



IDI

Sociétés holdings / France

IDI passe à une nouvelle vitesse

Publication Res./CA - 25/09/2025

Après une période de retenue mesurée, IDI passe à une phase plus active. L'activité d'investissement a fortement augmenté, avec des transactions soigneusement choisies qui démontrent une discipline et une prévoyance plutôt que la poursuite du volume. CDS/S4BT, Intesoft, Forsk, et des acquisitions ciblées montrent que IDI ne déploie pas de capital pour le plaisir. Il s'agit d'une ingénierie de portefeuille avec précision, optionnalité, et le pouvoir de composition d'une entreprise qui sait quand agir et quand attendre.

Actualité

- La valeur nette d'actif (VNA) par action d'IDI a augmenté de +1,95% pour atteindre 91,57 € à la clôture du premier semestre 2025, ramenant la décote sur la VNA à moins de 20%.
- La société de portefeuille maintient une capacité d'investissement de base de 200 millions d'euros, avec une ligne de crédit supplémentaire non utilisée de 35 millions d'euros.
- Jusqu'en septembre 2025, IDI a réalisé six transactions : une cession/réinvestissement, deux nouvelles acquisitions, deux acquisitions complémentaires, et l'ouverture d'un nouveau magasin Ekosport.

Analyse

La résilience est ennuyeuse, jusqu'à ce qu'elle paye

La valeur nette d'actif (VNA) par action d'IDI a augmenté de +1,95% pour atteindre 91,57 €, ce qui n'est pas spectaculaire mais significatif dans le contexte actuel. La stabilité est sous-estimée dans le capital-investissement. Alors que de nombreux concurrents ont dû faire face à des valorisations gonflées et à une liquidité en baisse, IDI a maintenu son portefeuille stable et a réduit la décote à moins de 20%, un exploit que Wendel, GBL et Eurazeo peinent encore à réaliser. Derrière ce chiffre se cachent des gains de valorisation et un contrôle strict des coûts. Ce n'est pas glamour, mais c'est le genre de discipline ennuyeuse qui alimente la capitalisation.

Un nouveau cycle d'investissement...

Le véritable enjeu n'est pas la VNA, mais l'activité. Six transactions en six mois ne constituent pas une hyperactivité, mais cela représente le triple du volume de transactions de l'année dernière. La cession de CDS/S4BT en est la preuve : un multiple de 6,5x et un TRI de 46% à la sortie, suivis d'un réinvestissement minoritaire aux côtés du fondateur. IDI a engrangé les gains, a conservé une influence dans l'entreprise et a montré que le timing et la discipline surpassent toujours le déploiement aveugle de capitaux.

La participation majoritaire dans Intesoft Electronics marque une étape décisive. Avec plus de 60 millions d'euros de chiffre d'affaires et des systèmes radar alimentant Eurocontrol, Raytheon, Thales et Hensoldt, Intesoft se situe à la croisée des marchés civils et de défense. L'Europe veut son autonomie en matière de défense, le radar est l'échafaudage invisible de cette ambition. IDI vient de s'acheter une place dans l'avenir de la souveraineté.



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: 34,1 %
Cours objectif à 6 mois	103 €
Cours	76,6 €
Cap. boursière M€	551
Momentum du cours	DÉFAVORABLE
Extrême 12 mois	62,1 ▶ 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	-1,03 %	-2,30 %	3,23 %	17,2
Autres Financières	-0,01 %	-3,91 %	-0,94 %	8,73
STOXX 600	0,59 %	-0,88 %	2,38 %	6,58

Dernière maj : 17/07/2025	12/24A	12/25E	12/26E	12/27E
PER ajusté (x)	25,5	7,80	7,54	7,36
Rendement net (%)	6,05	5,74	5,74	5,74
VE/EBITDA(R) (x)	33,8	15,7	15,4	15,5
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](#)

Les acquisitions complémentaires chez Natural Grass et Freeland montrent la méthode à l'œuvre. Ces transactions incrémentielles renforcent les champions existants, ajoutent de l'échelle et améliorent les marges. Et puis est arrivé Forsk, après le S1 : un spécialiste des logiciels de télécommunications avec une empreinte mondiale. Il donne à IDI une présence dans l'infrastructure de base des télécommunications. C'est de l'ingénierie de portefeuille, brique par brique.

...Reflète dans les chiffres

Ce nouveau cycle d'investissement se reflète clairement dans les chiffres. Les revenus d'investissement ont plus que doublé pour atteindre 28 millions d'euros, tandis que le résultat net attribuable au groupe a triplé, passant de 5,5 millions d'euros à 15,1 millions d'euros au S1. Les chiffres confirment qu'IDI n'attend plus en marge. La combinaison d'une politique d'investissement disciplinée, d'acquisitions sélectives et de réinvestissements stratégiques donne déjà des résultats tangibles.

Le capital en commande

Hors idiCo, IDI disposait de 240 millions d'euros de capacité d'investissement nette à la fin de juin 2025, et d'environ 200 millions d'euros en septembre après l'investissement dans Forsk. Le groupe bénéficie également de 51 millions d'euros de lignes de crédit, dont 16 millions sont tirés, ce qui lui donne une puissance de feu importante pour saisir les opportunités du marché. C'est particulièrement frappant car cette capacité représente plus d'un quart de la VNA et plus de 35% de la capitalisation boursière totale. Dans un monde où la plupart des concurrents se précipitent pour déployer des capitaux quel que soit le prix, l'optionnalité d'IDI est une arme stratégique.

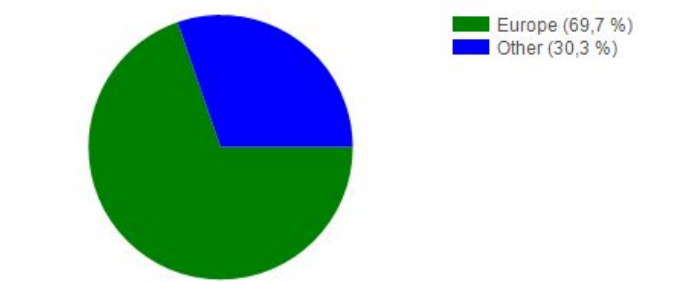
Position finale

Le S1-2025 a confirmé qu'IDI est à la fois patient et actif. La croissance de la VNA a été régulière, mais la véritable histoire réside dans le triplement de l'activité d'investissement, des transactions de haute qualité et un bilan conçu pour l'optionnalité. Le marché commence à reconnaître cela, avec une réduction de la décote, mais un potentiel de hausse significatif demeure étant donné que le bilan d'IDI, sa capacité de capitalisation et sa capacité à agir de manière sélective lui permettent de capter la valeur que d'autres manquent. Dans le capital-investissement, la patience est l'atout ultime et IDI la manie bien.

■ Impact

Ces résultats H1 2025 ne devraient pas changer de manière significative nos estimations. Nous maintenons une recommandation positive sur l'action, qui reste un moyen attrayant d'accéder à l'exposition au capital-investissement en France.

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. surval. 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	65,6 €	10 %	● Ackermans & van H...
P/E	153 €	10 %	● Bolloré
Cours/Actif net comptable	65,4 €	5 %	● Wendel
Objectif de cours	103 €	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	7,80	7,54
Rendement du cash flow disponible	% -4,54	-2,32	-2,23
P/ANC	x 0,72	0,79	0,79
Rendement du dividende	% 6,05	5,74	5,74

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 499 083	550 649	550 649
+ 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	153 404	-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	161 697	162 418
VE/EBITDA(R)	x 33,8	15,7	15,4
VE/CA	x -19,1	-9,00	-8,61

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