

IDI

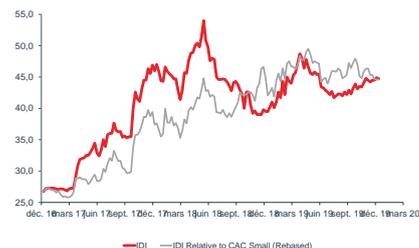
Neutre → | Objectif 48.20 €

Cours (10/01/2020) : 44.70 € | Potentiel : 8 %

Révision 2019e 2020e

BPA - -

Bonne rotation du portefeuille

Lundi 13 Janvier 2020

Données produit
IDIP.FP | IDVP.PA

Capitalisation boursière (M€)	323
VE (M€)	ns
Extrêmes 12 mois (€)	39,40 - 48,90
Flottant (%)	17,1

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	1,1	6,4	11,8
Perf. rel. Indice Pays	-2,2	-2,8	-7,0
Perf. rel. CAC Small	-2,9	-4,0	4,5

Comptes	12/17	12/18	12/19e
CA (M€)	7,3	5,0	5,3
EBITDA (M€)	0,9	-2,2	-2,2
EBIT courant (M€)	145	67,5	25,3
RNpg (M€)	143	68,1	17,5
BPA (€)	19,96	9,41	2,42
DNA (€)	1,75	1,90	1,90
P/E (x)	1,7	4,8	18,0
P/B (x)	0,5	0,7	0,6
Rendement (%)	5,2	4,2	4,4
FCF yield (%)	54,6	17,5	6,9
VE/CA (x)	ns	ns	ns
VE/EBITDA (x)	ns	ns	ns
VE/EBIT courant (x)	ns	ns	ns
Gearing (%)	6	29	27
Dette nette/EBITDA (x)	ns	ns	ns

Éléments nouveaux

Le management est revenu sur la philosophie de l'IDI, qui s'articule principalement autour de l'accompagnement de PME françaises et européennes à forte croissance, afin d'aider les entrepreneurs à développer leurs projets sur le long terme sans contrainte de temps.

L'IDI investit en direct ou en co-investissement via les fonds IDI Emerging Markets. Le 4^{ème} fonds est actuellement en cours de lancement et a pour objectif de lever autour de 350 M€.

Principal message sur les perspectives

La rotation du portefeuille a été dynamique sur les 18 derniers mois avec 3 cessions et 9 acquisitions réalisées dont plusieurs nouveaux investissements : Group Label, Formalian Groupe NewLife, et récemment CDS Groupe, acteur de référence dans la réservation d'hôtels dédiée aux entreprises. Le management réitère sa confiance sur la poursuite d'une bonne dynamique d'investissement, soutenue par la force de frappe financière importante du groupe (142 M€ au 30/09).

L'IDI poursuit par ailleurs le déploiement de sa stratégie dont les principaux objectifs sont la croissance continue de l'ANR, la distribution d'au moins 3% de l'ANR / action, et le maintien d'une dette nette <25% des fonds propres, tout en œuvrant en parallèle à l'amélioration de la liquidité du titre et la réduction de la décote.

Impact sur les BPA / Reco / OC - Conclusion

Recommandation Neutre et OC de 48.2 € inchangés à ce stade.

Hana Maalej
 33 (0)1 40 17 54 67
 hana.maalej@oddo-bhf.com

Risque de conflits d'intérêts:

ODDO BHF et/ou une de ses filiales peuvent être en situation de conflits d'intérêts avec certains des émetteurs mentionnés dans cette publication. Vous pouvez consulter l'ensemble des mentions des conflits d'intérêts en dernière page de ce document.

Document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement.

