



IDI

Sociétés holdings / France

Le Groupe Talis se lance dans la consolidation du marché

Nouvelle importante - 21/10/2021

Quelques mois seulement après son rachat par l'IDI, le Groupe Talis réalise sa première acquisition pour étendre son champ d'action dans le domaine de l'apprentissage et de la formation professionnelle dans la région Nouvelle-Aquitaine. Cette opération s'inscrit dans la volonté de l'IDI de faire de Talis un acteur clé de la consolidation du marché de l'enseignement supérieur privé en France.

■ Actualité

- Le Groupe Talis a procédé à l'acquisition du Groupe AFC, qui propose des BTS en alternance et des formations professionnalisantes dans la région Nouvelle-Aquitaine à travers deux écoles.
- Le Groupe AFC forme près de 1 000 personnes par an et affiche un taux d'employabilité de ses diplômés de l'ordre de 85%.
- L'IDI n'a pas communiqué les conditions financières de la transaction.

■ Analyse

L'annonce de la première acquisition du Groupe Talis par l'IDI confirme que le groupe s'engage sur la voie de la consolidation du marché de l'enseignement privé post-secondaire en France, en commençant par se développer dans la région de Nouvelle-Aquitaine.

L'intégration du Groupe AFC va ajouter deux nouvelles écoles au réseau du Groupe Talis, qui compte désormais dix campus desservant les régions de Nouvelle-Aquitaine et de Paris. Nous y voyons une évolution encourageante pour cet actif, que nous considérons comme un moteur important de la progression future de l'ANR, étant donné qu'il est exposé à des tendances de long terme à fort potentiel (enseignement supérieur).

De plus, Groupe Talis bénéficie d'un modèle économique – axé sur la formation en alternance – qui se révèle efficace sur le plan de l'employabilité de ses diplômés, soutenant ainsi les ambitions de croissance organique, auxquelles s'ajoute désormais une nouvelle dimension de croissance externe suite à cette acquisition.

**Jorge VELANDIA**

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: 59,8 %**

Cours objectif à 6 mois	80,2 €
Cours	50,2 €
Cap. boursière M€	364
Momentum du cours	FORT
Extrême 12 mois	33,6 ▶ 50,6
Sustainability score	3,0 /10
Credit Risk	C →
Bloomberg	IDIP FP Equity
Reuters	IDVP.PA

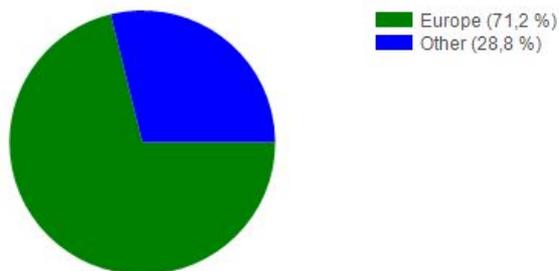
[Téléchargez l'analyse complète](#) [Page valeur](#)

Performance	1s	1m	3m	12m
IDI	3,08 %	25,5 %	25,5 %	36,9 %
Autres Financières	2,23 %	2,59 %	5,27 %	29,0 %
STOXX 600	2,10 %	3,51 %	5,25 %	28,6 %

Dernière maj : 15/10/2021	12/20A	12/21E	12/22E	12/23E
PER ajusté (x)	13,2	22,4	20,6	19,6
Rendement net (%)	5,03	4,18	4,18	4,18
VE/EBITDA(R) (x)	14,1	11,3	10,8	10,5
BPA ajusté (€)	3,00	2,24	2,44	2,57
Croissance des BPA (%)	12,7	-25,5	8,82	5,40
Dividende net (€)	2,00	2,10	2,10	2,10
Chiffre d'affaires (k€)	3 880	4 851	4 900	5 145
Dividend contributions marg...	90,9	88,6	88,6	88,6
Résultat net pdg (k€)	21 722	16 208	17 637	18 590
ROE (après impôts) (%)	4,26	3,02	3,21	3,40
Taux d'endettement (%)	-3,83	-2,52	-2,23	1,23

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

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé		12/20A	12/21E	12/22E
Chiffre d'affaires	k€	3 880	4 851	4 900
Croissance du CA	%	45,3	25,0	1,00
Variation des coûts de personnel	%	-62,6	5,00	2,00
EBITDA	k€	-17 714	-18 600	-18 786
Marge d'EBITDA(R)	%	-457	-383	-383
Dotations aux amortissements	k€	-441	-463	-468
Résultat opérationnel courant	k€	-17 640	-19 063	-19 253
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	21 932	24 466	26 452
Résultat financier net	k€	-1 881	-1 956	-1 956
dt serv. des engagts de retraites	k€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€			
Impôts sur les sociétés	k€	1 671	-6 303	-6 859
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€			
Résultat net ajusté, pdg	k€	21 722	16 208	17 637
NOPAT	k€	15 352	17 127	18 517

Tableau de financement

EBITDA	k€	-17 714	-18 600	-18 786
Variation du BFR	k€	-2 867	18 295	1 445
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	-1 671	-6 303	-6 859
Eléments exceptionnels	k€	0,00		
Autres cash flow d'exploitation	k€	-1 499		
Cash flow d'exploitation total	k€	-23 751	-6 608	-24 200
Investissements matériels	k€	-24,0	-24,0	-24,0
Flux d'investissement net	k€	14 456	33 485	28 520
Charges financières nettes	k€	-1 881	-1 956	-1 956
Dividendes (maison mère)	k€	-12 453	-14 485	-15 210
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	0,00		
Flux financiers totaux	k€	493	-17 044	-17 774
Variation de la trésorerie	k€	-8 802	9 833	-13 454
Cash flow disponible (avant div)	k€	-25 656	-8 588	-26 180

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	7 243	7 243	7 243
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	7 232	7 243	7 243
BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)	€	3,00	2,24	2,44
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	2,00	2,10	2,10

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
Somme des parties	88,4 €	55 %	● GBL
Rendement	100 €	20 %	● Corporacion Financ...
DCF	34,7 €	10 %	● Kinnevik Investment
P/E	42,8 €	10 %	● Ackermans & van H...
Cours/Actif net comptable	74,7 €	5 %	● Bolloré
Objectif de cours	80,2 €	100 %	● Wendel

Calcul NAV/SOTP

Bilan		12/20A	12/21E	12/22E
Survaleurs	k€			
Total actif incorporel	k€	0,00	0,00	0,00
Immobilisations corporelles	k€	662	695	702
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€	531 341	557 908	563 487
BFR	k€	-11 133	-29 428	-30 873
Autres actifs courants	k€	4 622	22 350	22 350
Actif total (net des engagements CT)	k€	527 415	553 429	557 570
Capitaux propres part du groupe	k€	518 395	554 445	545 092
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€			
Intérêts minoritaires	k€	8,00	8,00	8,00
Provisions pour retraite	k€	399	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€	3 834	4 026	4 066
Total des prov. pr risques et charges	k€	4 233	4 026	4 066
Charges d'IS	k€	2 506	2 506	2 506
Autres charges	k€	11 318	11 318	11 318
Endettement net / (trésorerie)	k€	-9 040	-18 873	-5 419
Passifs totaux	k€	527 420	553 429	557 570

Capitaux employés

Capitaux investis	k€	520 870	529 175	533 317
-------------------	----	---------	---------	---------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	4,26	3,02	3,21
Rendement des capitaux investis	%	2,95	3,24	3,47
Ratio d'endettement	%	-3,83	-2,52	-2,23
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	0,51	1,01	0,29
Couverture des frais financiers	x	-9,38	-9,75	-9,84

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	13,2	22,4	20,6
Rendement du cash flow disponible	%	-8,91	-2,36	-7,20
P/ANC	x	0,56	0,66	0,67
Rendement du dividende	%	5,03	4,18	4,18

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	288 050	363 582	363 582
+ Provisions	k€	4 233	4 026	4 066
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€	-10 963	-20 777	-7 323
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€	0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€	531 341	557 908	563 487
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€	8,00	8,00	8,00
= Valeur d'entreprise	k€	-250 013	211 069	203 154
VE/EBITDA(R)	x	14,1	11,3	10,8
VE/CA	x	-64,4	-43,5	-41,5

Analyste : Jorge Velandia, Changements de prévisions : 15/10/2021.