



IDI

Sociétés holdings / France

IDI investit exclusivement ses propres fonds, avec succès.

Publication Res./CA - 01/04/2026

IDI a enregistré en 2025 une performance de qualité, avec une progression de 8 % de son ANR, à laquelle s'ajoute un dividende significatif. Dans le contexte actuel, le retour de liquidités sur des investissements de type private equity constitue un événement devenu rare. Fort de 222 M€ de « dry powder » et d'un rythme d'investissement demeurant rigoureux et discipliné, le groupe aborde 2026 avec des objectifs sereins.

IDI se distingue également par un alignement étroit entre l'enrichissement de ses équipes et les intérêts de ses actionnaires. Nous adhérons pleinement à cette thèse d'investissement.

■ Actualité

- IDI a clôturé l'exercice avec un ANR par action en hausse de +8,1 %, à 97,1 €.
- Les capitaux propres consolidés se sont établis à 740 M€, contre 696 M€ en 2024.
- Le résultat des investissements a fortement progressé à 80,9 M€ (contre 35 M€ en 2024). Le résultat net a nettement augmenté à 59 M€ (contre 19,6 M€ en 2024).
- Proposition de dividende de 2,90 € par action, reflétant une politique de distribution stable.
- Capacité d'investissement robuste de 222 M€, garantissant une flexibilité accrue pour les opérations à venir.

■ Analyse

Croissance de l'ANR : se distinguer malgré la pression sectorielle

Après une année 2024 atone, IDI a enregistré un net rebond en 2025, avec un ANR par action en hausse de +8,1% à 97,1 €. Cette performance ressort au-dessus de la tendance dans un secteur sous pression. Wendel a publié une baisse de l'ANR d'environ -11,6%. Eurazeo continue de subir des tensions sur les valorisations. Le secteur est en phase d'ajustement, plus que de capitalisation.

IDI se démarque. Non pas parce qu'il aurait échappé au cycle, mais parce que son portefeuille s'est montré plus résilient et que sa discipline de valorisation est restée plus constante. Le groupe ne s'appuie pas sur une expansion des multiples pour faire progresser son ANR : la création de valeur provient de la performance opérationnelle sous-jacente et de prix de cession solides.

Avec uniquement leurs propres capitaux en jeu, les associés n'ont aucun intérêt à recourir excessivement à l'effet de levier ni à sortir prématurément. L'illusion d'une croissance portée par la gestion de capitaux de tiers a été identifiée et écartée par les dirigeants d'IDI il y a longtemps, ce qui leur a permis d'éviter cet écueil. Les actionnaires d'IDI bénéficient ainsi d'une équipe d'investissement expérimentée et resserrée, sans contrainte de calendrier. Cela facilite l'investissement dans des sociétés de petite taille, souvent positionnées sur des niches, et leur montée en puissance.



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-monnaire mineur tel que défini par MIFID2

Achat	Potentiel: 53,8 %
Cours objectif à 6 mois	102 €
Cours	66,6 €
Cap. boursière M€	479
Momentum du cours	NÉGATIF
Extrême 12 mois	66,0 ▶ 79,4
Sustainability score	2,6 /10
Credit Risk	C →
Bloomberg	IDIP FP Equity
Reuters	IDVP.PA


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


Performance	1s	1m	3m	12m
IDI	-0,60 %	-7,24 %	-3,20 %	-7,63
Autres Financières	1,57 %	-6,46 %	-7,24 %	-5,17
STOXX 600	0,67 %	-8,00 %	-1,53 %	9,22

Dernière maj : 17/07/2025	12/24A	12/25E	12/26E	12/27E
PER ajusté (x)	25,5	7,46	6,55	6,40
Rendement net (%)	6,05	6,00	6,61	6,61
VE/EBITDA(R) (x)	33,8	18,0	22,2	22,1
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](#)

Certes, des pairs tels que Wendel ou Eurazeo se traitent fréquemment avec des décotes plus marquées sur l'ANR, proches de ~50%, contre une décote plus limitée pour IDI (24%). Néanmoins, nous continuons de privilégier IDI au regard de la qualité supérieure de son portefeuille et de la régularité de son exécution.

Rentabilité : fort redressement porté par les produits d'investissement

Les produits d'investissement ont plus que doublé à 80,9 M€, portant le résultat net à 59 M€, soit un niveau trois fois supérieur à celui de 2024. Cette dynamique traduit une reprise nette de l'activité après une année 2024 en demi-teinte. IDI a réalisé six opérations sur l'exercice, signalant un retour au déploiement, mais selon ses propres critères. La composition du portefeuille est révélatrice : Forsk apporte une exposition aux infrastructures télécoms via des logiciels visant à optimiser les réseaux. Intersoft Electronics renforce le positionnement sur les antennes et systèmes radar à réseau circulaire fixe, à destination des marchés civil et défense, bénéficiant de vents porteurs évidents liés à la hausse des dépenses de défense.

L'exécution demeure le signal clé. La cession de CDS/S4BT s'est traduite par un multiple de 6,5x et un TRI de 46%, puis IDI a réinvesti aux côtés du management. Monétiser, puis redéployer de manière sélective.

En synthèse, les résultats se redressent parce que le moteur tourne à nouveau : de façon sélective, mais avec efficacité.

Bilan : solide et flexible

IDI conserve une situation financière robuste, avec 740 M€ de capitaux propres et 222 M€ de capacité d'investissement. Cette puissance de feu constitue un facteur différenciant. Elle permet au groupe de rester sélectif et d'éviter tout déploiement contraint dans un environnement encore incertain. En capital-investissement, le timing conditionne les rendements. IDI peut se permettre d'attendre.

Le dividende proposé s'établit à 2,90 € par action, représentant 3% de l'ANR et un rendement de 4,4%.

Début 2026 : poursuite de l'exécution

La dynamique se prolonge en 2026. IDI a déjà finalisé deux opérations depuis le début de l'année. L'acquisition d'HotelHub (via S4BT) renforce son positionnement dans les technologies du voyage d'affaires et illustre la scalabilité de ses investissements de plateforme. Parallèlement, les négociations exclusives en vue de la cession de WinnCare laissent entrevoir une cristallisation de valeur potentielle après une longue durée de détention.

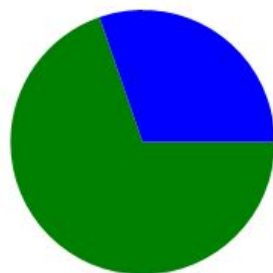
Conclusion

L'exercice 2025 confirme la robustesse du modèle à travers les cycles : déploiement sélectif, gestion active des participations et sorties non contraintes par le temps. Le bilan demeure remarquable. Le groupe n'est pas sous pression pour investir, ce qui est déterminant dans un marché où de nombreux acteurs le sont encore. À nos yeux, IDI offre ce qui fait défaut au secteur : de la visibilité et une exécution discrète mais rigoureuse. Cela devrait soutenir la capitalisation de long terme et, in fine, une poursuite de la revalorisation progressive du titre.

■ Impact

Nous intégrerons les résultats de l'exercice 2025 dans notre modèle, prolongerons nos estimations jusqu'en 2028 et mettrons à jour notre valorisation de l'ANR (actif net réévalué).

Géographie du chiffre d'affaires



■ Europe (69,7 %)
■ Other (30,3 %)

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 opérationnel 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	124 €	20 %	● Kinnevik Investment
DCF	64,8 €	10 %	● Ackermans & van H...
P/E	133 €	10 %	● Bolloré
Cours/Actif net comptable	79,5 €	5 %	● Wendel
Objectif de cours	102 €	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	7,46	6,55
Rendement du cash flow disponible	%	-4,54	-2,43	-2,57
P/ANC	x	0,72	0,76	0,69
Rendement du dividende	%	6,05	6,00	6,61

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 499 083	526 731	478 763	
+ 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	185 615	234 304	
VE/EBITDA(R)	x	33,8	18,0	22,2
VE/CA	x	-19,1	-10,3	-12,4

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