

NOTE D'INFORMATION

OFFRE VOLONTAIRE DE RACHAT SUIVIE DU RETRAIT DU MARCHE EURONEXT ACCESS

(Article 3.2 al. 4 des règles d'Euronext Access)

VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIETE

EDUNIVERSAL SA

Société anonyme au capital de 1.561.027,80 euros
Siège social : 19, boulevard des Nations Unies – 92190 Meudon
399 207 729 R.C.S. Nanterre



Mnémonique : **MLEDU** – ISIN : **FR0010439265**

INITIEE PAR : **EDUNIVERSAL RECONQUÊTE SAS**

PRIX DE L'OFFRE : 0,20 EURO PAR ACTION

DUREE DE L'OFFRE : DU 8 AOUT 2025 AU 11 SEPTEMBRE 2025

Table des matières

1.	PRÉSENTATION DE L'OFFRE VOLONTAIRE DE RACHAT	3
1.1.	Contexte de l'Offre	3
1.2.	Caractéristiques de l'Offre	4
1.2.1.	Modalités de l'Offre	4
1.2.2.	Radiation des Actions du marché Euronext Access Paris	4
1.2.3.	Calendrier de l'Offre	5
1.2.4.	Position du Conseil d'administration de la Société	5
1.2.5.	Restriction concernant l'Offre hors de France	5
2.	JUSTIFICATION DU PRIX DE L'OFFRE	6
2.1.	Prix de l'Offre	6
2.2.	Evaluation de l'expert indépendant	6
3.	PRESENTATION DE LA SOCIETE	8
3.1.	Données boursières et répartition du capital	8
3.2.	Activités de la Société	8
3.3.	Eléments financiers concernant la Société	9
3.3.1.	Bilan de l'exercice clos au 30 septembre 2023	10
3.3.2.	Compte de résultat de l'exercice clos le 30 septembre 2023	12
4.	PRESENTATION DE L'INITIATEUR	13
5.	DOCUMENTS MIS A LA DISPOSITION DU PUBLIC	13
6.	CONTACTS	13

1. PRÉSENTATION DE L'OFFRE VOLONTAIRE DE RACHAT

Conformément aux dispositions de l'article 3.2 alinéa 4 des Règles d'Euronext Access (Livre II) en date du 2 mai 2024 (les « **Règles d'Euronext Access** »), la société Eduniversal Reconquête, société à actions simplifiée au capital de 1.943,34 euros dont le siège social est situé au 19, boulevard des Nations Unies – 92190 Meudon, France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 841 936 487 (l'« **Initiateur** »),

propose aux titulaires d'actions (collectivement les « **Actions** » et individuellement une « **Action** ») de la société Eduniversal, société anonyme au capital de 1.561.027,80 euros dont le siège social est situé 19, boulevard des Nations Unies – 92190 Meudon, France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 399 207 729 (la « **Société** »), dont les Actions sont inscrites aux négociations sur le système multilatéral de négociation Euronext Access géré par Euronext Paris sous le code ISIN FR0010439265 et le mnémonique MLEDU, d'acquérir la totalité de leurs Actions à un prix unitaire de 0,20 euro du 8 août 2025 au 11 septembre 2025 (inclus) (l'« **Offre** »).

Cette Offre sera suivie du retrait de la cote du marché Euronext Access+ à Paris conformément aux dispositions de l'article 3.2 alinéa 4 des Règles d'Euronext Access.

1.1. Contexte de l'Offre

A la date de la présente note d'information (la « **Note d'information** »), l'Initiateur détient, de concert avec Monsieur Martial GUIETTE¹, né le 29 juillet 1969 à Clichy (92), de nationalité française et demeurant 62 rue Feydel – 46000 Cahors, 14.110.256 Actions sur les 15.610.278 Actions composant le capital social de la Société, soit 90,39 % du capital social de la Société.

L'Initiateur souhaite demander la radiation des Actions de la Société du marché Euronext Access dans la mesure où la cotation de la Société sur ce marché n'a plus de raison d'être, compte tenu notamment de son flottant réduit, des faibles volumes échangés et des contraintes légales et réglementaires applicables aux sociétés cotées sur Euronext Access qui apparaissent disproportionnées par rapport au bénéfice apporté par la cotation de la Société.

Dans ce contexte et dans la mesure où l'Initiateur détient d'ores et déjà, de concert avec Monsieur Martial GUIETTE, une participation supérieure à 90% du capital de la Société, il sera demandé à Euronext Paris, conformément à l'article 3.2 alinéa 4 des Règles d'Euronext Access, la radiation de la Société de sa cotation sur le marché Euronext Access à Paris à l'issue de la Période d'Offre (tel que définie à l'Article 1.2.1 ci-après).

Par conséquent, les Actions qui n'auraient pas été présentées à l'Offre resteront, à l'issue de celle-ci, la propriété de leur détenteur mais seront retirées dans la négociation du marché Euronext Access. A ce titre, la Société et l'Initiateur attirent l'attention des actionnaires sur l'absence de liquidité qui caractérisera l'action EDUNIVERSAL à la suite de la radiation du marché Euronext Access.

¹ Monsieur Martial GUIETTE est le Président-Directeur Général de la Société et détient, de manière directe 12,49 % du capital de l'Initiateur.

1.2. Caractéristiques de l'Offre

1.2.1. Modalités de l'Offre

L'Offre porte sur 1.494.726 Actions émises non détenues par l'Initiateur et Monsieur Martial GUIETTE à la date de la Note d'Information, déduction faite des 5.296 actions autodétenues par la Société. Il n'existe aucun instrument donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital social de la Société.

Les Actions de la Société présentées à l'Offre devront être libres de tout nantissement ou gage et, d'une manière générale, ne devront faire l'objet d'aucune restriction concernant le transfert en pleine propriété.

Les Actions présentées à l'Offre seront vendues avec tous les droits, de quelque nature que ce soit, qui y sont attachés.

L'Offre sera ouverte 8 août 2025 au 11 septembre 2025 (inclus) (la « **Période d'Offre** »), soit une durée de 25 jours de bourse.

L'intermédiaire en charge de la centralisation de l'Offre est FINANCIERE D'UZES, affilié Euroclear France n°509 (le « **Centralisateur** »).

Les actionnaires souhaitant céder leurs Actions dans le cadre de l'Offre devront remettre un ordre irrévocable de vente au plus tard le 11 septembre 2025, jour de clôture de l'Offre, avant 16h00, au Centralisateur, à l'adresse de collecte tenue au siège de la Société ou à leur intermédiaire financier (banque, entreprise d'investissement, société de bourse, etc.) selon qu'ils détiennent leurs Actions en compte nominatif pur ou administré ou au porteur.

Les intermédiaires financiers devront livrer au Centralisateur les Actions de la Société présentées à l'Offre au plus tard le 11 septembre 2025.

Le règlement du produit des ventes sera effectué à compter du 17 septembre 2025.

La cotation des Actions de la Société sera suspendue deux (2) jours avant l'ouverture de la Période d'Offre et jusqu'à la radiation de la Société d'Euronext Access Paris, conformément au calendrier établi à l'article 1.2.3 ci-après.

Après la clôture de l'Offre, les Actions qui n'auraient pas été présentées à l'Offre resteront la propriété de leur détenteur mais ne seront plus inscrites aux négociations sur le marché Euronext Access Paris.

La présente Offre et tous les contrats y afférents sont soumis au droit français. Tout différend ou litige, quel qu'en soit l'objet ou le fondement, se rattachant à l'issue de l'Offre, sera porté devant les juridictions françaises compétentes.

1.2.2. Radiation des Actions du marché Euronext Access Paris

Dans la mesure où l'Initiateur détient d'ores et déjà, de concert avec Monsieur Martial GUIETTE, une participation supérieure à 90% du capital de la Société, ce dernier demandera à l'issue de l'Offre à Euronext Paris, conformément à l'article 3.2 al.4 des Règles d'Euronext Access, la radiation des Actions du marché Euronext Access Paris.

Par conséquent, les Actions de la Société qui n'auraient pas été présentées à l'Offre resteront, à l'issue de celle-ci, la propriété de leur détenteur, mais ne seront plus inscrites aux négociations sur le marché Euronext Access Paris.

L'Initiateur attire l'attention des actionnaires de la Société sur l'absence de liquidité qui caractérisera les Actions au résultat de la radiation des Actions du marché Euronext Access Paris.

1.2.3. [Calendrier de l'Offre](#)

6 août 2025	- Publication par la Société d'un communiqué de presse relatif à la publication de la Note d'Information - Publication de la Note d'Information - Publication par Euronext Paris de l'avis relatif au lancement de l'Offre - Suspension de la cotation des Actions
8 août 2025	Ouverture de l'Offre pour une durée de 25 jours de bourse
11 septembre 2025	- Clôture de l'Offre - Dépôt des Actions apportées à l'Offre par les intermédiaires financiers au Centralisateur
15 septembre 2025	- Publication par Euronext Paris de l'avis de résultat de l'Offre et de radiation - Publication par la Société d'un communiqué de presse relatif au résultat de l'Offre
17 septembre 2025	Règlement par le Centralisateur aux intermédiaires financiers et aux actionnaires au nominatif pur des Actions apportées à l'Offre
18 septembre 2025	Publication de l'avis de radiation des Actions du marché Euronext Access Paris par Euronext Paris
19 septembre 2025	Radiation des Actions de la Société de la cote d'Euronext Access Paris

1.2.4. [Position du Conseil d'administration de la Société](#)

Lors de sa réunion en date du 21 juillet 2025, le Conseil d'administration de la Société a pris connaissance du projet d'Offre, et notamment du prix proposé, ainsi que du souhait de l'Initiateur d'obtenir la radiation des Actions du marché Euronext Access Paris.

Sur la base du rapport de l'Expert Indépendant (tel que défini ci-dessous), en application des dispositions de l'article 3.2 al. 4 des Règles d'Euronext Access, le Conseil d'administration de la Société, lors de sa réunion en date du 21 juillet 2025 a « *(i) pris acte des motifs de l'Offre, des termes de l'Offre et des éléments d'appréciation du prix de l'Offre figurant dans le présent projet de note d'information, des conclusions de l'expert indépendant sur les conditions financières de l'Offre considérant que le prix de l'Offre proposé par l'Initiateur est équitable d'un point de vue financier pour les actionnaires de la Société, (ii) considéré à ce titre, que l'Offre est conforme aux intérêts de la Société et de ses actionnaires et (iii) décidé d'émettre un avis favorable sur le projet d'Offre tel qu'il lui a été présenté* ».

1.2.5. [Restriction concernant l'Offre hors de France](#)

Le présent document est préparé à des fins d'information uniquement en application des dispositions de l'article 3.2 al. 4 des Règles d'Euronext Access.

La diffusion du présent document peut faire l'objet de restrictions légales dans certaines juridictions. Les personnes venant à entrer en possession de ce document doivent se tenir informées des restrictions légales applicables et les respecter. Le non-respect des restrictions légales est susceptible de constituer une violation des lois et règlements applicables en matière boursière dans certaines juridictions.

L'Offre est faite exclusivement en France. Les titulaires d'Actions domiciliés en dehors de France ne peuvent pas participer à l'Offre sauf si le droit local auquel ils sont soumis le leur permet.

L'Initiateur et la Société déclinent toute responsabilité en cas de violation par toute personne des restrictions légales applicables.

2. JUSTIFICATION DU PRIX DE L'OFFRE

2.1. Prix de l'Offre

Le prix de l'Offre est de 0,20 euro par Action.

2.2. Evaluation de l'expert indépendant

Conformément à l'article 3.2 al. 4 des Règles d'Euronext Access, le prix proposé a fait l'objet d'une évaluation par un expert indépendant, le cabinet HERMESIANE EXPERTISE, société par actions simplifiée au capital de 11.755 euros, dont le siège social est situé 89, boulevard Haussmann – 75008 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 538 890 468, représentée par Monsieur Jean-Louis MANICOM (l'« **Expert Indépendant** »), dont le rapport a été mis à la disposition des actionnaires de la Société préalablement à l'ouverture de l'Offre et présenté en Annexe du présent document.

Les conclusions du rapport d'évaluation préparé par l'Expert Indépendant sont les suivantes :

● **ATTESTATION SUR LE CARACTÈRE ÉQUITABLE DU PRIX PROPOSÉ**

Nous avons évalué la société Eduniversal à l'aide de plusieurs méthodes reconnues d'évaluation, en conformité avec la recommandation AMF DOC-2006-15, notamment ses articles relatifs à la pluralité des approches, à la transparence des hypothèses retenues et à la justification des méthodes écartées.

Les méthodes retenues sont :

- (1) la méthode de capitalisation sur un EBE corrigé,*
- (2) la méthode d'actualisation des flux de trésorerie disponibles (DCF),*
- (3) la moyenne mobile des cours boursiers (SMA20).*

Méthode de capitalisation de l'EBE corrigé

En appliquant un multiple ajusté à un EBE retraité, la valeur des capitaux propres de la société ressort à 3 144 549 €, soit une valeur par action de 0,2014€. Cette méthode reflète la capacité bénéficiaire stabilisée de la société à partir d'un niveau d'activité retraité des éléments non récurrents, en cohérence avec son modèle d'activité mature mais cyclique.

Méthode DCF (Discounted Cash Flow)

En intégrant des flux de trésorerie prudents et un taux d'actualisation élevé (WACC = 19.55 %), cette méthode aboutit à une valeur des capitaux propres de 3 057 850 €, soit une valeur par action de 0,1959 €. Cette approche met en perspective la capacité à générer du cash net sur un cycle

d'exploitation complet. Elle est cohérente avec les caractéristiques de la société : taille réduite, visibilité limitée et intensité modérée de capital.

Moyenne mobile du cours boursier

L'analyse du cours moyen pondéré sur 20 jours (SMA20) permet d'observer une valorisation de marché stabilisée à 3 278 158 €, soit une valeur par action de 0,2100 €. Bien que le titre soit faiblement liquide sur Euronext Access, cette méthode permet de fixer une borne haute observable fondée sur des cotations publiques récentes, lissées pour limiter les effets spéculatifs ponctuels.

● *Conclusion sur la valeur et le caractère équitable*

Le cabinet HERMESIANE, représenté par Hrag Soudjian Expert-comptable, agissant en qualité d'expert indépendant au sens de l'article 261-1 I 2° du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF), attestons en notre nom et sous notre seule responsabilité que :

- 1. Les travaux décrits dans le présent rapport ont été conduits en toute indépendance, selon les normes professionnelles applicables en matière d'évaluation d'entreprise et de contrôle financier.*
- 2. Les trois méthodes d'évaluation mises en œuvre (actualisation des flux, multiples de comparables, approche patrimoniale reconstituée) conduisent à une fourchette de valeur par action comprise entre 0,1959 € et 0,2100 €, avec une valeur médiane de 0,2014 €.*
- 3. Le prix de l'offre publique, situé à 0,20 € par action, se situe à l'intérieur de cette fourchette ; il peut donc être considéré comme équitable pour l'ensemble des actionnaires d'Eduniversal, et notamment pour les actionnaires minoritaires.*
- 4. Premium :*
 - a. Méthode DCF : valeur de 0,1959 €, soit un premium de +7,22 % par rapport au prix de l'offre (0,2100 €).*
 - b. Méthode de capitalisation de l'EBE corrigé : valeur de 0,2014 €, soit un premium de +4,28 %.*
 - c. Méthode du cours boursier (SMA20) : le prix proposé étant égal à la moyenne (0,2100 €), il n'y a pas de premium constaté.*

L'Initiateur s'engage de manière irrévocable à acquérir auprès des actionnaires d'EDUNIVERSAL, toutes les actions visées par l'offre. Il est important de noter que l'offre de rachat n'entraîne pas la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire, car cette procédure n'est pas prévue pour le marché Euronext Access. Les actionnaires ne sont donc pas obligés de céder leurs titres. Cependant, l'offre permet à ceux qui le souhaitent de vendre tout ou partie de leurs actions, offrant ainsi une liquidité, généralement réduite sur ce marché. Après l'offre et la radiation des actions de la négociation sur Euronext Access Paris, la liquidité, déjà limitée, deviendra inexistante.

L'offre à 0,20 euros par action constitue pour les actionnaires, une possibilité de bénéficier d'une liquidité immédiate de leur participation.

Sur la base de :

- nos différentes observations et des éléments qui nous ont été fournis,
- du contexte actuel de taux d'intérêt et d'inflation,
- du marché financier et de l'environnement économique actuel et,
- de nos travaux de valorisation,

Nous jugeons le prix de 0,20 euros par action EDUNIVERSAL équitable »

Le rapport d'évaluation de l'Expert Indépendant a été mis à la disposition des actionnaires de la Société, préalablement à l'ouverture de l'Offre, dans les conditions mentionnées à l'Article 5 de la Note d'Information.

3. PRESENTATION DE LA SOCIETE

3.1. Données boursières et répartition du capital

Les Actions sont inscrites aux négociations sur le système multilatéral de négociation Euronext Access géré par Euronext Paris sous le code ISIN FR0010439265 (Mnémonique : MLEDU).

Le capital social de la Société, à la date de la Note d'Information, s'élève à 1.561.027,80 euros divisé en 15.610.278 Actions de 0,10 euro de valeur nominale chacune.

A la date de la Note d'Information, la répartition du capital social de la Société est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage du capital
EDUNIVERSAL RECONQUÊTE ²	12.159.974	77,90 %
M. Martial GUIETTE ³	1.950.282	12,49 %
<i>Sous total concert</i>	<i>14.110.256</i>	<i>90,39 %</i>
Autodétenues	5.296	0,03 %
Public	1.494.726	9,58 %
TOTAL	15.610.278	100,00 %

3.2. Activités de la Société

La Société a été immatriculée le 16 décembre 1994 et exerce ses activités dans le secteur de l'enseignement supérieur, tant sur le territoire national qu'à l'international, et se positionne en tant qu'acteur au service des étudiants, des établissements académiques et des entreprises.

Elle intervient en qualité de prescripteur en fournissant aux étudiants les outils et l'expertise nécessaires afin de leur permettre, sans distinction de nationalité, de niveau de revenu ou de parcours

² Parmi les 12.159.974 actions détenues par EDUNIVERSAL RECONQUÊTE, 12.076.625 actions sont détenues en pleine propriété et 83.349 actions sont détenues en nue-propriété, l'usufruit de ces 83.349 actions étant détenu par Monsieur Martial GUIETTE.

³ Parmi les 1.950.282 actions détenues par Monsieur Martial GUIETTE, 1.950.282 actions sont détenues en pleine propriété et 83.349 actions sont détenues en usufruit, la nue-propriété de ces 83.349 actions étant détenue par EDUNIVERSAL RECONQUÊTE.

personnel, d'accéder aux meilleures opportunités de poursuite d'études à l'échelle mondiale, et de réaliser des choix académiques et professionnels éclairés.

En sa qualité d'agence de notation spécialisée dans le domaine de l'enseignement supérieur, la Société conçoit, élabore et publie des classements académiques aux niveaux national et international, classifiant les programmes et les domaines d'études en fonction de critères objectifs et reconnus. En outre, la Société agit en tant que média et a développé un modèle de publicité éditoriale fondé sur la légitimité et la notoriété de ses classements, reposant sur des supports numériques puissants et optimisés pour un référencement optimal.

Depuis 1994, la Société s'affirme comme un précurseur dans le domaine du conseil aux étudiants, en les accompagnant dans leurs choix académiques et professionnels. Elle s'impose également comme un partenaire stratégique des établissements académiques français dans le cadre d'activités de « marketing éducatif ». Par ailleurs, la Société a enrichi son offre de services par le développement de solutions fondées sur l'exploitation de données (data), renforçant ainsi sa capacité à répondre aux besoins évolutifs de ses partenaires.

Pour plus d'informations concernant les activités de la Société et de ses participations, le lecteur est invité à consulter la documentation publique disponible sur le site internet de la Société (<https://www.eduniversal-ranking.com/investors-eduniversal.html>).

3.3. Eléments financiers concernant la Société

La Société établit ses états financiers selon les principes des normes comptables françaises.

Depuis sa constitution et jusqu'au 30 septembre 2024, l'exercice social de la Société débutait le 1^{er} octobre d'une année N pour se clôturer le 30 septembre de l'année N+1. Par décisions en date du 30 septembre 2024, l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société a décidé de modifier les dates d'ouverture et de clôture de l'exercice social de la Société. Ainsi, le dernier exercice social de la Société, d'une durée exceptionnelle de 18 mois, s'est ouvert le 1^{er} octobre 2023 pour se clôturer le 31 mars 2025.

Compte-tenu de ce qui précède et de la récente date de clôture du dernier exercice social de la Société, des extraits des comptes sociaux au 30 septembre 2023 sont reproduits ci-après. Il est précisé qu'à la date de la Note d'Information, les comptes sociaux de l'exercice clos le 30 septembre 2023 ont fait l'objet d'une certification sans réserve par le Commissaire aux comptes de la Société, le Cabinet ATHEIS (Monsieur Christophe LE MEUT) situé ZA la Brosse - Saint Grégoire (35760).

3.3.1. Bilan de l'exercice clos au 30 septembre 2023

Bilan actif

	Brut	Amortissement Dépréciations	Net 30/09/2023	Net 30/09/2022
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions, brvts, licences, logiciels, drts & val.similaires	4 185 498	3 605 787	579 711	531 452
Fonds commercial (1)	509 147		509 147	509 147
Autres immobilisations incorporelles	526 958		526 958	441 962
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	471 382	268 131	203 251	148 172
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières (2)				
Participations (mise en équivalence)				
Autres participations	4 941 678	4 663 423	278 255	278 255
Créances rattachées aux participations	143 623	143 623		
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	52 162		52 162	52 162
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	10 830 448	8 680 964	2 149 484	1 961 149
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)	234 470		234 470	250 065
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	48 000		48 000	
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances (3)				
Clients et comptes rattachés	8 689 952	2 839 802	5 850 150	4 608 767
Autres créances	2 496 471	1 821 905	674 565	1 406 572
Capital souscrit et appelé, non versé				
Divers				
Valeurs mobilières de placement	1 650 216	1 188 396	461 821	601 378
Disponibilités	57 773		57 773	64 287
Charges constatées d'avance (3)	89 934		89 934	68 733
TOTAL ACTIF CIRCULANT	13 266 816	5 850 103	7 416 712	6 999 801
Frais d'émission d'emprunt à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif				
TOTAL GENERAL	24 097 264	14 531 067	9 566 196	8 960 950
(1) Dont droit au bail				
(2) Dont à moins d'un an (brut)				
(3) Dont à plus d'un an (brut)				

Bilan passif

	30/09/2023	30/09/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	1 561 028	1 561 028
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	19 237 379	19 237 379
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	60 759	60 759
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées	80 852	80 852
Autres réserves	5 817	5 817
Report à nouveau	-19 193 703	-19 873 258
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	686 940	679 555
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	104 528	104 528
TOTAL CAPITAUX PROPRES	2 543 600	1 856 660
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL AUTRES FONDS PROPRES		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)	3 619	3 752
Emprunts et dettes financières diverses (3)	146 125	146 125
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	817 129	761 194
Dettes fiscales et sociales	2 198 316	2 140 966
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	2 333 130	3 064 968
Produits constatés d'avance	1 524 277	987 283
TOTAL DETTES	7 022 596	7 104 290
Ecarts de conversion passif		
TOTAL GENERAL	9 566 196	8 960 950
(1) Dont à plus d'un an (a)	2 002 499	2 628 599
(1) Dont à moins d'un an (a)	5 020 097	4 475 691
(2) Dont concours bancaires et soldes créditeurs de banque	3 619	3 752
(3) Dont emprunts participatifs		
(a) A l'exception des avances et acomptes reçus sur commandes en cours		

3.3.2. Compte de résultat de l'exercice clos le 30 septembre 2023

Compte de résultat

	30/09/2023	30/09/2022
Produits d'exploitation (1)		
Ventes de marchandises	16 500	
Production vendue (biens)		
Production vendue (services)	4 564 152	4 293 911
Chiffre d'affaires net	4 580 652	4 293 911
<i>Dont à l'exportation</i>		
Production stockée	-15 595	58 836
Production immobilisée	482 762	441 962
Subventions d'exploitation		7 333
Reprises sur provisions (et amortissements), transferts de charges	280	19 814
Autres produits	144	57
Total I	5 048 243	4 821 913
Charges d'exploitation (2)		
Achats de marchandises	64 500	
Variations de stock	-48 000	
Achats de matières premières et autres approvisionnements		
Variations de stock		
Autres achats et charges externes (a)	1 869 743	1 665 091
Impôts, taxes et versements assimilés	30 769	52 392
Salaires et traitements	1 393 703	1 352 921
Charges sociales	567 003	545 134
Dotations aux amortissements et dépréciations :		
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements	375 844	232 320
- Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		27 089
- Pour risques et charges : dotations aux provisions		
Autres charges	24 425	29 714
Total II	4 277 987	3 904 660
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	770 256	917 252
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		
Bénéfice attribué ou perte transférée III		
Perte supportée ou bénéfice transféré IV		
Produits financiers		
De participation (3)		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (3)		
Autres intérêts et produits assimilés (3)	37	4 491
Reprises sur provisions et dépréciations et transferts de charges	614 267	21 588
Différences positives de change	81	26
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
Total V	614 385	26 105
Charges financières		
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	15 092	446 108
Intérêts et charges assimilées (4)	13 196	12 796
Différences négatives de change		166
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	604 074	300
Total VI	632 361	459 370
RESULTAT FINANCIER (V-VI)	-17 976	-433 265
RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV+V-VI)	752 280	483 988
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion	65 565	
Sur opérations en capital	520 551	
Total produits exceptionnels (VII)	586 117	
Sur opérations de gestion	1 001 853	85 478
Total charges exceptionnelles (VIII)	1 001 853	85 478
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	-415 736	-85 478
Impôts sur les bénéfices (X)	-350 396	-281 046
Total des produits (I+III+V+VII)	6 248 745	4 848 018
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	5 561 805	4 168 463
BENEFICE OU PERTE	686 940	679 555
(2) Dont charges afférentes à des exercices antérieurs		245

4. PRESENTATION DE L'INITIATEUR

La société EDUNIVERSAL RECONQUETE est une société par actions simplifiée au capital de 1.943,34 euros dont le siège social est situé 19, boulevard des Nations Unies – 92190 Meudon, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 841 936 487.

EDUNIVERSAL RECONQUETE est une holding d'investissement, animatrice de ses participations. Elle détient le contrôle de la Société depuis le 29 mars 2019.

5. DOCUMENTS MIS A LA DISPOSITION DU PUBLIC

La Société et l'Initiateur tiennent directement à la disposition des actionnaires de la Société les derniers états financiers de la Société ainsi que la Note d'Information.

La Note d'Information et le rapport de l'Expert Indépendant sont disponibles sur le site internet de la Société : <https://www.eduniversal-ranking.com/investors-eduniversal.html>.

6. CONTACTS

Initiateur

EDUNIVERSAL RECONQUETE
Monsieur Martial GUIETTE
Président Directeur Général
19 boulevard des Nations Unies
92190 Meudon
Email : martial.guiette@gmail.com

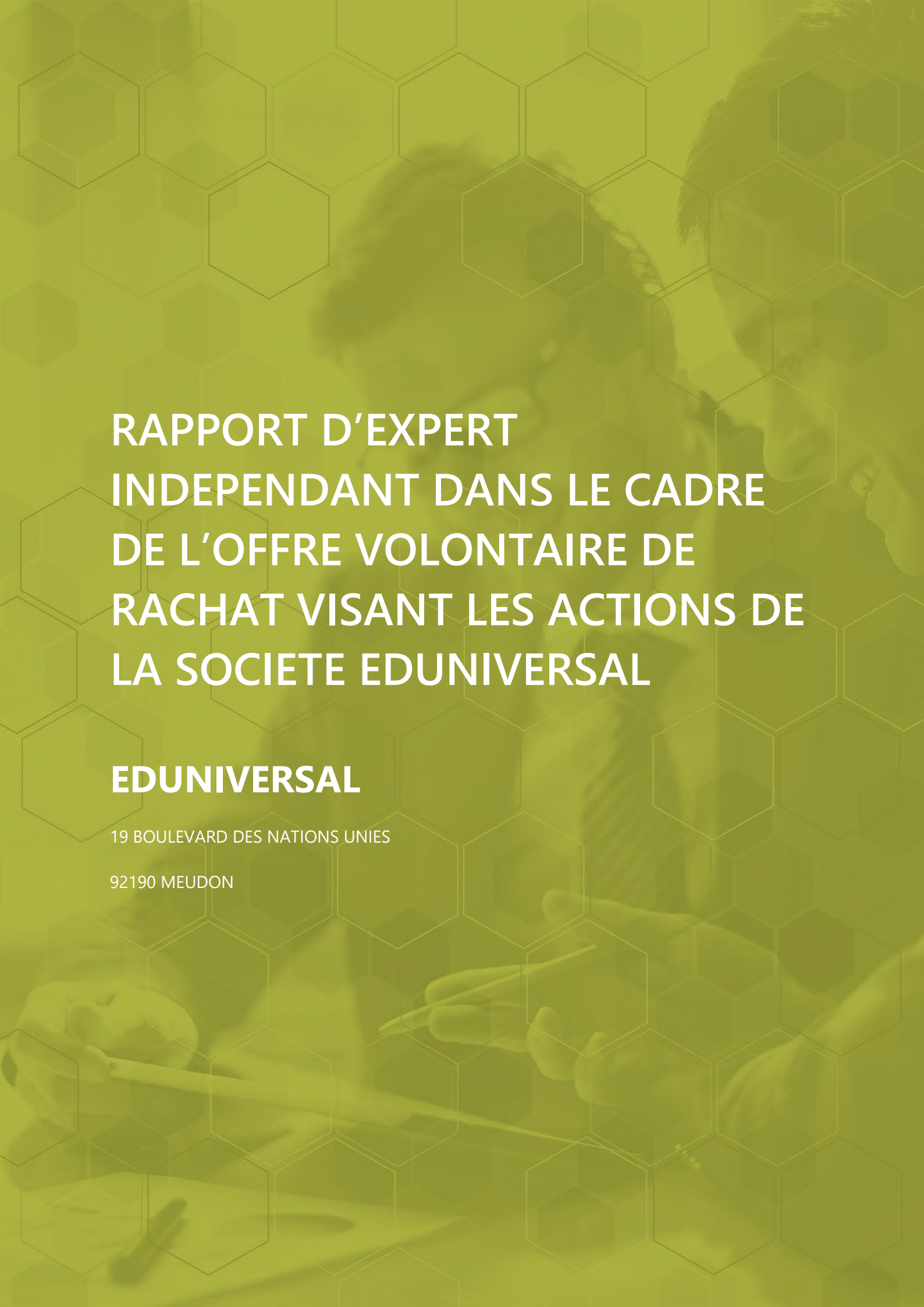
Centralisateur

FINANCIERE D'UZES
Madame Perrine SYPRASEUTH
Responsable back-office Titres
9 rue Grenette, 69002 Lyon
Email : sypraseuth@finuzes.fr

FINANCIERE D'UZES
Monsieur Simon TAHIRI
Cadre back-office Titres
9 rue Grenette, 69002 Lyon
Email : tahiri@finuzes.fr

ANNEXE

RAPPORT DE L'EXPERT INDEPENDANT



RAPPORT D'EXPERT INDEPENDANT DANS LE CADRE DE L'OFFRE VOLONTAIRE DE RACHAT VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIETE EDUNIVERSAL

EDUNIVERSAL

19 BOULEVARD DES NATIONS UNIES

92190 MEUDON

TABLE DES MATIERES

1	PrésentatiOn d'EDUNIVERSAL	4
2	Présentation d'EDUNIVERSAL RECONQUETE et de Monsieur Martial GUIETTE ...	6
3	Présentation de HERMESIANE.....	7
4	Diligences effectuées	7
5	INDEPENDANCE	8
6	Contexte et opération envisagée	9
7	Diagnostic de l'entreprise	11
8	Résultats et patrimoine de l'entreprise.....	14
9	Retraitements	17
10	CHOIX DES METHODES.....	18
11	Détail des méthodes de calcul retenues	19
12	Méthodes de calcul retenues	20
13	ATTESTATION SUR LE CARACTÈRE ÉQUITABLE DU PRIX PROPOSÉ	24
14	Conclusion sur la valeur et le caractère équitable	24

Conformément aux dispositions de l'article 3.2 alinéa 4 des Règles d'Euronext Access (Livre II) en date du 2 mai 2024 (les « **Règles d'Euronext Access** »), le cabinet HERMESIANE a été désigné par le Conseil d'administration de la société EDUNIVERSAL le 2 avril 2025 en qualité d'expert indépendant et a établi le rapport suivant sur le prix proposé dans le cadre de l'offre volontaire de rachat, qui sera suivie d'une demande de radiation du marché Euronext Access.

En l'absence de dispositions spécifiques prévues dans les règles d'Euronext sur la mission de l'expert indépendant, nous nous sommes référés au référentiel normatif des missions d'expertise indépendante applicables selon les dispositions de la position recommandation de l'Autorité des Marchés Financiers DOC-2006-15 relative à l'expertise indépendante.

Dans le cadre de l'offre volontaire de rachat portant sur les actions de la société EDUNIVERSAL initiée, de concert, par la société EDUNIVERSAL RECONQUETE et Monsieur Martiel GUIETTE, nous avons été nommés en qualité d'expert indépendant conformément à l'article 4.2 al. 4 des règles de marché Euronext qui stipule :

« Sous réserve des Réglementations Nationales, Euronext peut procéder à la radiation pour tout motif approprié, notamment dans les cas suivants :

[...]

4) une personne ou un groupe de personnes agissant de concert détiennent 90% du capital ou des droits de vote et une offre de rachat à l'intention des autres actionnaires a été effectuée, par ledit groupe majoritaire ou l'émetteur, étant précisé que le seuil de 90% peut avoir été atteint à l'issue de cette offre ou correspondre à une détention préalable. L'offre doit avoir une durée minimum de 25 jours de bourse et être communiquée selon des modalités permettant d'informer les actionnaires quelle que soit la forme de détention de leurs titres. L'initiateur de l'offre et l'intermédiaire qui l'exécute tiennent directement à la disposition des autres actionnaires les derniers états financiers de l'Emetteur ainsi qu'un rapport d'évaluation effectué par un expert indépendant justifiant le prix proposé. Les présentes conditions de procédure s'entendent sans préjudice de l'application potentielle du règlement général de l'AMF aux offres publiques de retrait portant sur certaines sociétés en provenance du marché "Hors Cote" et qui avaient préalablement fait l'objet d'une radiation d'un marché réglementé ; [...] ».

1 PRESENTATION D'EDUNIVERSAL

Eduniversal est une société anonyme à conseil d'administration au capital social de 1.561.027,80 € dont le siège social est situé 19, boulevard des Nations Unies – 94170 Meudon et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 399 207 729.

Eduniversal dispose d'une équipe de 17 personnes composée de consultants confirmés disposant d'une expérience moyenne de 15 ans sur le secteur et possédant une aptitude à la recherche et à l'innovation afin de toujours pouvoir s'adapter aux évolutions technologiques qui bouleversent de plus en plus fréquemment le secteur des médias et de l'orientation des étudiants.

Eduniversal concentre 85 % de son activité autour de services médias dérivés de son activité d'agence de notation. Elle sert le bien commun en délivrant gratuitement et de façon éthique des labels internationaux institutionnels et des classements de programmes « diplômants » dans de nombreuses spécialités professionnelles en France et dans 152 autres pays.

Elle développe donc un business model autour de services de communication mettant en valeur, sur le marché, les programmes classés et en permettant aux écoles et universités de constituer des bases de données de *leads* qualifiés ou d'inscrire directement des étudiants dans leur établissement.

Historique

Immatriculée le 16 décembre 1994, Eduniversal est née de la volonté d'accompagner les étudiants dans leurs choix d'orientation. À ses débuts, l'entreprise, alors nommée SMBG, se positionne comme un cabinet de conseil et de coaching, guidant les étudiants dans un paysage académique de plus en plus complexe.

Ce positionnement et ses méthodes novatrices conduisent la Société à être rapidement remarquée par les acteurs de son marché. Ainsi, dès 1997, SMBG élargit son champ d'action avec le lancement d'une activité de conseil B to B, marquant ses premiers pas dans le conseil aux établissements.

En s'adressant directement aux établissements d'enseignement supérieur, Eduniversal les aide à renforcer leur attractivité et leur positionnement stratégique.

Le tournant majeur va survenir entre 2002 et 2004. SMBG devient une agence de notation en publiant ses premiers classements des Meilleurs Masters, Mastères Spécialisés et MBA, (2002 puis 2004 en tant qu'éditeur indépendant) suivis en 2009 de ceux des Meilleurs Licences, Bachelors et Grandes Écoles.

En 2007, SMBG devient Eduniversal et obtient l'admission aux négociations de ses actions sur le marché Euronext Access afin de s'internationaliser. Elle investit dans la création d'un comité scientifique international mondialement représentatif et devient l'agence la plus universelle de la planète éducation.

La Société bascule et devient, en 2008, un acteur global labellisant les meilleures institutions d'éducation supérieure dans le monde avec son système de sélection et de catégorisation par palmes (délivrées tous les ans à l'occasion d'une convention mondiale changeant de continent chaque année) et son classement mondial des 1000 meilleures Business Schools. Elle est la première dans le monde à respecter la diversité en couvrant 153 pays.

Par capillarité et désir d'utilité pour le marché, elle descend en 2011 jusqu'au produit en publiant l'Eduniversal Best Masters Ranking, classement des meilleurs masters à portée mondiale.

En parallèle de son expansion éditoriale et événementielle, Eduniversal innove dans les services numériques.

Le lancement de plateformes d'avis certifiés en 2013, du système « Masters Booking » en 2015, puis du site « Eduniversal Matching » en 2020 démontre une volonté constante d'innover et une capacité à adapter ses outils aux attentes des étudiants et des écoles/universités, en tirant parti des technologies, du digital hier et de l'Intelligence artificielle aujourd'hui.

Un retard dans le financement de ses investissements en 2018 a entraîné un décalage de trésorerie, un placement en redressement judiciaire et la mise en place d'un plan de continuation en février 2019. Celui-ci est dans sa septième année et doit durer 10 ans. Les plus grosses échéances interviennent les 5 dernières années.

Depuis 1994, la Société s'affirme comme un précurseur dans le domaine du conseil aux étudiants, en les accompagnant dans leurs choix académiques et professionnels. Elle s'impose également comme un partenaire stratégique des établissements académiques français dans le cadre d'activités de « marketing éducatif ». Par ailleurs, la Société enrichit en permanence son offre de services par le développement de solutions fondées sur l'exploitation de données (data), renforçant ainsi sa capacité à répondre aux besoins évolutifs de ses partenaires.

2 PRESENTATION D'EDUNIVERSAL RECONQUETE ET DE MONSIEUR MARTIAL GUIETTE

La société EDUNIVERSAL RECONQUETE est une société par actions simplifiée au capital de 1.943,34 euros dont le siège social est situé 19, boulevard des Nations Unies – 92190 Meudon, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 841 936 487. EDUNIVERSAL RECONQUETE est une holding d'investissement, animatrice de ses participations. Elle détient le contrôle de la société EDUNIVERSAL depuis le 29 mars 2019. Elle a été historiquement constituée par une partie des actionnaires et salariés d'EDUNIVERSAL acceptant à l'époque, de remettre de l'argent et de l'énergie pour sauver la société et pérenniser l'activité.

Martial Guiette a fondé la société EDUNIVERSAL en 1994 à l'âge de 25 ans alors qu'il poursuit, en parallèle, des études dans plusieurs disciplines : droit, fiscalité, finance et sciences politiques au sein de l'Université Paris Panthéon Assas, Dauphine et Sciences Po Toulouse.

Par la suite, il complétera sa formation par un Master en Stratégie à l'ESCP puis par le programme international exécutif « Launching New Ventures » promotion 2016 de Harvard Business School où il est distingué 1^{er} entrepreneur du secteur de l'éducation et 3^{ème} au classement général.

Son engagement entrepreneurial prend racine dans le constat fait, durant ses propres études, d'un manque criant d'outils et services d'orientation concrets, pertinents et fiables pour les étudiants désireux de poursuivre des études supérieures menant aux métiers du secteur tertiaire.

C'est ainsi qu'il fonde en 1994 le cabinet d'orientation SMBG, ancêtre de ce qui deviendra en 2007 l'agence de notation internationale EDUNIVERSAL, agence de notation internationale spécialisée dans la valorisation de l'enseignement supérieur à travers des classements mondiaux.

Passionné de vin, Martial Guiette est également le créateur du domaine vinicole mondialement reconnu « Les Roques de Cana » au sein de l'AOC Cahors qui obtient une reconnaissance internationale en étant désigné meilleur Malbec du monde lors de Vinexpo 2009.

3 PRESENTATION DE HERMESIANE

La société HERMESIANE est un cabinet d'expert-comptable et de commissariat aux comptes, constituée d'une équipe restreinte de professionnels spécialisés dans les domaines liés aux normes comptables, à la modélisation et l'ingénierie financière, et à l'évaluation – CCEF , que ce soit dans le cadre de :

- missions légales : commissariat aux apports et à la fusion, et
- missions contractuelles : consultations comptables, évaluation (entreprises, actifs incorporels, passifs sociaux, instruments financiers, etc.), arbitrage.

Nous disposons des moyens techniques et opérationnels nécessaires à l'exécution de nos missions d'évaluation. Nous intervenons dans le cadre d'une mission contractuelle, telles que l'évaluation indépendante. Nous disposons des moyens techniques, documentaires et opérationnels requis pour assurer nos missions avec rigueur et indépendance.

4 DILIGENCES EFFECTUEES

◇ Personnel intervenant sur la présente mission d'évaluation :

- Hrag SOUDJIAN, Expert-comptable et commissaire aux comptes, et
- Jean-Louis MANICOM-RAMSAMY, Expert-comptable mémorialiste, inscrit à la CCEF, évaluateur référent au cabinet.

Chaque intervenant possède une expertise reconnue en évaluation d'entreprise et applique les référentiels professionnels en vigueur.

- ◇ Documentation reçue et analysée pour l'établissement du présent rapport :

Pour les besoins de notre mission d'évaluation indépendante des titres de la société Eduniversal (HE), nous avons utilisé les documents et informations suivants, mis à notre disposition par la Société ou obtenus auprès de sources publiques reconnues :

- Comptes annuels de la Société au titre des exercices clos les 30 septembre 2021, 2022 et 2023 (bilans, comptes de résultat, annexes et fichiers FEC),
- Fichiers FEC transmis :
 - 399207729FEC20210930
 - 399207729FEC20220930
 - 399207729FEC20230930
- Tableaux de dettes hors plan à date du 30 septembre 2023 (Excel),
- Prévisionnel 2024 transmis sous format Excel (compte de résultat prévisionnel, hypothèses opérationnelles),
- Récapitulatif de l'échéancier opérationnel et juridique lié à l'opération (PDF : "EDUNIVERSAL – Récap échéancier"),
- des bases de données financières sectorielles et des publications économiques récentes.

- ◇ Principaux échanges et entretiens réalisés dans le cadre de la mission :

- Mars 2025 :
 - nomination du cabinet HERMESIANE,
 - rendez-vous *kick-off*,
 - présentation de la société et du projet d'opération, comptes historiques, informations prévisionnelles, revue du current trading,
 - Mail de synthèse sur les éléments qualitatifs à prendre en compte dans l'appréciation de la performance,
 - Visioconférence état d'avancement SINERGYS-HERMESIANE
- Avril 2025 :
 - revue du projet de rapport de HERMESIANE avec le management d'EDUNIVERSAL et de SYNERGYS,
 - rendez-vous de synthèse avec le management d'EDUNIVERSAL,
 - échanges multiples sur les paramètres techniques de valorisation retenus,
 - échanges sur le taux de croissance à long terme à retenir.

5 INDEPENDANCE

Le cabinet HERMESIANE n'est pas adhérent de l'APEI, dont la reconnaissance par l'AMF est prévue aux articles 263-1 et suivants du règlement général de l'AMF et de l'instruction AMF 2006-08. Cette absence d'adhésion ne remet pas en cause l'indépendance, la compétence ni la rigueur méthodologique de l'évaluation réalisée, laquelle s'appuie sur les principes reconnus

en la matière et sur les bonnes pratiques de la Compagnie des Conseils et Experts Financiers (CCEF). Par ailleurs HERMESIANE, exerce son activité dans un cadre réglementé en tant qu'expert-comptable, profession soumise à des obligations déontologiques strictes en matière d'indépendance, de compétence et d'objectivité.

Le cabinet HERMESIANE n'a jamais été mandaté par la Société, ni par ses actionnaires, pour réaliser une mission d'expertise, d'évaluation ou de conseil. Par conséquent, le cabinet HERMESIANE n'a pas de conflit d'intérêt vis-à-vis de cette opération au sens de l'article 261-4 du règlement général de l'AMF et de l'instruction AMF n°2006-08.

A ce titre, nous attestons :

- de l'absence de tout lien passé, présent ou futur connu de lui, avec les personnes concernées par l'Offre et leurs conseils, susceptible d'affecter notre indépendance et l'objectivité de notre jugement dans le cadre de la présente mission,
- de n'avoir aucun lien capitalistique, contractuel ou personnel susceptible d'altérer son objectivité ou son indépendance dans l'exécution de la mission,
- que la rémunération perçue au titre de la présente mission n'est pas conditionnée par le résultat de l'évaluation ou par l'issue de l'opération financière objet du présent rapport, et
- avoir exercé cette mission en toute impartialité, dans le respect des principes déontologiques et méthodologiques généralement admis en matière d'évaluation d'entreprise.

Rémunération :

Le montant des honoraires perçus par le cabinet HERMESIANE au titre de la présente mission s'élève à 8 500 euros, hors taxes.

6 CONTEXTE ET OPERATION ENVISAGEE

Nous avons été sollicités en qu'expert indépendant afin d'obtenir un éclairage sur la valeur des titres de la société EDUNIVERSAL, société anonyme au capital de 1.561.027,80 euros dont le siège social est situé 19, boulevard des Nations Unies – 92190 Meudon, France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 399 207 729 (la « **Société** ») dans le cadre d'une offre de rachat par la société EDUNIVERSAL RECONQUÊTE et Monsieur Martial GUIETTE, agissant de concert (ensemble l'« **Initiateur** »), suivie d'une demande de radiation des actions de la société EDUNIVERSAL du marché Euronext Access Paris.

La table de capitalisation ci-dessous permet d'appréhender la répartition actuelle du capital de la Société :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage du capital
EDUNIVERSAL RECONQUÊTE ¹	12 159 974	77,90%
M. Martial GUIETTE ²	1 950 282	12,49%
<i>Sous total concert</i>	14 110 256	90,39%
Autodétenues	5 296	0,03%
Public	1 494 726	9,58%
TOTAL	15 610 278	100,00%

Conformément aux Règles d'Euronext Access, l'Initiateur envisage de proposer aux titulaires d'actions de la Société, dont les actions sont inscrites aux négociations sur le système multilatéral de négociation Euronext Access géré par Euronext Paris sous le code ISIN FR0010439265 et le mnémonique MLEDU, d'acquérir la totalité de leurs Actions à un prix unitaire de 0,20 euro (l'« **Offre** »).

L'Offre porte donc sur 1.494.726 actions émises non détenues par l'Initiateur, déduction faite des 5.296 actions autodétenues par la Société.

Dans ce contexte et dans la mesure où l'Initiateur détient déjà, une participation supérieure à 90% du capital de la Société, il serait demandé à Euronext, conformément à l'article 3.2 alinéa 4 des Règles d'Euronext Access, la radiation de la Société de sa cotation sur le marché Euronext Access à Paris à l'issue de la période d'Offre.

L'Initiateur souhaite demander la radiation des actions de la société EDUNIVERSAL du marché Euronext Access dans la mesure où la cotation des actions de la société sur ce marché n'a plus de raison d'être, compte tenu notamment de son flottant réduit, des faibles volumes échangés et des contraintes légales et réglementaires applicables aux sociétés cotées sur Euronext Access qui apparaissent disproportionnées par rapport au bénéfice apporté par la cotation.

Cette étude a pour but d'évaluer le prix proposé par l'Initiateur dans le cadre de l'Offre, en tenant compte des éléments financiers de la Société et de ses différentes caractéristiques intrinsèques (forces et des faiblesses).

Evaluer une entreprise repose sur trois phases essentielles que nous vous présenterons successivement :

- 1 - Un diagnostic de l'entreprise
- 2 - Le retraitement des résultats
- 3 - La valorisation de l'entreprise

¹ Parmi les 12.159.974 actions détenues par EDUNIVERSAL RECONQUÊTE, 12.076.625 actions sont détenues en pleine propriété et 83.349 actions sont détenues en nue-propriété, l'usufruit de ces 83.349 actions étant détenu par Monsieur Martial GUIETTE.

² Parmi les 1.950.282 actions détenues par Monsieur Martial GUIETTE, 1.950.282 actions sont détenues en pleine propriété et 83.349 actions sont détenues en usufruit, la nue-propriété de ces 83.349 actions étant détenue par EDUNIVERSAL RECONQUÊTE.

Cette démarche débouche sur l'estimation d'une fourchette de valeur qui sensibilise le dirigeant sur ses marges de manœuvre « estimées ».

7 DIAGNOSTIC DE L'ENTREPRISE

Au-delà des aspects financiers, patrimoniaux et de rentabilité, la valeur de l'entreprise est plus ou moins influencée par ses qualités intrinsèques :

- Potentiel de développement,
- Positionnement sur son marché et concurrence,
- Lien de dépendance et impact du départ du dirigeant,
- Motivation et ambiance interne, etc...

Ces caractéristiques jouent sur la valeur en l'améliorant ou en la pénalisant. Le diagnostic met en évidence les faiblesses auxquelles le dirigeant devra remédier. En les éliminant, il tire la valeur de l'entreprise vers le haut et facilite toute transaction future. A l'inverse, les forces seront mises en avant lors de la négociation.

Dans le cadre de notre étude, voici les principales forces et faiblesses que nous avons relevées :

Les forces

Réputation et crédibilité :

Eduniversal bénéficie d'une forte crédibilité dans le secteur de l'enseignement supérieur, grâce à son expérience et à la reconnaissance de ses classements académiques. Ses classements sont devenus une référence pour de nombreux établissements, étudiants et entreprises. Cette réputation contribue à solidifier sa position sur le marché.

Spécialisation et niche :

L'un des grands atouts d'Eduniversal est sa capacité à se différencier par une approche spécialisée, notamment avec son système unique de classement des écoles en fonction de leur rayonnement international, de leur influence et de la qualité de leur réseau. Cette approche en palmes permet de toucher un public particulier, souvent négligé par les grands classements mondiaux généralistes.

Réseau étendu :

Eduniversal a développé un vaste réseau d'écoles et d'universités partenaires, renforçant ainsi sa capacité à obtenir des données fiables et à maintenir des relations solides avec ces institutions. Cela lui permet de rester pertinent et à jour dans un secteur où les informations évoluent rapidement.

Effet de notoriété cumulée :

Avec plusieurs années de publication de classements, Eduniversal bénéficie d'une notoriété accumulée qui renforce la fidélité des institutions classées et assure une continuité dans la consultation de ses publications par les étudiants et recruteurs.

Les faiblesses

Concurrence forte :

Eduniversal opère dans un secteur hautement concurrentiel, avec des acteurs de taille mondiale comme le QS World University Rankings ou le classement de Shanghai. Ces grands acteurs bénéficient souvent d'une grande visibilité internationale, ce qui peut limiter l'influence d'Eduniversal dans certaines régions ou pour certaines catégories de classements.

Dépendance à la réputation des classements :

Le modèle d'affaires d'Eduniversal repose fortement sur la perception et la confiance dans ses classements. Toute remise en cause de la méthodologie, par exemple par une erreur de classement ou un changement controversé dans ses critères, pourrait nuire à sa crédibilité, et donc à son activité.

Pouvoir de négociation des institutions :

Certaines institutions de renom ou des universités très bien établies peuvent exercer un pouvoir de négociation élevé. Si elles choisissent de ne plus participer ou d'ignorer les classements Eduniversal, cela pourrait affecter la qualité perçue des classements et la portée du réseau de l'entreprise.

Menace des produits de substitution :

Bien que Eduniversal se distingue dans son approche, les alternatives sont nombreuses. D'autres classements académiques ou outils de notation éducatifs peuvent constituer des substituts, réduisant ainsi l'attractivité exclusive des services d'Eduniversal.

PESTEL

L'analyse PESTEL permet de fournir une étude arborant une vision large de l'environnement de l'entreprise. C'est le macro-environnement de l'entreprise qui est étudié au travers des éléments Politiques, Économiques, Sociaux, Technologiques, Écologiques et Légaux (PESTEL)

Politique (P)

Régulations sur l'enseignement supérieur : Les politiques gouvernementales affectant l'éducation, notamment celles qui soutiennent la transparence dans l'évaluation des institutions, sont essentielles pour Eduniversal. Dans certains pays, les lois favorisent l'accès aux données éducatives, tandis que d'autres peuvent restreindre l'usage de données sensibles, ce qui peut compliquer les classements.

Relations internationales : La mobilité étudiante et la reconnaissance des diplômes sont influencées par les accords politiques entre pays. Les initiatives qui facilitent la coopération internationale en éducation offrent à Eduniversal un cadre propice à l'expansion de ses classements à l'international.

Économique (E)

Dépendance à l'économie de l'éducation : L'activité d'Eduniversal dépend du financement et des budgets des établissements d'enseignement, qui peuvent varier en fonction de l'économie globale et des priorités nationales en matière d'éducation.

Pouvoir d'achat des étudiants : Les variations économiques influencent les choix des étudiants, qui peuvent se tourner vers des établissements moins coûteux en période de crise. Eduniversal peut en tirer parti en diversifiant ses classements pour inclure une large gamme d'institutions et de programmes.

Croissance du secteur de l'éducation : L'augmentation de la demande mondiale pour l'enseignement supérieur est une opportunité. Les économies émergentes, en particulier, stimulent l'intérêt pour les classements académiques afin d'attirer les étudiants internationaux.

Socioculturel (S)

Perception des classements académiques : De plus en plus de jeunes et de familles utilisent les classements pour prendre des décisions éducatives. Eduniversal peut en bénéficier, à condition de répondre aux attentes croissantes en matière de transparence et d'éthique des classements.

Mobilité et internationalisation des étudiants : La tendance des étudiants à poursuivre leurs études à l'étranger offre à Eduniversal des opportunités pour développer des classements internationaux, en intégrant des critères de diversité et de mobilité étudiante.

Importance croissante des compétences professionnelles : De plus en plus d'étudiants choisissent leurs institutions en fonction de leur réputation et de leur capacité à offrir des débouchés professionnels. Eduniversal pourrait renforcer ses classements en mettant en avant des critères de placement professionnel.

Technologique (T)

Big Data et IA : Les technologies d'analyse avancée permettent à Eduniversal d'améliorer la précision et l'actualisation de ses classements. Le recours au big data pour analyser les performances académiques et professionnelles est un atout pour proposer des classements plus exhaustifs.

Transformation numérique dans l'éducation : Le développement de l'enseignement en ligne et hybride change le paysage éducatif. Eduniversal pourrait en tirer parti en créant des classements spécifiques pour ces nouvelles offres de formation.

Cybersécurité et protection des données : La collecte de données d'établissements et d'étudiants nécessite une protection rigoureuse. Eduniversal doit garantir une sécurité optimale pour éviter tout problème juridique et préserver sa réputation.

Écologique (E)

Conscience environnementale des étudiants et des institutions : Les institutions qui se distinguent par des pratiques durables attirent de plus en plus d'étudiants. Eduniversal pourrait intégrer des critères environnementaux dans ses classements pour capter ce segment croissant.

Régulations environnementales : Certaines régions imposent des normes environnementales strictes, y compris pour les bâtiments et infrastructures éducatives. Eduniversal pourrait évaluer ces pratiques dans ses classements, en réponse aux attentes des étudiants en matière de durabilité.

Légal (L)

Respect des réglementations de collecte de données : Les lois de protection des données, telles que le RGPD en Europe, influencent la façon dont Eduniversal peut recueillir et utiliser des informations. L'entreprise doit s'assurer de la conformité avec ces normes pour éviter des sanctions et préserver sa crédibilité.

Cadre légal de publication et responsabilité : Les publications de classements doivent être conformes aux lois sur la diffamation et l'exactitude. Toute inexactitude ou critique publique peut exposer Eduniversal à des risques juridiques.

8 RESULTATS ET PATRIMOINE DE L'ENTREPRISE

L'évaluation financière d'une entreprise repose sur ses comptes annuels.

Le bilan d'une entreprise représente son patrimoine à la clôture de chaque exercice. Il aura une importance prépondérante dans les évaluations à caractère patrimonial.

Le compte de résultat représente l'activité et la rentabilité de l'entreprise. Pour les besoins de l'évaluation, il sera présenté sous la forme de soldes intermédiaires de gestion qui détaillent la constitution de son résultat et de sa capacité d'autofinancement. Ces deux dernières notions seront prépondérantes dans le choix des méthodes de rentabilité.

Notre étude, réalisée au titre de l'Année 2023/2024, se base sur vos états financiers "prévisionnels", les états financiers des exercices 2020/2021 à 2023/2024 qui vous sont rappelés ci-dessous :

BILAN ACTIF

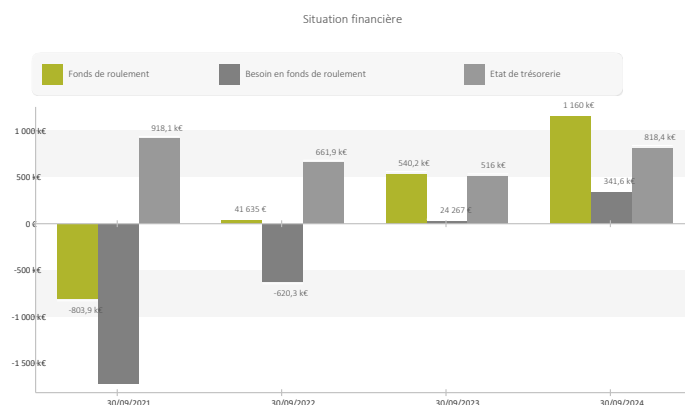
Actif net	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2024
Immobilisations incorporelles	1 250 087 €	1 482 561 €	1 615 816 €	1 226 816 €
Immobilisations corporelles	154 503 €	148 172 €	203 251 €	203 251 €
Immobilisations financières	722 587 €	330 417 €	330 417 €	330 417 €
Total des immobilisations	2 127 177 €	1 961 150 €	2 149 484 €	1 760 484 €
Stocks en-cours & finis	191 229 €	250 065 €	234 470 €	234 470 €
Stocks marchandises			48 000 €	48 000 €
Créances clients	3 882 618 €	4 536 907 €	5 850 150 €	5 850 150 €
Autres créances	1 374 203 €	1 432 804 €	778 443 €	778 443 €
Disponibilités	921 045 €	665 664 €	519 593 €	822 000 €
Total de l'actif circulant	6 369 095 €	6 885 440 €	7 430 656 €	7 733 063 €
Comptes de régularisation	131 474 €	68 733 €	89 934 €	89 934 €
Total de l'actif	8 627 746 €	8 915 323 €	9 670 074 €	9 583 481 €

BILAN PASSIF

Passif	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2024
Capitaux propres	1 177 106 €	1 856 660 €	2 543 600 €	2 774 356 €
Emprunts	26 903 €	26 903 €	26 903 €	26 903 €
Découvert	2 910 €	3 752 €	3 619 €	3 619 €
Comptes courants	119 222 €	119 222 €	119 222 €	119 222 €
Dettes fournisseurs	1 047 507 €	682 937 €	817 129 €	817 129 €
Autres dettes	5 500 691 €	5 238 564 €	4 635 324 €	4 317 975 €
Total des dettes	6 697 233 €	6 071 378 €	5 602 197 €	5 284 848 €
Comptes de régularisation	753 407 €	987 285 €	1 524 277 €	1 524 277 €
Total du passif	8 627 746 €	8 915 323 €	9 670 074 €	9 583 481 €

SITUATION FINANCIERE

Situation financière	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2024
Fonds de roulement	-803 946 €	41 635 €	540 241 €	1 159 997 €
Besoin en fonds de roulement	-1 722 081 €	-620 277 €	24 267 €	341 616 €
Etat de trésorerie	918 135 €	661 912 €	515 974 €	818 381 €



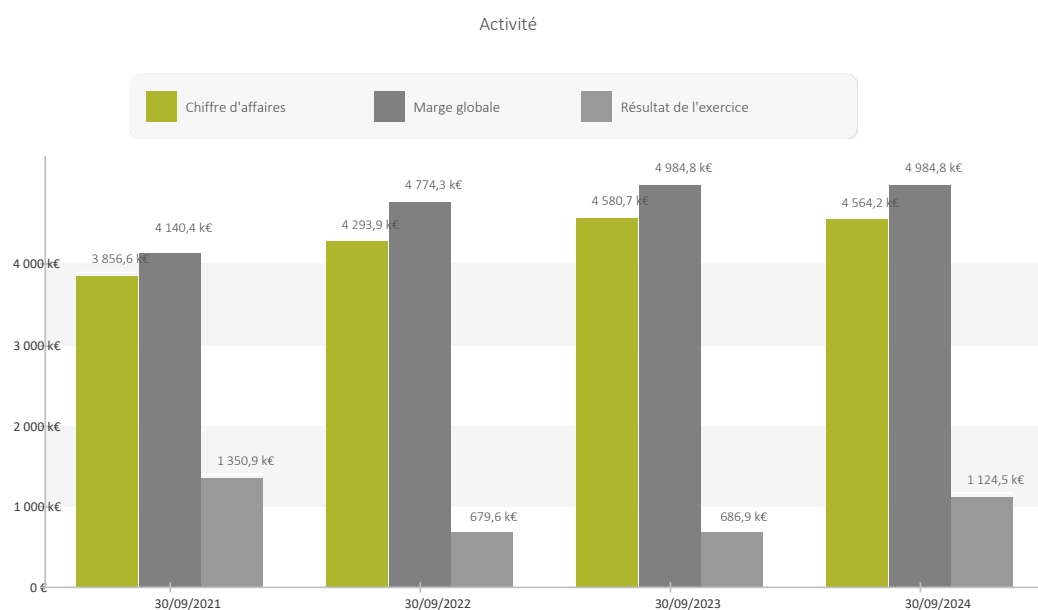
COMPTE DE RESULTAT

Compte de résultat	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Ventes de marchandises			16 500 €	
Prestations vendues	3 856 600 €	4 293 911 €	4 564 152 €	4 564 152 €
Production stockée	5 423 €	58 836 €	-15 595 €	-15 595 €
Production immobilisée	298 263 €	441 962 €	482 762 €	482 762 €
Production de l'exercice	4 160 286 €	4 794 709 €	5 031 319 €	5 031 319 €
Marge sur production	4 140 386 €	4 774 291 €	4 984 765 €	4 984 765 €
Chiffre d'affaires	3 856 600 €	4 293 911 €	4 580 652 €	4 564 152 €
Marge globale	4 140 386 €	4 774 291 €	4 984 765 €	4 984 765 €
Autres achats et charges externes	1 313 845 €	1 644 658 €	1 823 189 €	1 869 893 €
Valeur ajoutée	2 826 541 €	3 129 633 €	3 161 576 €	3 114 872 €
Subventions d'exploitation		7 333 €		
Impôts et taxes	58 171 €	52 392 €	30 769 €	30 769 €

Charges de personnel	1 321 923 €	1 898 056 €	1 960 706 €	1 977 000 €
Excédent brut d'exploitation	1 446 447 €	1 186 518 €	1 170 101 €	1 107 103 €
Reprises sur provisions	18 638 €	19 814 €		
Transferts de charges	8 000 €		280 €	280 €
Autres produits	243 €	57 €	144 €	144 €
Dotations aux amortissements	51 776 €	232 320 €	375 844 €	389 000 €
Dotations aux provisions	5 440 €	27 089 €		
Autres charges	46 075 €	29 728 €	24 425 €	24 425 €
Résultat d'exploitation	1 370 037 €	917 252 €	770 256 €	694 102 €
Produits financiers	481 284 €	26 105 €	614 385 €	
Charges financières	502 986 €	459 370 €	632 361 €	
Résultat financier	-21 702 €	-433 265 €	-17 976 €	
Résultat courant	1 348 335 €	483 987 €	752 280 €	694 102 €
Produits exceptionnels	176 320 €		586 117 €	80 000 €
Charges exceptionnelles	452 192 €	85 478 €	1 001 853 €	
Résultat exceptionnel	-275 872 €	-85 478 €	-415 736 €	80 000 €
Impôts sur les bénéfices	-278 463 €	-281 046 €	-350 396 €	-350 396 €
Résultat de l'exercice	1 350 926 €	679 555 €	686 940 €	1 124 498 €
Capacité d'autofinancement	1 389 504 €	919 150 €	1 062 784 €	1 513 498 €

DETAIL DE L'ACTIVITE ET DE LA MARGE

Activité / Marge	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Ventes de marchandises			16 500 €	
Achats consommés de marchandises			16 500 €	
Prestations vendues	3 856 600 €	4 293 911 €	4 564 152 €	4 564 152 €
Production stockée	5 423 €	58 836 €	-15 595 €	-15 595 €
Production immobilisée	298 263 €	441 962 €	482 762 €	482 762 €
Production de l'exercice	4 160 286 €	4 794 709 €	5 031 319 €	5 031 319 €
Achats consommés de matières	19 900 €	20 418 €	46 554 €	46 554 €
Marge sur production	4 140 386 €	4 774 291 €	4 984 765 €	4 984 765 €
Taux de marge sur production (%)	99,52%	99,57%	99,07%	99,07%



9 RETRAITEMENTS

Le résultat de l'entreprise est déterminant dans l'appréciation de la valeur de celle-ci mais il peut être influencé par des décisions de gestion, des événements divers ou exceptionnels,...

Les résultats présentés ci-avant doivent être retraités pour obtenir un résultat économique corrigé qui reflète au mieux la réalité.

Les principaux retraitements effectués en matière d'évaluation d'entreprise concernent :

- l'annulation des éléments à caractères exceptionnels,
- la correction des rémunérations,
- la comptabilisation du crédit-bail en ventilant les annuités en charges financières et amortissements,
- la correction des loyers,
- la correction des dotations aux amortissements.

Concernant les postes du bilan, la règle de base est de vérifier pour tous les postes que la valeur inscrite en comptabilité est cohérente avec la réalité économique.

Dans le cadre de notre étude, voici les principaux retraitements que nous avons opérés, les retraitements du bilan étant directement intégrés dans les méthodes de valorisation :

Nous avons estimé que les données prévisionnelles 2023/2024 comprenaient une activité "normale" tant bien qu'en masse salariale qu'en dépense de congrès/séminaires.

Les retraitements concernent principalement la production immobilisée qui est produite par la société. Nous vous présentons dans ce tableau, la synthèse de ces incidences sur le résultat, où il n'y a eu aucun retraitement :

Synthèse des retraitements	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Résultat courant	1 348 335 €	483 987 €	752 280 €	694 102 €
Production immobilisée	-298 000 €	-442 000 €	-483 000 €	-483 000 €
Résultat économique corrigé	1 050 335 €	41 987 €	269 280 €	211 102 €

Compte tenu des absences de corrections apportées ci-dessus, voici la synthèse des résultats "corrigés" qui serviront de bases aux méthodes utilisées :

Résultats corrigés	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Excédent brut d'exploitation	1 148 447 €	744 518 €	687 101 €	624 103 €
Résultat économique	1 050 335 €	41 987 €	269 280 €	211 102 €
Impôt société théorique	294 094 €	11 127 €	67 320 €	52 776 €
Résultat économique fiscalisé	756 241 €	30 860 €	201 960 €	158 326 €
Amortissements corrigés	51 776 €	232 320 €	375 844 €	389 000 €
Variation des provisions	-13 198 €	7 275 €		
Capacité d'autofinancement	794 819 €	270 455 €	577 804 €	547 326 €

10 CHOIX DES METHODES

Méthode	Avantages	Limites / Inconvénients	Usage retenu
1. Capitalisation sur EBE corrigé	- Facile à appliquer avec un EBE retraité réaliste - Permet de valoriser l'entreprise malgré l'absence d'actifs - Cohérent avec la structure légère	- Faible visibilité sur la récurrence de l'EBE - Multiples peu comparables (peu de pairs cotés en marché Access) - Forte sensibilité aux retraitements	- Utilisée comme méthode principale
2. DCF (Actualisation des flux)	- Intègre la vision stratégique et la trajectoire prévisionnelle - Permet de valoriser l'effet "relance/reconstruction" - S'adapte à une activité immatérielle	- Hypothèses sensibles (visibilité limitée sur la croissance réelle) - Valorisation fragile à cause du taux d'actualisation élevé - Difficulté à modéliser les cycles	- Utilisée en approche prudente / complémentaire
3. Moyenne mobile du cours boursier	- Apporte une référence observable malgré l'absence de liquidité - Permet de matérialiser une borne de marché sur une base technique (SMA20)	- Cours extrêmement volatil et sans profondeur de carnet - Prix influencé par des micro-volumes / effets spéculatifs - Peu représentatif de la valeur réelle	- Utilisée comme borne basse de marché

Méthode écartée	Pourquoi elle n'est pas pertinente ici
Actif net réévalué	Aucun actif corporel ou immobilier valorisable ; valeur économique non logée dans le bilan ; actifs immatériels non activés.
Méthode du goodwill	Actif net trop faible pour en faire une base ; absence d'intérêt dans un contexte d'activité fondée sur l'image, non sur le patrimoine.
Transactions comparables	Pas d'opérations réellement comparables sur le marché Access ou dans le secteur (médias B2B / classements / licences).

11 DETAIL DES METHODES DE CALCUL RETENUES

Ce tableau récapitule les valeurs moyennes utilisées dans les méthodes retenues pour l'évaluation :

Pondération des moyennes	Valeur	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
Chiffre d'affaires moyen	4 323 829 €	3 856 600 €	4 293 911 €	4 580 652 €	4 564 152 €					
EBE moyen	801 042 €	1 148 447 €	744 518 €	687 101 €	624 103 €					
Résultat d'exploitation moyen	511 412 €	1 072 037 €	475 252 €	287 256 €	211 102 €					
Bénéfice moyen	286 847 €	756 241 €	30 860 €	201 960 €	158 326 €					
CAF moyenne	547 601 €	794 819 €	270 455 €	577 804 €	547 326 €					
CAF moyenne + Prévisionnel	782 961 €	794 819 €	270 455 €	577 804 €	547 326 €	957 208 €	964 152 €	971 172 €	978 269 €	985 443 €
EBE prévisionnel moyen	645 250 €					631 209 €	638 153 €	645 173 €	652 270 €	659 444 €
CAF prévisionnelle moyenne	971 249 €					957 208 €	964 152 €	971 172 €	978 269 €	985 443 €
Pondération du calcul des moyennes		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

12 METHODES DE CALCUL RETENUES

CAPITALISATION DE L'EBE CORRIGE

Capitalisation selon l'EBE moyen	Valeur
EBE moyen	801 042 €
x Coefficient	6,1 ans
- Endettement à long terme	2 103 934 €
+ Trésorerie excédentaire	362 127 €
Résultat de la méthode	3 144 549 €

La valeur de l'entreprise est déterminée en fonction de la rentabilité d'exploitation en tenant compte d'un nombre d'années, sous déduction de l'endettement restant. On y ajoute la trésorerie excédentaire disponible immédiatement.

METHODE DCF

Détail de la méthode DCF	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5
Chiffre d'affaires	4 614 358 €	4 665 116 €	4 716 432 €	4 768 313 €	4 820 764 €
Résultat d'exploitation	218 208 €	225 152 €	232 172 €	239 269 €	246 443 €
- Impôts sur les sociétés	-350 000 €	-350 000 €	-350 000 €	-350 000 €	-350 000 €
+ Dotations aux amortissements	389 000 €	389 000 €	389 000 €	389 000 €	389 000 €
= Flux de trésorerie	957 208 €	964 152 €	971 172 €	978 269 €	985 443 €
= Flux de trésorerie actualisé	800 676 €	674 600 €	568 391 €	478 917 €	403 537 €

SINERGYs intervient en tant qu'expert-comptable de la société EDUNIVERSAL depuis 2017, avec une mission de présentation des comptes annuels conduisant à attester de leur cohérence et de leur vraisemblance. A ce titre, SINERGYs intervient directement dans la révision des comptes annuels sur l'ensemble des cycles comptables et pour assister le commissaire aux comptes dans sa mission d'audit légal, tant sur la collecte des informations nécessaires à sa mission, que pour apprécier les hypothèses comptables retenues.

SINERGYs a établi les éléments d'informations prévisionnelles en se fondant sur sa connaissance des données comptables historiques, en recueillant les informations utiles du management sur les hypothèses essentielles (croissance, investissements, structure de coûts,...). Les informations et hypothèses communiquées par le management ont été revues avec un regard critique et celles retenues nous apparaissent comme cohérentes et raisonnables.

Les principaux éléments / informations utilisées pour l'élaboration des prévisions ont été les suivants :

- fichier du plan d'affaires établi par le management,
- identification des hypothèses sur la masse salariale,
- revue des charges externes normatives à retenir,
- validation de la production immobilisée et des CIR/CII à prendre en compte en lien avec les projets de développement engagés par la société, et
- validation du plan d'apurement des dettes.

Le prévisionnel fourni par le cabinet SYNERGIES fait ressortir un taux de croissance de 3% en moyenne.

Nous avons utilisé un taux d'actualisation prudent compte tenu de la taille et des circonstances propres à l'entité, soit 18% retraité de la dette en concordance avec l'échéancier à venir de l'étalement de la dette.

Calcul du taux d'actualisation		
(1) Taux sans risque		3,03%
(2) Prime de risque France		6,12%
(3) Bêta désendetté		1,00
(4) Prime/décote de taille additionnelle		10,40%
Décote spécifique		0,00%
Coût des fonds propres		19,55%
<i>(pondération du coût de la dette et de la rémunération attendue du capital par ses actionnaires)</i>		
(1) OAT à 10 ans		3,03%
CCEF (Observatoire des valorisations) au 31/12/2024		3,03%
(2) Prime de risque du marché Actions en France		6,12%
CCEF (Observatoire des valorisations) au 31/12/2024		6,12%
(3) Beta (médian sectoriel)		1,00
CCEF (Observatoire des valorisations) au 30/06/2024		1
(4) Décote (+) / Prime (-) spécifique à la Société		
Source (données médianes)		CCEF
Décote de taille additionnelle (taille et diversification)		10,40%
Décote d'illiquidité, non négociabilité, inaccessibilité (20-30%)		0,00%
Décote de minorité (15-30%)		0,00%
Décote liée au risque spécifiques		0,00%
Méthode DCF		Valeur
Valeur résiduelle		5 459 518 €
x Taux d'actualisation (Par année entière)		19,55%
Taux de croissance à l'infini		1,50%
Valeur globale		5 161 784 €
- Dettes du bilan		2 103 934 €
Résultat de la méthode		3 057 850 €

Analyse de sensibilité :

Le tableau ci-après présente la valeur d'action de EDUNIVERSAL sur la base des paramètres retenus ainsi que la sensibilité de cette valeur à l'évolution du taux d'actualisation et du taux de croissance à l'infini :

		Discount rate (%)								
		10,00%	12,50%	15,00%	17,50%	19,55%	22,05%	24,55%	27,05%	29,55%
Growth rate (%)	0,50%	0,51	0,38	0,29	0,23	0,19	0,15	0,12	0,10	0,08
	0,75%	0,52	0,38	0,29	0,23	0,19	0,15	0,12	0,10	0,08
	1,00%	0,54	0,39	0,30	0,23	0,19	0,15	0,12	0,10	0,08
	1,25%	0,55	0,40	0,30	0,24	0,19	0,15	0,12	0,10	0,08
	1,50%	0,56	0,40	0,31	0,24	0,20	0,16	0,12	0,10	0,08
	1,75%	0,58	0,41	0,31	0,24	0,20	0,16	0,13	0,10	0,08
	2,00%	0,59	0,42	0,31	0,24	0,20	0,16	0,13	0,10	0,08
	2,25%	0,61	0,43	0,32	0,25	0,20	0,16	0,13	0,10	0,08
	2,50%	0,62	0,44	0,32	0,25	0,20	0,16	0,13	0,10	0,08
	2,75%	0,64	0,45	0,33	0,25	0,21	0,16	0,13	0,10	0,08

MOYENNE MOBILE COURS BOURSIER

SMA 20 : Moyenne des 20 dernières clôtures quotidiennes (ici, à l'échelle 1 jour).

Elle lisse les fluctuations du cours et donne une tendance générale



Sur la période allant de début 2023 à mi-2024, la SMA 20 (moyenne mobile à 20 jours) montre une chute continue et régulière, épousant parfaitement la trajectoire baissière du cours de l'action Eduniversal. Celui-ci est passé de près de 9 € à moins de 0,20 €, soit une perte de valeur de 98 %. À aucun moment durant cette phase, le cours n'est parvenu à franchir durablement la moyenne mobile par le haut, ce qui n'a généré aucun signal technique d'achat.

Depuis mi-2024, le graphique fait apparaître une phase de stagnation horizontale : la SMA 20 est quasiment plate autour de 0,21 €, tout comme le cours de l'action, actuellement à 0,197 €. Cette configuration traduit un état de latéralisation, typique des périodes de faible volatilité et d'absence de dynamique directionnelle claire.

C'est donc sur cette base technique que nous avons appliqué la valeur de la SMA 20 à la date de notre intervention au nombre d'actions en circulation, afin d'établir une estimation indiciaire de la valorisation de la société.

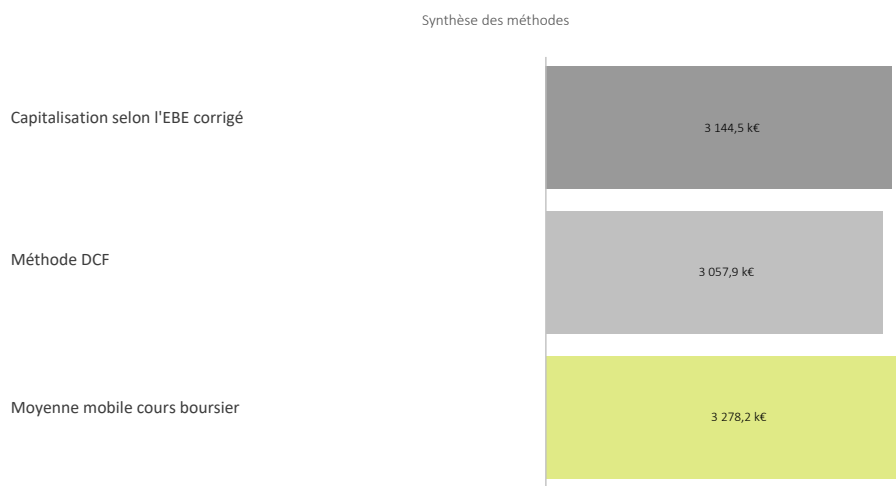
Sur cette base, nous avons appliqué la SMA20 à la date de notre intervention * le nombre d'action en circulation, soit :

Méthode Moyenne mobile cours boursier	Valeur
Nombre d'actions	15 610 278
x SMA20	0.21€
Résultat de la méthode	3 278 158,38 €

SYNTHESE DES METHODES RETENUES

L'évaluation d'une entreprise résulte d'une combinaison de méthodes dites "retenues", car adaptées au cas particulier après mise à l'écart des méthodes inadéquates dites méthodes "écartées".

Dans notre étude, voici les méthodes que nous avons retenues. Elles vous sont présentées sous forme graphique pour une meilleure représentativité de chacune d'entre elle dans la valorisation globale de l'entreprise :



Méthode	Valeur	Valeur par action (€)
Capitalisation EBE corrigé	3 144 549	0,2014 €
Méthode DCF	3 057 850	0,1959 €
Moyenne mobile cours	3 278 158	0,2100 €

13 ATTESTATION SUR LE CARACTÈRE ÉQUITABLE DU PRIX PROPOSÉ

Nous avons évalué la société Eduniversal à l'aide de plusieurs méthodes reconnues d'évaluation, en conformité avec la recommandation AMF DOC-2006-15, notamment ses articles relatifs à la pluralité des approches, à la transparence des hypothèses retenues et à la justification des méthodes écartées.

Les méthodes retenues sont :

- (1) la méthode de capitalisation sur un EBE corrigé,
- (2) la méthode d'actualisation des flux de trésorerie disponibles (DCF),
- (3) la moyenne mobile des cours boursiers (SMA20).

Méthode de capitalisation de l'EBE corrigé

En appliquant un multiple ajusté à un EBE retraité, la valeur des capitaux propres de la société ressort à 3 144 549 €, soit une valeur par action de 0,2014€. Cette méthode reflète la capacité bénéficiaire stabilisée de la société à partir d'un niveau d'activité retraité des éléments non récurrents, en cohérence avec son modèle d'activité mature mais cyclique.

Méthode DCF (Discounted Cash Flow)

En intégrant des flux de trésorerie prudents et un taux d'actualisation élevé (WACC = 19.55 %), cette méthode aboutit à une valeur des capitaux propres de 3 057 850 €, soit une valeur par action de 0,1959 €. Cette approche met en perspective la capacité à générer du cash net sur un cycle d'exploitation complet. Elle est cohérente avec les caractéristiques de la société : taille réduite, visibilité limitée et intensité modérée de capital.

Moyenne mobile du cours boursier

L'analyse du cours moyen pondéré sur 20 jours (SMA20) permet d'observer une valorisation de marché stabilisée à 3 278 158 €, soit une valeur par action de 0,2100 €. Bien que le titre soit faiblement liquide sur Euronext Access, cette méthode permet de fixer une borne haute observable fondée sur des cotations publiques récentes, lissées pour limiter les effets spéculatifs ponctuels.

14 CONCLUSION SUR LA VALEUR ET LE CARACTERE EQUITABLE

Le cabinet HERMESIANE, représenté par Hrag Soudjian Expert-comptable, agissant en qualité d'expert indépendant au sens de l'article 261-1 I 2° du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF), attestons en notre nom et sous notre seule responsabilité que :

1. Les travaux décrits dans le présent rapport ont été conduits en toute indépendance, selon les normes professionnelles applicables en matière d'évaluation d'entreprise et de contrôle financier.
2. Les trois méthodes d'évaluation mises en œuvre (actualisation des flux, multiples de comparables, approche patrimoniale reconstituée) conduisent à une fourchette de valeur par action comprise entre 0,1959 € et 0,2100 €, avec une valeur médiane de 0,2014 €.
3. Le prix de l'offre publique, situé à 0,20 € par action, se situe à l'intérieur de cette fourchette ; il peut donc être considéré comme équitable pour l'ensemble des actionnaires d'Eduniversal, et notamment pour les actionnaires minoritaires.

4. Premium :

- a. Méthode DCF : valeur de 0,1959 €, soit un premium de +7,22 % par rapport au prix de l'offre (0,2100 €).
- b. Méthode de capitalisation de l'EBE corrigé : valeur de 0,2014 €, soit un premium de +4,28 %.
- c. Méthode du cours boursier (SMA20) : le prix proposé étant égal à la moyenne (0,2100 €), il n'y a pas de premium constaté.

L'Initiateur s'engage de manière irrévocable à acquérir auprès des actionnaires d'EDUNIVERSAL, toutes les actions visées par l'offre. Il est important de noter que l'offre de rachat n'entraîne pas la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire, car cette procédure n'est pas prévue pour le marché Euronext Access. Les actionnaires ne sont donc pas obligés de céder leurs titres. Cependant, l'offre permet à ceux qui le souhaitent de vendre tout ou partie de leurs actions, offrant ainsi une liquidité, généralement réduite sur ce marché. Après l'offre et la radiation des actions de la négociation sur Euronext Access Paris, la liquidité, déjà limitée, deviendra inexistante.

L'offre à 0,20 euros par action constitue pour les actionnaires, une possibilité de bénéficier d'une liquidité immédiate de leur participation.

Sur la base de :

- nos différentes observations et des éléments qui nous ont été fournis,
- du contexte actuel de taux d'intérêt et d'inflation,
- du marché financier et de l'environnement économique actuel et,
- de nos travaux de valorisation,

Nous jugeons le prix de 0,20 euros par action EDUNIVERSAL équitable.

