



IDI

Sociétés holdings / France

Ajustement suite à l'acquisition d'Omnes

Les acteurs du private equity soumis à des vents macroéconomiques contraires - 04/09/2023

■ Changement d'EPS

2023 : € 6,45 vs 2,20	+193 %
2024 : € 8,13 vs 2,57	+216 %

En ligne avec les solides désinvestissements réalisés par l'IDI en 2023, nous avons revu à la hausse nos estimations de la variation de la juste valeur, qui étaient trop conservatrices pour 2023 et 2024. Nous avons également intégré l'acquisition de 45% des activités d'Omnes liées à la transition énergétique et à l'innovation et l'acquisition de 100% des activités de capital investissement d'Omnes regroupées au sein d'IdiCo. Nous avons consolidé les activités d'IdiCo (une société détenue à 100% par l'IDI) à partir de 2024, tandis qu'IdiCo est autorisée en tant que participation financière pour 2023, en attendant les détails de H1 23.



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 : 44,6 %

Cours objectif à 6 mois	96,0 €
Cours	66,4 €
Cap. boursière M€	481
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	42,8 ▶ 66,8
Bloomberg	IDIP FP Equity
Reuters	IDVP.PA

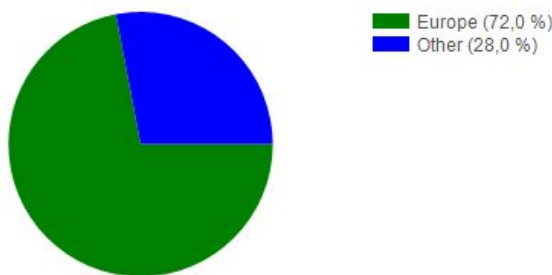
[Téléchargez l'analyste complète Page valeur](#)

Performance	1s	1m	3m	12m
IDI	-0,60 %	1,22 %	18,6 %	52,2 %
Autres Financières	1,49 %	-7,27 %	-4,87 %	2,75 %
SXXR Index	1,52 %	-0,34 %	1,13 %	15,4 %

Dernière maj : 04/09/2023	12/22A	12/23E	12/24E	12/25E
PER ajusté (x)	4,54	10,3	8,17	7,55
Rendement net (%)	4,96	4,22	4,52	4,82
VE/EBITDA(R) (x)	47,3	39,5	-35,5	-52,3
BPA ajusté (€)	11,1	6,45	8,13	8,79
Croissance des BPA (%)	-36,3	-41,9	26,0	8,11
Dividende net (€)	2,50	2,80	3,00	3,20
Chiffre d'affaires (k€)	9 798	10 279	29 324	29 880
Dividend contributions marg...	73,8	73,9	27,2	28,0
Résultat net pdg (k€)	80 384	46 732	58 885	63 659
ROE (après impôts) (%)	12,5	6,69	8,13	8,85
Taux d'endettement (%)	-6,19	1,46	7,82	11,1

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

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé

	12/22A	12/23E	12/24E
Chiffre d'affaires	k€ 9 798	10 279	29 324
Croissance du CA	% 92,2	4,91	185
Variation des coûts de personnel	% 13,8	3,50	91,1
EBITDA	k€ -6 739	-3 240	3 120
Marge d'EBITDA(R)	% -68,8	-31,5	10,6
Dotations aux amortissements	k€ -232	-1 233	-3 519
Résultat opérationnel courant	k€ -6 659	-4 146	-55,0
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ 77 960	59 318	79 275
Résultat financier net	k€ -1 568	-2 452	-2 452
dt serv. des engagts de retraites	k€	0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€		
Impôts sur les sociétés	k€ 3 992	-14 217	-19 206
Mises en équivalence	k€	4 082	1 267
Intérêts minoritaires	k€	0,00	0,00
Résultat net ajusté, pdg	k€ 80 384	46 732	58 885
NOPAT	k€ 58 470	48 571	60 723

Tableau de financement

	12/22A	12/23E	12/24E
EBITDA	k€ -6 739	-3 240	3 120
Variation du BFR	k€ -17 319	72,3	3 779
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ 3 992	-14 217	-19 206
Eléments exceptionnels	k€		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -1 177		
Cash flow d'exploitation total	k€ -21 243	-17 385	-12 307
Investissements matériels	k€ 0,00	0,00	0,00
Flux d'investissement net	k€ 87 567	-33 514	21 810
Charges financières nettes	k€ -1 568	-2 452	-2 452
Dividendes (maison mère)	k€ -19 959	-18 105	-20 278
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 0,00		
Flux financiers totaux	k€ -25 147	3 905	-26 501
Variation de la trésorerie	k€ 41 177	-46 993	-16 997
Cash flow disponible (avant div)	k€ -22 811	-19 836	-14 758

Données par action

	12/22A	12/23E	12/24E
Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 7 242	7 242	7 242
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 7 242	7 242	7 242
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€ 11,1	6,45	8,13
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 2,50	2,80	3,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
Somme des parties	88,0 €	55 %	● GBL
Rendement	133 €	20 %	● Corporacion Financ...
DCF	45,4 €	10 %	● Kinnevik Investment
P/E	133 €	10 %	● Ackermans & van H...
Cours/Actif net comptable	64,6 €	5 %	● Bolloré
Objectif de cours	96,0 €	100 %	● Wendel

Calcul NAV/SOTP

Bilan

	12/22A	12/23E	12/24E
Survaleurs	k€		
Total actif incorporel	k€ 0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	k€ 612	643	675
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€ 645 956	772 105	791 408
BFR	k€ -10 137	-10 209	-13 988
Autres actifs courants	k€ 8 559	8 559	10 559
Actif total (net des engagements CT)	k€ 659 491	785 598	803 154
Capitaux propres part du groupe	k€ 672 792	724 186	724 565
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 8,00	8,00	8,00
Provisions pour retraite	k€ 506	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€ 3 409	3 579	3 758
Total des prov. pr risques et charges	k€ 3 915	3 579	3 758
Charges d'IS	k€ 486	486	486
Autres charges	k€ 9 210	9 210	9 210
Endettement net / (trésorerie)	k€ -26 918	48 129	65 127
Passifs totaux	k€ 659 493	785 598	803 154

Capitaux employés

	12/22A	12/23E	12/24E
Capitaux investis	k€ 636 431	762 538	778 094

Ratios de profits & risques

		12/22A	12/23E	12/24E
ROE (après impôts)	%	12,5	6,69	8,13
Rendement des capitaux investis	%	9,19	6,37	7,80
Ratio d'endettement	%	-6,19	1,46	7,82
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	3,99	-14,9	20,9
Couverture des frais financiers	x	-4,25	-1,69	-0,02

Ratios de valorisation

		12/22A	12/23E	12/24E
PER ajusté	x	4,54	10,3	8,17
Rendement du cash flow disponible	%	-6,25	-4,13	-3,07
P/ANC	x	0,54	0,66	0,66
Rendement du dividende	%	4,96	4,22	4,52

Valeur d'entreprise

	12/22A	12/23E	12/24E	
Capitalisation boursière	k€ 365 005	480 869	480 869	
+ Provisions	k€ 3 915	3 579	3 758	
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€ 0,00	0,00	0,00	
+ Dette nette fin d'année	k€ -41 419	33 628	50 626	
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€ 0,00	0,00	0,00	
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€ 645 956	645 956	645 956	
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€ 0,00	8,00	8,00	
= Valeur d'entreprise	k€ -318 455	127 872	110 695	
VE/EBITDA(R)	x	47,3	39,5	-35,5
VE/CA	x	-32,5	-12,4	-3,77

Analyste : Saïma Hussain, Changements de prévisions : 04/09/2023.