

Cessions Acquisitions d'Entreprises

Enjeux et Processus

Une présentation JSC Consultants

Comptes de la société d'exploitation

CPTES EXPLOITATION	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Chiffre d'affaires	12200	14800	18490	20590	20870	16940
EBE	1100	1230	1540	1920	2140	1380
Amort	80	40	130	0	170	140
EBIT	1020	1190	1410	1920	1970	1240
RCAI	1040	1140	1380	1920	1750	1510
RN	680	680	890	1280	1120	1030

Remarques :

- gains de change en 2009, pertes de change en 2008.
- très grande résistance aux fluctuations de marché.
- croissance moyenne du CA de 7,8% par an en 5 ans ! De 17,7% en 4 ans !
- EBIT de 9,4% CA en 2008 et de 7,3% en 2009.

Comptes de financement

CPTES FINANCEMENT	2004	2005	2006	2007	2008	2009
MBA		720	1 020	1 280	1 290	1 170
Immobilisations +/-		-60	-140	0	-520	-80
BFR+/-		-770	-610	-520	-50	1 460
Capitaux +/-		-210	-170	-230	-270	-400
Defi +/-		340	-130	-90	-60	-20
Dispo DP		240	260	230	670	1 060
Dispo FP		260	230	670	1 060	3 190
Check		0	0	0	0	0

- Investissement important en 2008,
- Gestion efficace du BFR en 2009 (+ 1460 K€),
- Génération conséquente de dividendes
- Faible endettement
- Trésor de guerre

BILANS		2004	2005	2006	2007	2008	2009
Actif immobilisé		60	80	90	90	440	380
stocks		1 360	1 420	1 830	1 680	2 130	1 600
Créances		3 250	4 090	4 770	5 630	5 340	3 110
Autres		40	50	80	60	110	60
Dispo		240	260	230	670	1 060	3 190
Cap. Propres		3 020	3 490	4 210	5 260	6 110	6 740
Defi		180	520	390	300	240	220
Defour		1 260	1 430	1 860	1 790	1 850	840
socfisc		460	430	500	740	560	480
autres		30	30	40	40	320	60
Check		0	0	0	0	0	0

Remarque : un bilan d' « acheteur »

Valorisation d'Eurocomposant

Un business plan pour Eurocomposant

CPTES EXPLOITATION	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
Chiffre d'affaires	16 940	17 787	18 676	19 610	20 591	21 620	22 701	5%
EBE	1 380	1463	1551	1644	1742	1847	1958	6%
Amort	140	140	140	140	140	140	140	
EBIT	1 240	1 423	1 494	1 569	1 647	1 730	1 816	8%
RCAI	1 510	1 423	1 494	1 569	1 647	1 730	1 816	
RN	1 030	939	986	1 035	1 087	1 142	1 199	

Cash flow normatif	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Produits	16 940	17 787	18 676	19 610	20 591	21 620	22 701
amortissement	140	140	140	140	140	140	140
Ebit	1 240	1 423	1 494	1 569	1 647	1 730	1 816
Ebit % CA	0	0	0	0	0	0	0
IS	-409	-470	-493	-518	-544	-571	-599
RN	831	953	1 001	1 051	1 104	1 159	1 217
Cash flow norm	971	1 093	1 141	1 191	1 244	1 299	1 357
Investissements	-80	-140	-140	-140	-140	-140	-140
Delta BFR	1 460	-190	-178	-187	-196	-206	-216
FCF normatif	2 351	764	823	864	907	953	1 000



Valorisation d'Eurocomposant

Valeur d'entreprise :	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Free cash flow K€	764	823	864	907	953	1000	1030	1061	1093	1126	1160
Coefficient d'actualisation	1.00	0.91	0.83	0.75	0.68	0.62	0.56	0.51	0.47	0.42	0.39
FCF actualisé	764	748	714	682	651	621	582	545	510	478	447
Somation des FCFA	764	1512	2226	2908	3559	4180	4762	5306	5816	6294	6741

Somation 5 ans	4180
Somation 10 ans	6741
Somation 20 ans	9912
Somation 30 ans	11554
Somation 40 ans	12405
Somation 100 ans	13303

Formule de Gordon Shapiro

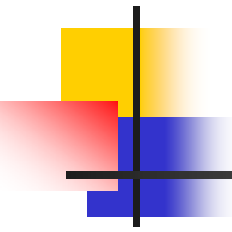
$$V0 = \text{FCFt} \cdot (1+g) / (r-g)$$

13321

Valeur des titres :

SOCIETE			
Actif		Passif	
Immob	9724	Cap.pr.	16723
BFR	3580	Dette	-3420
Dispo			
Total	13303	Total	13303

Titres = VE - Dette nette



Synthèse provisoire :

- Valorisation d'Eurocomposant = 16 M€
- Durée d'une transaction de cession = 9 à 18 mois

Merci de votre attention...