



IDI

Sociétés holdings / France

Le SPAC 'tech' de l'IDI entre en négociations avec Colis Privé, grand acteur français de la livraison de colis B2C

Dernière News - 25/11/2021

DEE Tech, le SPAC ayant l'IDI pour sponsor et investisseur, est entré en négociations exclusives avec Colis Privé, l'un des leaders du marché français de la livraison de colis pour le e-commerce à destination des consommateurs. Cette possible opération confirme l'attractivité de DEE Tech en tant que premier SPAC technologique français et constitue un nouvel ajout bienvenu à la liste croissante des groupes soutenus par l'IDI issu du numérique bénéficiant de fortes tendances sous-jacentes.

Actualité

- DEE Tech est entré en négociations exclusives avec Colis Privé en vue d'une fusion, l'entité combinée devant être introduite sur Euronext Paris.
- Colis Privé est le leader du marché privé français de la livraison de colis, avec en moyenne 270k livraisons quotidiennes à fin juin 2021.
- DEE Tech a été le premier SPAC technologique introduit sur Euronext Paris fin juin. Fondé par cinq investisseurs et entrepreneurs, dont l'IDI, le véhicule avait pour objectif d'investir dans un groupe technologique présentant un potentiel important dans les secteurs des solutions numériques et du commerce électronique.

Analyse

Cinq mois seulement après l'annonce de l'entrée de l'IDI au capital de DEE Tech, le SPAC coté en bourse prévoit de fusionner avec l'un des leaders du marché français des solutions de e-commerce. Colis Privé est un acteur reconnu sur ce marché en pleine croissance, comptant Amazon parmi ses principaux concurrents en plus de plus de 200 autres e-commerçants.

Colis Privé a publié un chiffre d'affaires et un EBITDA de respectivement 234m€ et 22m€ au titre de 2020, en progression de 46% et 95% par rapport à 2019. Au cours des trois dernières années, les gains de rentabilité réalisés par le groupe ont été importants, la marge d'EBITDA récurrent s'améliorant de 1,2% à 10,1% LTM en juin 2021. En matière de génération de cash, le groupe affiche une forte conversion en liquidités, cette dernière avoisinant 90% de l'EBITDA à compter de 2020.

Concernant les conditions financières de l'opération, la transaction proposée valorise Colis Privé à 550m€. Les actionnaires actuels du groupe cible devraient céder 100% du capital à DEE Tech en échange de 330m€ actions nouvelles du SPAC et un paiement en cash de 220m€. Pour mémoire, en juin dernier, DEE Tech avait levé 165m€ dans le cadre d'un placement privé auprès d'investisseurs, dont "jusqu'à" 15m€ apportés par l'IDI. Le solde de l'opération sera financé par l'intermédiaire d'un investissement PIPE (private investment in public equity) estimé compris en 50m€ et 80m€, et dont le montant final dépendra de l'augmentation des demandes de rachat.

L'opération de fusion inversée du SPAC devrait aider Colis Privé à développer



Jorge VELANDIA
otherfinancials@alphavalue.eu
+33 (0) 1 70 61 10 50
cs.alphavalue.com

Cette analyse a été commandée et financée par l'entreprise concernée et constitue donc un avantage non-monnaire mineur tel que défini par MIFID2

Achat	Potentiel: 60,0 %
Cours objectif à 6 mois	79,8 €
Cours	49,9 €
Cap. boursière M€	361
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	37,6 ▶ 51,0
Sustainability score	3,0 /10
Credit Risk	C →
Bloomberg	IDIP FP Equity
Reuters	IDVP.PA



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



Performance	1s	1m	3m	12m
IDI	-0,99 %	-2,16 %	24,7 %	31,1 %
Autres Financières	-3,76 %	-5,86 %	-7,80 %	18,5 %
STOXX 600	-2,09 %	1,58 %	1,67 %	22,2 %

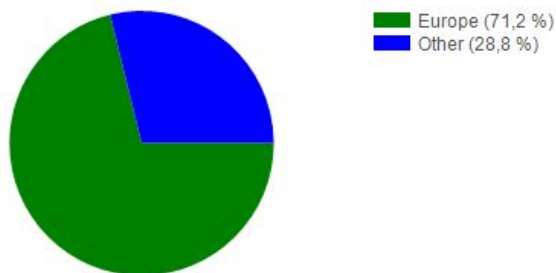
Dernière maj : 15/10/2021	12/20A	12/21E	12/22E	12/23E
PER ajusté (x)	13,2	22,3	20,5	19,4
Rendement net (%)	5,03	4,21	4,21	4,21
VE/EBITDA(R) (x)	14,1	11,5	10,9	10,6
BPA ajusté (€)	3,00	2,24	2,44	2,57
Croissance des BPA (%)	12,7	-25,5	8,82	5,40
Dividende net (€)	2,00	2,10	2,10	2,10
Chiffre d'affaires (k€)	3 880	4 851	4 900	5 145
Dividend contributions marg...	90,9	88,6	88,6	88,6
Résultat net pdg (k€)	21 722	16 208	17 637	18 590
ROE (après impôts) (%)	4,26	3,02	3,21	3,40
Taux d'endettement (%)	-3,83	-2,52	-2,23	1,23

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

ses activités en France et à l'étranger grâce à l'expertise et aux réseaux de l'équipe de DEE Tech dans le secteur européen de la technologie. Cette dernière comprend notamment l'entrepreneur et fondateur en série Marc Menasé, un certain nombre de cadres dirigeants du détaillant en ligne Veepee et Julien Bentz, associé directeur de l'IDI.

Pour l'IDI, il s'agit d'une entrée intéressante dans le portefeuille portant sur un actif du e-commerce bénéficiant des fortes tendances sous-jacentes et confortant ses ambitions en termes de progression de l'ANR.

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé	12/20A	12/21E	12/22E
Chiffre d'affaires	k€ 3 880	4 851	4 900
Croissance du CA	% 45,3	25,0	1,00
Variation des coûts de personnel	% -62,6	5,00	2,00
EBITDA	k€ -17 714	-18 600	-18 786
Marge d'EBITDA(R)	% -457	-383	-383
Dotations aux amortissements	k€ -441	-463	-468
Résultat opérationnel courant	k€ -17 640	-19 063	-19 253
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ 21 932	24 466	26 452
Résultat financier net	k€ -1 881	-1 956	-1 956
dt serv. des engagts de retraites	k€	0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€		
Impôts sur les sociétés	k€ 1 671	-6 303	-6 859
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€		
Résultat net ajusté, pdg	k€ 21 722	16 208	17 637
NOPAT	k€ 15 352	17 127	18 517

Tableau de financement

EBITDA	k€ -17 714	-18 600	-18 786
Variation du BFR	k€ -2 867	18 295	1 445
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ -1 671	-6 303	-6 859
Eléments exceptionnels	k€ 0,00		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -1 499		
Cash flow d'exploitation total	k€ -23 751	-6 608	-24 200
Investissements matériels	k€ -24,0	-24,0	-24,0
Flux d'investissement net	k€ 14 456	33 485	28 520
Charges financières nettes	k€ -1 881	-1 956	-1 956
Dividendes (maison mère)	k€ -12 453	-14 485	-15 210
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 0,00		
Flux financiers totaux	k€ 493	-17 044	-17 774
Variation de la trésorerie	k€ -8 802	9 833	-13 454
Cash flow disponible (avant div)	k€ -25 656	-8 588	-26 180

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 7 243	7 243	7 243
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 7 232	7 243	7 243
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€ 3,00	2,24	2,44
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 2,00	2,10	2,10

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
Somme des parties	88,4 €	55 %	● Ackermans & van H...
Rendement	99,8 €	20 %	● Bolloré
DCF	34,8 €	10 %	● Corporacion Financ...
P/E	40,9 €	10 %	● GBL
Cours/Actif net comptable	72,9 €	5 %	● Kinnevik Investment
Objectif de cours	79,8 €	100 %	● Wendel

Calcul NAV/SOTP

Bilan	12/20A	12/21E	12/22E
Survaleurs	k€		
Total actif incorporel	k€ 0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	k€ 662	695	702
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€ 531 341	557 908	563 487
BFR	k€ -11 133	-29 428	-30 873
Autres actifs courants	k€ 4 622	22 350	22 350
Actif total (net des engagements CT)	k€ 527 415	553 429	557 570
Capitaux propres part du groupe	k€ 518 395	554 445	545 092
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 8,00	8,00	8,00
Provisions pour retraite	k€ 399	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€ 3 834	4 026	4 066
Total des prov. pr risques et charges	k€ 4 233	4 026	4 066
Charges d'IS	k€ 2 506	2 506	2 506
Autres charges	k€ 11 318	11 318	11 318
Endettement net / (trésorerie)	k€ -9 040	-18 873	-5 419
Passifs totaux	k€ 527 420	553 429	557 570

Capitaux employés

Capitaux investis	k€ 520 870	529 175	533 317
-------------------	------------	---------	---------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	4,26	3,02	3,21
Rendement des capitaux investis	%	2,95	3,24	3,47
Ratio d'endettement	%	-3,83	-2,52	-2,23
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	0,51	1,01	0,29
Couverture des frais financiers	x	-9,38	-9,75	-9,84

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	13,2	22,3	20,5
Rendement du cash flow disponible	%	-8,91	-2,38	-7,24
P/ANC	x	0,56	0,65	0,66
Rendement du dividende	%	5,03	4,21	4,21

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 288 050	361 410	361 410
+ Provisions	k€ 4 233	4 026	4 066
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€ 0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€ -10 963	-20 777	-7 323
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€ 0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€ 531 341	557 908	563 487
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€ 8,00	8,00	8,00
= Valeur d'entreprise	k€ -250 013	-	-
VE/EBITDA(R)	x 14,1	11,5	10,9
VE/CA	x -64,4	-44,0	-41,9

Analyste : Jorge Velandia, Changements de prévisions : 15/10/2021.