

Paris, le 9 mars 2009
Monsieur Levy

PROJET "GCO - TSF"
Distribution de Matériel de Sécurité

Présenté par Michel Bonis et Roland Camberlyn (Mars 2009)

Résumé et points-clefs

1 - LA PROPOSITION DES INITIATEURS DU PROJET :

Michel Bonis (56 ans, Entrepreneur, chef d'entreprises (PME) et **Roland Camberlyn** (60 ans, Directions de filiales de groupes internationaux, Entrepreneur Investisseur depuis 20 ans) proposent à des partenaires financiers de participer, **dès le Printemps 2009**, à la construction du **Groupe n°1 ou 2 de la Distribution de Matériel de Sécurité** en France et Belgique à partir de la Société G.C.O. (8M€ de CA en 2008, 0.5M d'EBIT) dont ils sont actionnaires majoritaires et dont le succès est preuve de l'efficacité d'un concept novateur et unique : le « **Security Village** » (marque déposée).

2 - LE PROJET :

Première étape : acquisition de la Société T.S.F. (8M€ de CA 2008 – 200K€ d'EBIT) et d'un petit opérateur de Toulouse, ATD (2M€), puis fusion avec G.C.O. pour construire le groupe n°2 en France et Belgique avec un C.A. de 17M€ (en rythme) dans les segments en forte croissance du marché.

Deuxième étape : fin 2009, possibilité de poursuivre la croissance externe par acquisition du n°2 actuel Français Eurodis (15M€ de C.A.) permettant au groupe GCO de passer en tête du secteur. Cette deuxième étape n'est qu'optionnelle et n'est pas incluse pour l'instant dans le projet.

Troisième étape : sortie des investisseurs, soit industrielle, soit Boursière.

3 – EN PREMIERE ETAPE, LE GROUPE G.C.O. ATTEINDRA :

- en 2009 un CA de 17 M€ (en rythme),
- en 2012/2013 un chiffre d'affaires minimum de 20M €.

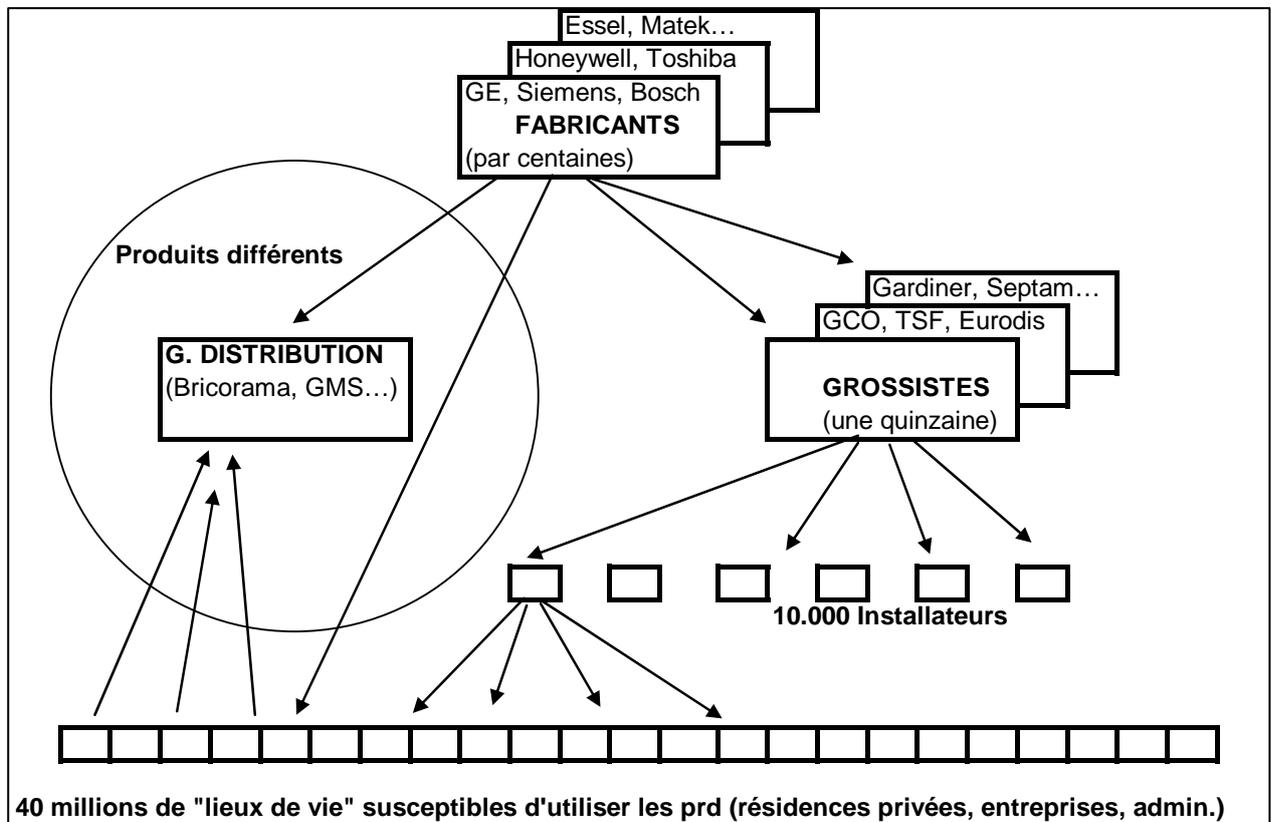
4 - PARAMETRES FINANCIERS DE LA PREMIERE ETAPE :

Les paramètres ci-dessous concernent exclusivement **la première étape** du projet.

- investissement initial en fonds propres : 3,0 à 4,0 M€,
- création de valeur grâce à cet investissement de 8 à 9M, pour un TRI « global projet » de 20 à 25%.

Annexe 1

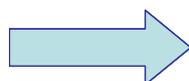
Structure du marché des produits de Sécurité :



Annexe 2

Notre Segment : les grossistes distributeurs de produits de Sécurité :

Année 2007 EN K€	EURODIS	GCO	TSF	ATD	GARD.	SEPTAM
Chiffre d'affaires	16500	5530	7400	1970	49000	14700
MB	nd	1692	2368	676	nd	nd
MB%CA	nd	31%	32%	34%	nd	nd
EBIT	536	299	19	79	-4165	1176
EBIT%CA	3.2%	5.4%	0.3%	4.0%	ns	8.0%
Immobilisations	1190	260	370	24	1250	40
Stocks	1446	684	1474	183	5618	1677
Clients	3237	1233	2289	382	3237	3923
Fournisseurs	2521	913	1751	351	9007	3355
BFR	2162	1004	2012	214	-152	2245
BFR%CA	13%	18%	27%	11%	0%	15%
jours clients	60	68	94	59	20	81
jours stocks	47	65	107	52	62	61
jours fournisseurs	69	73	106	83	82	102



Ces 6 distributeurs représentent environ 25% de notre segment

Annexe 3

Business Plan de GCO en « Stand Alone » :

EXPLOITATION en K€	2005	2006	2007	2008		2009	2010	2011	2012	2013
CA	2180	4349	5530	5700	5%	7985	8384	8803	9244	9706
Autres produits			0	0						
Coût des ventes			3839	3933						
MB%			30.6%	31.0%	0.30%	31.3%	31.6%	31.9%	32.2%	32.5%
Marge brute	674	1328	1692	1767		2499	2649	2808	2976	3154
Logistique			328	200		280	294	309	324	341
Force de vente			433	600	moitié	815	835	856	878	900
Marketing			50	40	prop	62	65	68	72	75
FGx 1			119	130	prop	237	248	261	274	287
FGx 2			398	330	moitié	497	509	522	535	548
IT			0	0		25	26	28	29	30
Autres charges			0	0						
Charges d'exploitation	692	1149	1327	1300		1915	1978	2043	2111	2181
Amortissements	0	0	67	70		81	81	81	81	81
Provisions	33	57	0	0		15	16	17	17	18
EBIT	-52	122	298	397		488	575	667	767	874
Frais Fi	-17	-59	-61	-70	5%	35	35	35	35	35
RCAI	-69	63	237	327		453	540	632	732	839
Exceptionnels	0	0	0	0		0	0	0	0	0
IS	0	-19	-85	-90	33%	-150	-178	-209	-242	-277
RN	-69	63	152	237		304	361	424	490	562
MBA	-36	63	219	307		385	442	505	571	643

Business Plan du Groupe GCO après fusion avec TSF et ATD :

EXPLOITATION		2008		2009	2010	2011	2012	2013
CA		17657	5%	17657	17657	18540	19467	20440
Autres produits		334		334	334	0	0	0
Coût des ventes		11948		11948	11948	11916	12512	13138
MB%		34.2%		34.2%	35.7%	35.7%	35.7%	35.7%
Marge brute		6043		6043	6308	6624	6955	7302
Logistique		879	prop	879	829	870	913	959
Force de vente		2122	moitié	2122	2022	2072	2124	2177
Marketing		146	prop	146	146	153	161	169
FGx 1		653	prop	653	603	633	665	698
FGx 2		860	tiers	860	760	773	785	799
IT		159	prop	159	159	167	176	185
Autres charges		8		8	8	8	8	8
Charges d'exploitation		4827		4827	4527	4677	4833	4994
Amortissements		111		111	111	111	111	111
Provisions		404		404	404	100	100	100
EBIT		702		702	1267	1736	1911	2097
Frais Fi	5%			196	196	196	196	196
RCAI				506	1071	1540	1715	1901
Exceptionnels				-300	0	0	0	0
IS	33%			-68	-353	-508	-566	-627
RN				138	717	1032	1149	1274
MBA				249	828	1143	1260	1385