



IDI

Sociétés holdings / France

Un début d'année 2022 marqué par un investissement dans les centres d'art numérique

Nouvelle importante - 17/01/2022

Conjointement avec le groupe Chevrillon, l'IDI fait son entrée dans le secteur des centres et des expositions d'art numérique en rachetant Culturespaces à Engie. L'acquisition porte sur l'un des principaux acteurs d'un secteur tourné vers le numérique révolutionnant l'expérience des expositions et favorisant l'accès d'un public beaucoup plus large à l'art des grands peintres.

Actualité

- Le consortium (IDI et groupe Chevrillon) va racheter la participation de 86,1% d'Engie dans Culturespaces et s'associer de fait à son co-fondateur et PDG, Bruno Monnier.
- Fondée en 1990, Culturespaces est devenu l'un des principaux acteurs du secteur des centres d'art et des expositions numériques.
- L'IDI n'a pas communiqué les conditions financières de la transaction. L'opération devrait aboutir au printemps 2022.

Analyse

L'IDI commence l'année 2022 avec une première acquisition dans le secteur des centres d'art numérique, en association avec le fonds d'investissement privé Chevrillon. Culturespaces, une entreprise parisienne ayant plus de 30 ans d'expérience en matière de gestion de monuments, de musées et de centres d'art, et s'est récemment spécialisée dans la création de centres d'art numérique et d'expositions "immersives" avec notamment l'ouverture de l'Atelier des Lumières à Paris en 2018. Cette acquisition récente s'inscrit pleinement dans la stratégie de l'IDI donnant la priorité aux investissements dans le numérique.

S'inscrivant dans le cadre du plan de recentrage stratégique d'ENGIE, l'IDI reprend la participation de 86,14% dans Culturespaces à ce dernier et renforce son exposition à une entreprise innovante présentant un fort potentiel de croissance. A titre d'exemple, l'Atelier des Lumières, qui a organisé un certain nombre d'expositions numériques sur des grands peintres tels que Van Gogh, Klimt et Picasso, a accueilli 1,4m de visiteurs en 2019 ; les derniers chiffres sur le nombre de visites se rapprochant de leur niveau d'avant la pandémie. En 2019, le groupe a publié un chiffre d'affaires de 72,3m€.

Avec l'inauguration de trois nouveaux centres d'art à New-York, à Amsterdam et à Séoul, Culturespaces entend accélérer son développement à l'international, aidé par son nouvel actionariat. N'étant pas soumis aux mêmes contraintes logistiques qu'une exposition d'art traditionnelle, comme le transport et la surveillance d'œuvres d'art de valeur, le business model du groupe est en théorie très rentable. Le prix des billets (16€ par personne) proposés est notamment comparable à celui des musées de premier plan tels le Louvre et le musée d'Orsay.



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-monétaire mineur tel que défini par MIFID2

Achat	Potentiel: 59,7 %
Cours objectif à 6 mois	78,1 €
Cours	48,9 €
Cap. boursière M€	354
Momentum du cours	DÉFAVORABLE
Extrême 12 mois	38,4 ▶ 56,4
Sustainability score	2,9 /10
Credit Risk	C →
Bloomberg	IDIP FP Equity
Reuters	IDVP.PA



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

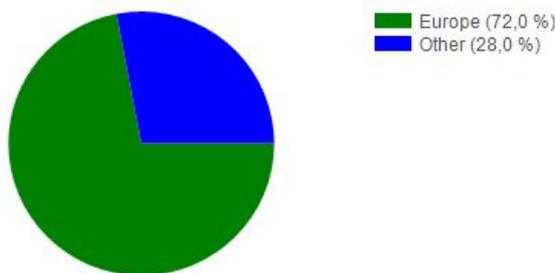


Performance	1s	1m	3m	12m
IDI	6,30 %	1,88 %	-4,49 %	26,2 %
Autres Financières	0,00 %	-7,48 %	6,82 %	-20,3 %
STOXX 600	0,17 %	-6,38 %	0,41 %	-10,6 %

Dernière maj : 06/09/2022	12/21A	12/22E	12/23E	12/24E
PER ajusté (x)	2,98	24,3	22,2	19,0
Rendement net (%)	7,58	5,73	6,13	7,16
VE/EBITDA(R) (x)	11,6	8,77	6,19	3,64
BPA ajusté (€)	15,0	2,01	2,20	2,57
Croissance des BPA (%)	401	-86,6	9,21	17,1
Dividende net (€)	3,40	2,80	3,00	3,50
Chiffre d'affaires (k€)	5 098	5 225	5 487	5 761
Dividend contributions marg...	70,6	70,6	70,6	70,6
Résultat net pdg (k€)	108 980	14 586	15 929	18 649
ROE (après impôts) (%)	19,3	2,47	2,91	3,73
Taux d'endettement (%)	-5,34	-5,64	5,33	21,4

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

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé

	12/21A	12/22E	12/23E
Chiffre d'affaires	k€ 5 098	5 225	5 487
Croissance du CA	% 31,4	2,50	5,00
Variation des coûts de personnel	% 74,2	6,50	5,00
EBITDA	k€ -29 218	-29 802	-30 696
Marge d'EBITDA(R)	% -573	-570	-559
Dotations aux amortissements	k€ -443	-454	-477
Résultat opérationnel courant	k€ -29 649	-30 244	-31 160
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ 111 650	15 263	16 623
Résultat financier net	k€ -480	-502	-502
dt serv. des engagts de retraites	k€	0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€		
Impôts sur les sociétés	k€ -2 190	-175	-191
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€		
Résultat net ajusté, pdg	k€ 108 980	14 586	15 929
NOPAT	k€ 78 155	10 684	11 636

Tableau de financement

	12/21A	12/22E	12/23E
EBITDA	k€ -29 218	-29 802	-30 696
Variation du BFR	k€ 4 440	10 854	919
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ -2 190	-175	-191
Eléments exceptionnels	k€ 0,00		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -1 101		
Cash flow d'exploitation total	k€ -28 069	-19 124	-29 969
Investissements matériels	k€ -16,0	-16,0	-16,0
Flux d'investissement net	k€ 77 870	28 054	18 207
Charges financières nettes	k€ -480	-502	-502
Dividendes (maison mère)	k€ -23 429	-20 280	-20 280
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 0,00		
Flux financiers totaux	k€ -75 540	-57 672	-59 517
Variation de la trésorerie	k€ -25 739	-48 742	-71 279
Cash flow disponible (avant div)	k€ -28 565	-19 642	-30 487

Données par action

	12/21A	12/22E	12/23E
Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 7 243	7 243	7 243
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 7 243	7 243	7 243
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€ 15,0	2,01	2,20
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 3,40	2,80	3,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
Somme des parties	88,4 €	55 %	● GBL
Rendement	97,8 €	20 %	● Corporacion Financ...
DCF	38,0 €	10 %	● Kinnevik Investment
P/E	35,4 €	10 %	● Ackermans & van H...
Cours/Actif net comptable	51,3 €	5 %	● Bolloré
Objectif de cours	78,1 €	100 %	● Wendel

Calcul NAV/SOTP

Bilan

	12/21A	12/22E	12/23E
Survaleurs	k€		
Total actif incorporel	k€ 0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	k€ 652	668	702
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€ 584 534	599 147	629 105
BFR	k€ -16 713	-27 567	-28 486
Autres actifs courants	k€ 4 979	4 979	4 979
Actif total (net des engagements CT)	k€ 574 944	578 720	607 792
Capitaux propres part du groupe	k€ 612 432	567 828	525 427
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 8,00	8,00	8,00
Provisions pour retraite	k€ 393	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€ 3 835	3 873	4 067
Total des prov. pr risques et charges	k€ 4 228	3 873	4 067
Charges d'IS	k€ 3 376	3 376	3 376
Autres charges	k€ 11 280	11 280	11 280
Endettement net / (trésorerie)	k€ -56 387	-7 645	63 634
Passifs totaux	k€ 574 937	578 720	607 792

Capitaux employés

Capitaux investis	k€ 568 473	572 249	601 321
-------------------	------------	---------	---------

Ratios de profits & risques

		12/21A	12/22E	12/23E
ROE (après impôts)	%	19,3	2,47	2,91
Rendement des capitaux investis	%	13,7	1,87	1,94
Ratio d'endettement	%	-5,34	-5,64	5,33
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	1,93	0,26	-2,07
Couverture des frais financiers	x	-61,8	-60,2	-62,1

Ratios de valorisation

		12/21A	12/22E	12/23E
PER ajusté	x	2,98	24,3	22,2
Rendement du cash flow disponible	%	-8,80	-5,55	-8,61
P/ANC	x	0,53	0,62	0,67
Rendement du dividende	%	7,58	5,73	6,13

Valeur d'entreprise

	12/21A	12/22E	12/23E	
Capitalisation boursière	k€ 324 730	354 167	354 167	
+ Provisions	k€ 4 228	3 873	4 067	
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€ 0,00	0,00	0,00	
+ Dette nette fin d'année	k€ -57 879	-9 137	62 142	
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€ 0,00	0,00	0,00	
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€ 610 381	610 381	610 381	
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€ 8,00	0,00	8,00	
= Valeur d'entreprise	k€ -339 294	261 478	189 998	
VE/EBITDA(R)	x	11,6	8,77	6,19
VE/CA	x	-66,6	-50,0	-34,6