



IDI

Sociétés holdings / France

Un pari avisé sur le marché du capital-investissement

24/07/2026

■ Changement d'EPS

2026 : € 8,29 vs 10,2	-18,4 %
2027 : € 8,49 vs 10,4	-18,4 %

Compte tenu de la nature intrinsèquement volatile et difficile à prévoir des variations de juste valeur, nous avons revu à la baisse nos hypothèses de résultat d'investissement, nos précédentes estimations s'étant révélées trop élevées. Cette révision entraîne une baisse de nos estimations de BPA.



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 : 39,1 %
Cours objectif à 6 mois	97,4 €
Cours	70,0 €
Cap. boursière M€	503
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	63,4 ▶ 76,3
Bloomberg	IDIP FP Equity
Reuters	IDVP.PA



Téléchargez l'analyste complète Page valeur

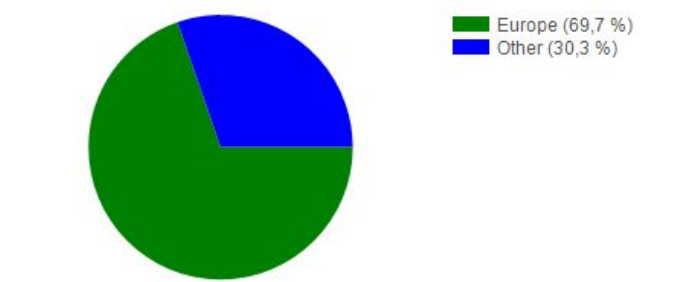


Performance	1s	1m	3m	12m
IDI	-0,85 %	0,29 %	1,50 %	-7,75 %
Autres Financières	-3,09 %	1,39 %	-2,90 %	-6,19 %
SXXR Index	-0,67 %	0,83 %	5,07 %	19,1 %

Dernière maj : 24/07/2026	12/25A	12/26E	12/27E	12/28E
PER ajusté (x)	8,93	8,44	8,25	8,30
Rendement net (%)	3,96	4,35	4,58	4,80
VE/EBITDA(R) (x)	27,0	21,3	21,7	16,9
BPA ajusté (€)	8,21	8,29	8,49	8,44
Croissance des BPA (%)	201	1,00	2,38	-0,58
Dividende net (€)	2,90	3,05	3,20	3,36
Chiffre d'affaires (k€)	20 209	21 219	22 280	23 239
Dividend contributions marg...	13,9	13,9	13,9	13,4
Résultat net pdg (k€)	59 013	59 602	61 018	60 663
ROE (après impôts) (%)	8,22	8,03	8,15	7,97
Taux d'endettement (%)	-25,1	-20,3	-13,4	-6,44

Valorisation - Comptes

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé

	12/25A	12/26E	12/27E
Chiffre d'affaires	k€ 20 209	21 219	22 280
Croissance du CA	% 18,1	5,00	5,00
Variation des coûts de personnel	% 9,96	2,50	2,50
EBITDA	k€ -10 553	-11 295	-11 564
Marge d'EBITDA(R)	% -52,2	-53,2	-51,9
Dotations aux amortissements	k€ -1 409	-1 698	-1 782
Résultat operationnel courant	k€ -11 817	-12 892	-13 245
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ 59 624	60 866	62 357
Résultat financier net	k€ -97,0	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€ -673	-3 143	-3 218
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 159	-116	-116
Résultat net ajusté, pdg	k€ 59 013	59 602	61 018
NOPAT	k€ 45 107	45 649	46 767

Tableau de financement

EBITDA	k€ -10 553	-11 295	-11 564
Variation du BFR	k€ -22 083	283	409
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ -673	-3 143	-3 218
Eléments exceptionnels	k€ 0,00		
Autres cash flow d'exploitation	k€ -8 527		
Cash flow d'exploitation total	k€ -41 836	-14 156	-14 372
Investissements matériels	k€ -162	-94,0	-94,0
Flux d'investissement net	k€ 29 840	10 751	10 751
Charges financières nettes	k€ -97,0	1 995	1 995
Dividendes (maison mère)	k€ -14 046	-20 847	-21 889
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 670	0,00	0,00
Flux financiers totaux	k€ -34 860	-46 525	-47 567
Variation de la trésorerie	k€ -46 856	-49 930	-51 188
Cash flow disponible (avant div)	k€ -42 095	-12 255	-12 471

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. surv. et dilut.)	€ 8,21	8,29	8,49
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 2,90	3,05	3,20

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
Somme des parties	101 €	55 %	● GBL
Rendement	83,9 €	20 %	● Kinnevik Investment
DCF	69,7 €	10 %	● Ackermans & van H...
P/E	140 €	10 %	● Bolloré
Cours/Actif net comptable	80,9 €	5 %	● Wendel
Objectif de cours	97,4 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan

	12/25A	12/26E	12/27E
Survaleurs	k€ 5 119	5 119	5 119
Total actif incorporel	k€ 5 148	5 122	5 122
Immobilisations corporelles	k€ 1 782	1 871	1 965
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€ 549 883	604 871	665 358
BFR	k€ -2 417	-2 700	-3 109
Autres actifs courants	k€ 14 777	14 777	14 777
Actif total (net des engagements CT)	k€ 580 137	635 454	696 201
Capitaux propres part du groupe	k€ 740 041	744 226	753 785
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 1 699	1 869	1 869
Provisions pour retraite	k€ 0,00	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€ 424	-1 300	-1 300
Total des prov. pr risques et charges	k€ 424	-1 300	-1 300
Charges d'IS	k€ 1 185	328	328
Autres charges	k€ 13 076	16 689	16 689
Endettement net / (trésorerie)	k€ -176 288	126 358	-75 170
Passifs totaux	k€ 580 137	635 454	696 201

Capitaux employés

Capitaux investis	k€ 554 396	609 165	669 336
-------------------	------------	---------	---------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	% 8,22	8,03	8,15
Rendement des capitaux investis	% 8,14	7,49	6,99
Ratio d'endettement	% -25,1	-20,3	-13,4
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x 16,7	11,3	6,61
Couverture des frais financiers	x -122	6,46	6,64

Ratios de valorisation

PER ajusté	x 8,93	8,44	8,25
Rendement du cash flow disponible	% -7,99	-2,44	-2,48
P/ANC	x 0,71	0,68	0,67
Rendement du dividende	% 3,96	4,35	4,58

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 526 731	503 204	503 204
+ Provisions	k€ 424	-1 300	-1 300
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€ 0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€ -187 252	137 871	-87 258
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€ 0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€ 624 566	604 871	665 358
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€ 0,00	0,00	0,00
= Valeur d'entreprise	k€ -284 663	240 838	250 712
VE/EBITDA(R)	x 27,0	21,3	21,7
VE/CA	x -14,1	-11,3	-11,3

Analyste : Saïma Hussain, Changements de prévisions : 24/07/2026.