

Actualité

- IDI a annoncé un dividende intérimaire de 2,5 € par action pour l'exercice 2024, payable le 3 décembre 2024.
- Ce dividende intérimaire représente 90% du dividende ordinaire de 2,75 € versé pour l'exercice 2023, représentant 3% de la VNI d'IDI distribuée par an.
- La capacité d'investissement d'IDI au troisième trimestre 24 était de 300 millions d'euros.

Analyse

Un rendement fiable à travers les cycles

IDI a annoncé un dividende intérimaire de 2,5 € par action pour l'exercice financier 2024, représentant 90% du dividende ordinaire versé pour l'exercice 2023. Cette décision illustre davantage la résilience et l'attractivité de son modèle d'entreprise, consolidant la position d'IDI en tant qu'action à rendement à long terme. Depuis son introduction en bourse, IDI a offert à ses actionnaires un rendement annuel moyen de 15,87% (dividendes réinvestis).

Le rendement de l'entreprise est d'autant plus remarquable dans le contexte d'une année 2024 plus calme pour IDI, comme discuté dans notre note [T3-24 : Naviguer en 2024 avec une approche d'investissement réfléchie](#). Après deux années exceptionnelles (36 transactions), le rythme des transactions a ralenti, avec seulement 3 réalisées à ce jour. Par conséquent, le revenu d'investissement a diminué de 84,7 millions d'euros en 9M-23 à 14,8 millions d'euros en 9M-24, et les résultats de l'année devraient refléter ce ralentissement.

Malgré ces vents contraires, IDI reste fermement aux commandes, comme en témoigne sa résilience pendant la crise du COVID, lorsqu'elle a distribué un dividende de 1,50 € en 2020, offrant un rendement de 5% par rapport à la moyenne de 3,1% parmi ses pairs. Ce bilan renforce la confiance dans la capacité d'IDI à maintenir les paiements même dans des environnements difficiles.

En fin de compte, IDI privilégie les rendements des actionnaires, dans toutes les conditions de marché. Le paiement anticipé du dividende intérimaire en décembre est également un avantage opportun pour les actionnaires, en particulier à la lumière d'un éventuel resserrement fiscal en France.

Un modèle d'entreprise attrayant



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: 47,4 %
Cours objectif à 6 mois	101 €
Cours	68,6 €
Cap. boursière M€	493
Momentum du cours	DÉFAVORABLE
Extrême 12 mois	58,7 ▶ 74,2
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	0,59 %	0,29 %	-3,11 %	13,3
Autres Financières	1,15 %	-2,02 %	2,73 %	17,3
STOXX 600	0,95 %	-2,06 %	-2,55 %	11,0

Dernière maj : 02/09/2024	12/23A	12/24E	12/25E	12/26E
PER ajusté (x)	6,15	7,47	7,27	7,00
Rendement net (%)	8,29	4,37	4,81	5,54
VE/EBITDA(R) (x)	23,6	15,3	13,1	10,6
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](#)

Le succès d'IDI repose sur son approche d'investissement unique et flexible, qui permet à l'entreprise d'optimiser les sorties au bon moment. Cette stratégie a constamment délivré de solides performances, avec un TRI moyen de 27,6% sur les cessions au cours de la dernière décennie. Contrairement à beaucoup de ses pairs (Eurazeo, Wendel, GBL), IDI maintient une position de trésorerie nette, avec une capacité d'investissement de 300 millions d'euros au T3-24, tandis que d'autres portent une dette au niveau du holding.

Bien que 2024 promet d'être une année clémente, nous anticipons un resserrement progressif des écarts de valorisation dans le domaine du capital-investissement, ouvrant la voie à une phase d'investissement active pour IDI. Avec les ressources et l'expertise nécessaires, IDI est bien équipée pour réinvestir sa trésorerie dans des actifs à fort potentiel.

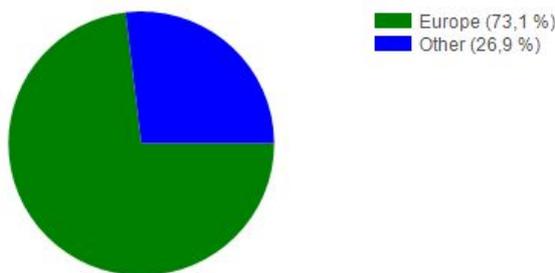
Comme souligné dans notre note du T3-24, la capacité d'IDI à découvrir des opportunités stratégiques est illustrée par son acquisition récente de TTK. Spécialisée dans la détection de fuites pour des environnements critiques tels que les centres de données, TTK s'aligne sur les priorités de l'UE pour améliorer les infrastructures hydrauliques, démontrant le talent d'IDI pour s'insérer dans des secteurs tournés vers l'avenir.

Malgré la réduction de sa décote par rapport à l'ANR à 26% (en dessous de ses pairs), nous continuons de considérer IDI comme un excellent choix pour les investisseurs à la recherche de rendement et de résilience.

■ Impact

Nous révisons notre modèle pour refléter des attentes de bénéfice net plus faibles pour IDI en 2024 en raison du ralentissement de l'activité de transaction. Cependant, l'annonce du dividende intérimaire renforce notre perspective positive sur l'action, soutenue par son modèle d'affaires robuste et son engagement envers les rendements des actionnaires.

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 %	● Ackermans & van H...
Rendement	137 €	20 %	● Bolloré
DCF	58,1 €	10 %	● Corporacion Financ...
P/E	137 €	10 %	● GBL
Cours/Actif net comptable	70,3 €	5 %	● Kinnevik Investment
Objectif de cours	101 €	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	-	-
		260 414	220 665
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	7,47	7,27
Rendement du cash flow disponible	% -4,27	-4,41	-5,06
P/ANC	x 0,59	0,68	0,67
Rendement du dividende	% 8,29	4,37	4,81

Valeur d'entreprise

	12/23A	12/24E	12/25E
Capitalisation boursière	k€ 433 629	493 140	493 140
+ 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	-	-
		274 150	235 088
+ 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	300 409	261 348
VE/EBITDA(R)	x 23,6	15,3	13,1
VE/CA	x -41,5	-27,1	-22,8

Analyste : Saïma Hussain, Changements de prévisions : 02/09/2024.