

**MEMORANDUM DE PRESENTATION**

---

**GROUPE MCK – INDUSTRIELLE DU PONANT**

---

*Une Présentation JSC Consultants, pour le compte de La Compagnie du Patrimoine*

*Automne 2011*

## SOMMAIRE

1. Avertissements	page 3
2. Localisation de l'entreprise	page 3
3. Activité	page 4
4. Histoire et données générales	page 4
5. Structure juridique et actionariat	page 5
6. Périmètre de l'opération envisagée	page 5
7. Histoire juridique récente	page 6
8. Comptes passés de l'Industrielle du Ponant	page 6
a. Comptes d'exploitation 7 ans	
b. Bilans	
c. Besoin en Fond de Roulement	
d. Comptes de financement	
e. Commentaires	
9. Motivations de l'opération	page 8
10. Business Plan de l'Industrielle du Ponant	page 9
a. Bases et hypothèses	
b. Activité « Filtres » :	
i. Brevet	
ii. Homologations et marchés	
iii. Accorde de distribution	
c. Comptes d'exploitation prévisionnels à 5 ans.	
11. Synthèse et conclusions.	Page 11

---

## Groupe MCK – INDUSTRIELLE DU PONANT

---

Les actionnaires du Groupe MCK – INDUSTRIELLE DU PONANT ont confié mandat à la Compagnie du Patrimoine de vendre 100% de leurs participations dans le Groupe.

Le présent mémorandum est une brève présentation introductive du Groupe. Il est destiné à d'éventuels candidats acquéreurs.

Nous recommandons fortement au lecteur de visiter le site internet de la société qui présente par le détail les activités du groupe ainsi que ses Etablissements :

**[www.idp-france.com](http://www.idp-france.com)**

### **1 - Avertissements :**

1, Dans ce qui suit, nous nous consacrons principalement à la description de l'Industrielle du Ponant qui représente le cœur de l'activité du groupe.

2, Les auteurs déclinent toute responsabilité quant à l'exactitude des informations communiquées dans le présent memorandum. Elles sont le reflet sincère d'analyse de documents communiqués et de conversations tenues avec la Direction du Groupe.

3, enfin, les candidats repreneurs en possession du présent mémorandum sont tenus, de par leur engagement même, à la plus stricte confidentialité quant à leur démarche et quant aux informations du présent memorandum.

### **2 – Localisation du Groupe, contacts :**

L'Industrielle du Ponant  
ZI de SaintEloi  
BP 339  
29800 PLOUEDERN

T : 02 98 85 36 91

F : 02 98 21 60 92

e-mail : [idp3@idp-france.com](mailto:idp3@idp-france.com)

**Interlocuteur** : Monsieur Stéphane KADDOUR – Président du Conseil d'Administration.

### **3 – Activité du Groupe :**

Le groupe est composé d'une holding de tête (**Société MCK**), de 2 SCI et d'une Société opérationnelle dont sont tirés la totalité des revenus du groupe.

Cette Société opérationnelle est une SAS à Conseil d'Administration dénommée : **INDUSTRIELLE DU PONANT**.

Son activité telle que définie au travers du code NAF est : fabrication de structures métalliques et de parties de structures, code 2511Z.

### **4 – Histoire et données générales :**

L'entreprise a été créée en 1978 pour répondre essentiellement aux besoins de l'activité industrielle principale de la région, celle de l'armement par le biais du client DCN.

L'INDUSTRIELLE DU PONANT était plus particulièrement spécialisée dans le traitement de l'air et des fluides, secteur d'activité qui a conditionné, par la suite, une bonne partie de sa diversification dans les divers domaines industriels où elle est présente aujourd'hui.

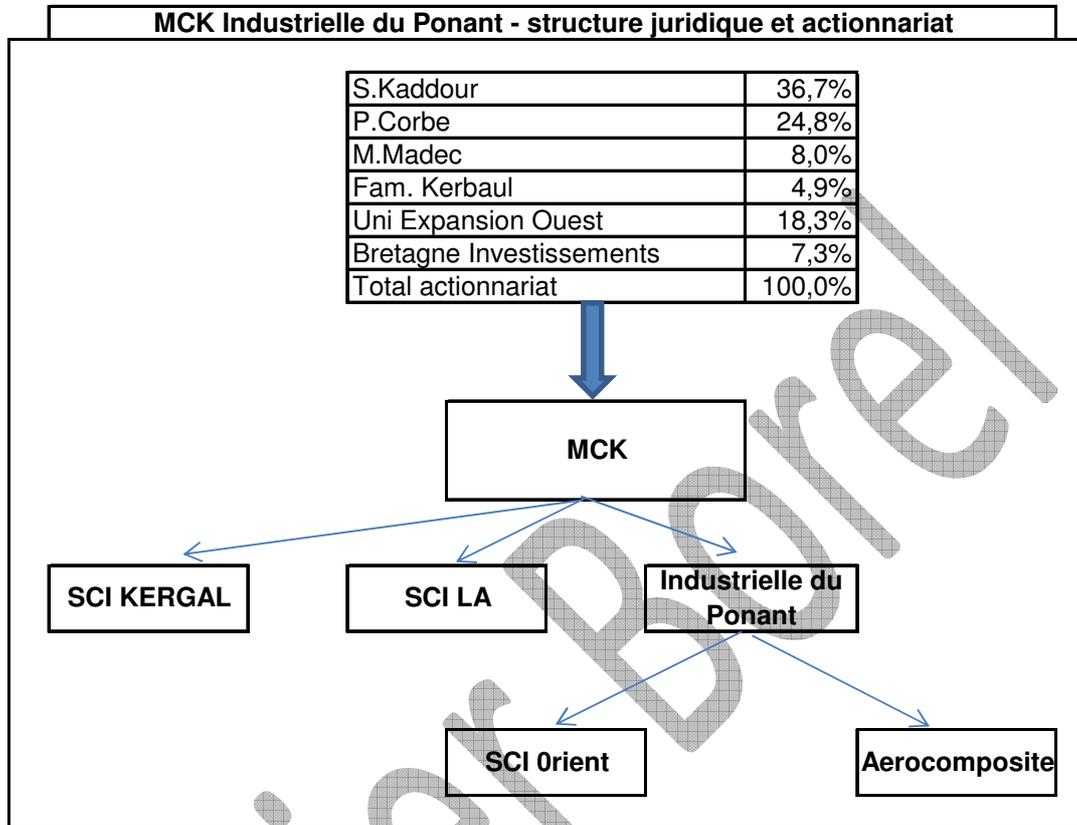
La société a initié, développé, puis conforté ses positions dans le domaine de l'aéronautique civile, du nucléaire civil, de l'industrie de l'énergie, du mobilier, de la publicité, de la téléphonie, tout en restant présente dans le domaine de la défense.

La société est titulaire de plusieurs brevets mondiaux et européens dans des domaines très différents allant de la porte étanche de navires à des systèmes complexes de traitement de l'air et de filtration embarqués.

Présente sur deux sites géographiquement situés dans le Nord Finistère, l'entreprise est capable de se positionner, de façon concurrentielle, comme ensemble industriel, et dispose pour ce faire :

- d'un bureau d'études et des méthodes
- d'un atelier de tôlerie fine ultra moderne
- d'un atelier de mécanique usinage
- d'un atelier de chaudronnerie
- d'un atelier de cintrage
- d'un atelier de peinture liquide et poudre très récent et répondant aux normes environnementales
- d'un atelier de fabrication de composite de haute technologie par le biais de sa filiale AERO COMPOSITE.

**5 – Structure juridique du Groupe :**



A noter que MCK possède dans tous les cas 98 à 100% de ses filiales ainsi que l'Industrielle du Ponant. Le solde des parts est possédé par Monsieur Stéphane KADDOUR.

**6 – Périmètre de l'opération envisagée :**

Les actionnaires envisagent de céder l'ensemble des titres de la holding, et dès lors le périmètre de la cession comprend l'ensemble des sociétés mentionnées dans le schéma ci-dessus.

Comme déjà indiqué nous nous focalisons dans ce mémorandum sur la Société Industrielle du Ponant.

Néanmoins il est à noter que l'ensemble immobilier, logé dans les différentes SCI du Groupe, sur lequel opère la Société Industrielle du Ponant fait partie du périmètre de cession. La valeur de cet ensemble peut être approchée de la manière suivante selon l'opinion de la Direction Générale du Groupe :

Intitulé	superficie	valeur marché/m <sup>2</sup>	valeur du bien K€
ATELIER	6500	375	2438
TERRAIN	24308	15	365
BUREAUX	500	800	400
<b>VALEUR DE MARCHÉ TOTALE -----&gt;</b>			<b>3202</b>

L'endettement correspondant dans les SCI est de l'ordre de 1,2 million d'Euros.

### 7 – Histoire juridique récente :

En date du 20/04/2003 a été prononcée par décision de justice la mise en place d'un plan de continuation au profit de la Société Industrielle du Ponant.

Ce plan de continuation est arrivé à terme, la société ayant tenu l'ensemble de ses engagements.

Ce plan de continuation a été mené à bien par l'équipe de Direction en place et contrôlé par le Commissaire au Plan :

Selarl MB Associés  
Maître Bernard Corre  
2 Place de la Liberté  
29200 - BREST

### 8 – Comptes de la Société Industrielle du Ponant :

81 – comptes d'exploitation 2004 – 2010 :

Exploitation IDP	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6000</b>	<b>5780</b>	<b>6080</b>	<b>5820</b>	<b>8920</b>	<b>6760</b>	<b>6600</b>
Valeur ajoutée	2520	2810	2940	2880	3700	3120	3030
<b>EBE</b>	<b>320</b>	<b>440</b>	<b>530</b>	<b>490</b>	<b>970</b>	<b>380</b>	<b>290</b>
<b>EBE %CA</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>	<b>11%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>
Amortissements	250	180	390	400	320	310	220
Résultat exploitation	70	260	140	90	650	70	70
RCAI	80	260	100	70	630	50	70
<b>RN</b>	<b>430</b>	<b>250</b>	<b>-430</b>	<b>460</b>	<b>620</b>	<b>400</b>	<b>520</b>
Effectif moyen	71	72	74	74	ND	ND	76

Ce tableau montre qu'au cours des 6 dernières années la Société a préservé son activité avec un EBE moyen de l'ordre de 6 à 8% du chiffre d'affaires. C'est ce qui lui a permis de mener à bien son plan de continuation et de désintéresser l'ensemble des créanciers de la procédure.

**82 – Bilans des 6 dernières années :**

<b>BILANS</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Incorporelles	480	470	710	840	940	1120	1420
Corporelles	910	710	520	370	390	420	250
Financières	50	40	410	60	20	70	270
Stocks	510	850	1240	1850	1810	1750	1650
Créances	2280	3110	2930	2790	2910	2220	2490
Autres A	30	50	40	90	80	120	280
Dispo	290	40	120	60	190	20	600
<b>Capitaux propres</b>	<b>10</b>	<b>260</b>	<b>-170</b>	<b>290</b>	<b>900</b>	<b>1040</b>	<b>1480</b>
Prov	290	350	500	620	620	620	590
Dettes financières	2870	2320	2470	1960	1510	1010	1370
Fournisseurs	730	1120	1660	1560	1550	1290	1570
Socfisc	380	620	600	680	740	810	1230
Autres P	270	600	910	950	1020	950	720
<b>Total bilan</b>	<b>4550</b>	<b>5270</b>	<b>5970</b>	<b>6060</b>	<b>6340</b>	<b>5720</b>	<b>6960</b>
contrôle	0	0	0	0	0	0	0

**Commentaires :**

Si l'on met à part l'accident de 2006, la reconstitution des fonds propres s'est faite régulièrement au fil du temps pour atteindre un niveau parfaitement raisonnable en fin de période.

**83 – Besoin en fonds de roulement :**

<b>BFR</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Stocks	510	850	1240	1850	1810	1750	1650
Clients	2280	3110	2930	2790	2910	2220	2490
Fournisseurs	730	1120	1660	1560	1550	1290	1570
<b>BFR</b>	<b>2060</b>	<b>2840</b>	<b>2510</b>	<b>3080</b>	<b>3170</b>	<b>2680</b>	<b>2570</b>
<b>BFR%CA</b>	<b>34%</b>	<b>49%</b>	<b>41%</b>	<b>53%</b>	<b>36%</b>	<b>40%</b>	<b>39%</b>
jours stocks	44	77	106	166	106	135	130
jours clients	116	164	147	146	100	100	115
jours fournisseurs	124	197	278	273	177	194	242
<b>Delta BFR</b>		<b>-780</b>	<b>330</b>	<b>-570</b>	<b>-90</b>	<b>490</b>	<b>110</b>
TVA	19,60%	19,60%	19,60%	19,60%	19,60%	19,60%	19,60%
PRI/CA	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
MB/A	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%

**84 – Comptes de financement :**

<b>Cptes financement IDP</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
MBA	680	430	-40	860	940	710	740
Capitaux propres		0	0	0	-10	-260	-80
Investissements		40	-810	-30	-400	-570	-550
<b>BFR</b>		-780	330	-570	-90	490	110
Dettes fi		-550	150	-510	-450	-500	360
Autres A		-20	10	-50	10	-40	-160
Autres P		330	310	40	70	-70	-230
Prov		60	150	120	0	0	-30
Socfisc		240	-20	80	60	70	420
Dispo DP		290	40	120	60	190	20
Dispo FP		40	120	60	190	20	600
contrôle		0	0	0	0	0	0

**85 - Commentaires :**

A la date de rédaction du présent memorandum, les comptes de l'exercice 2011 ne sont pas disponibles. Ils devraient l'être incessamment compte tenu de la date de clôture.

Selon la direction Générale l'année 2011 sera bénéficiaire et aura vu un désendettement massif de la Société et du Groupe.

Un jeu de comptes consolidés couvrant l'ensemble du périmètre sera mis à disposition des candidats repreneurs.

**9 – Motivations de l'Opération envisagée :**

Le Groupe est arrivé à un tournant de sa vie économique. En effet, après la période qu'il vient de vivre au cours de laquelle il a démontré sa vitalité compte tenu des conditions macroéconomiques puisqu'il a su sortir avec succès de son plan de continuation, commence une période de développement qui devrait voir le Groupe passer à un niveau très supérieur d'activité comme le montre le business plan du paragraphe suivant.

Les actionnaires ont décidé de « passer la main » pour bénéficier du fruit de leurs travaux passés d'une part, mais aussi des potentiels désormais crédibles de l'entreprise d'autre part qui lui permettent d'être évaluée à un prix de marché « normal » , et non déprécié compte tenu des péripéties de 2004.

## 10 – Business plan de Industrielle du Ponant :

### 10 1 – bases du business plan :

Le business plan présenté ci-après tient compte :

- du niveau de l'activité actuelle sans croissance.
- de l'ouverture de l'activité « filtres pour l'aéronautique » qui s'ouvre dès l'année 2012 et qui promet un développement rapide comme exposé au paragraphe suivant.

### 10 2 – le développement de l'activité « filtres pour l'aéronautique » :

#### a, brevet exclusif :

La société a obtenu, après recherches financées au cours des dernières années sur ses fonds propres, un brevet mondial exclusif sur un modèle de filtre à air à installer sur les avions commerciaux de ligne. Ce développement a été inspiré par Monsieur Stéphane KADDOUR qui a une bonne connaissance et expérience du marché mondial de l'aéronautique.

#### b, homologation de ce modèle de filtre pour les Airbus A330 et A340 :

Après 3 ans d'étude par la Société Airbus et les autorités de tutelle, le modèle de filtre à air de l'Industrielle du Ponant a été retenu et officiellement homologué.

Le marché qui s'ouvre est appréhendé comme suit :

Tout d'abord le marché actuel : 2010/2011/2012 :

2010	nbre	filtres/an /avion	nbre filtres/an
Airbus A330	807	8	6456
Airbus A340	375	16	6000
Nbre total de filtres/an			12456
Prix par filtre (K€)			0,8
<b>Marché homologué K€</b>			<b>9965</b>

Le marché à 2/3 ans :

2013	nbre	filtres/an /avion	nbre filtres/an
Airbus A330	1155	8	9240
Airbus A340	399	16	6384
Nbre total de filtres/an			15624
Prix par filtre (K€)			0,8
<b>Marché homologué K€</b>			<b>12499</b>

Remarques :

- les chiffres à 3 ans ci-dessus ne prennent pas en compte :
  - o les homologations Airbus à venir sur d'autres modèles que les A330 et A340,
  - o les homologations Boeing en cours.

Sur la base de ces chiffres, la Société table sur une part de marché de 20% environ avec une montée en puissance progressive.

**c, accord de distribution exclusive :**

La société a signé un accord avec un distributeur mondial de produits pour l'aéronautique, la Société Noveco. Cet opérateur canadien a un accès direct à l'ensemble des compagnies aériennes mondiales, et notamment Boeing.

L'accord signé permet à Industrielle du Ponant de dégager une marge brute sur PRI de l'ordre de 60%, soit un EBE marginal de l'ordre de 50% sur le chiffre d'affaires.

**10 3 – Le Business Plan de la Société :**

Exploitation IDP	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6600</b>	<b>6600</b>	<b>6600</b>	<b>6600</b>	<b>6600</b>	<b>6600</b>
CA brevet filtre aéro	300	700	1000	1300	1700	2000
<b>Ch. D'affaires total</b>	<b>6900</b>	<b>7300</b>	<b>7600</b>	<b>7900</b>	<b>8300</b>	<b>8600</b>
Valeur ajoutée						
<b>EBE</b>	<b>290</b>	<b>290</b>	<b>290</b>	<b>290</b>	<b>290</b>	<b>290</b>
EBE brevet filtre aéro	150	350	500	650	850	1000
<b>EBE total</b>	<b>440</b>	<b>640</b>	<b>790</b>	<b>940</b>	<b>1140</b>	<b>1290</b>
<b>EBE %CA</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>
Amortissements	220	220	220	220	220	220
Résultat exploitation	220	420	570	720	920	1070
Frais financiers	-39	-20	-18	-11	2	19
RCAI	182	400	552	709	922	1089
IS	-73	-160	-221	-284	-369	-436
<b>RN</b>	<b>109</b>	<b>240</b>	<b>331</b>	<b>426</b>	<b>553</b>	<b>653</b>
Effectif moyen	76	76	76	76	76	76

**Commentaire :**

A noter que sur la période considérée des 5 années à venir nous ne retenons que 2000K€ de CA « brevet filtre aéro » en dernière année.

## 11 – Synthèse et Conclusions :

a, Sur la base des données ci-dessus, le free cash flow de cette entreprise est de l'ordre de 350K€ par an.

Actualisé à un taux de 14% avec un beta de 2,5 et une croissance au-delà de 5 ans de 3%, la valeur d'entreprise obtenue se situe entre 4 et 5 millions d'Euros. L'endettement correspondant en fin d'exercice 2011 (septembre), en forte diminution par rapport à celui de 2010 sera connu précisément au travers de la publication des comptes.

b, une approche très prudente de la partie immobilière situe la valeur de marché des biens immobiliers aux alentours de 3,2 millions d'Euros avec un endettement correspondant de 1,2M€.

c, Les rédacteurs du présent document déclinent toute responsabilité quant aux informations contenues dans ce document qui n'a d'ambition que de proposer une trame de travail, un guide d'entretien et un ordre de grandeur de la transaction envisagée entre un candidat-repreneur intéressé et les actionnaires du Groupe.

d, la suite du processus implique que :

- le candidat-repreneur manifeste son intérêt formellement d'une part et apporte assurance de sa capacité à assurer le financement d'une telle opération,
- les actionnaires répondent à l'ensemble des questions légitimes du candidat-repreneur, notamment concernant l'activité actuelle.

e, La Compagnie du Patrimoine est engagée à poursuivre l'analyse de la Société et ses performances et ne manquera pas, avec l'autorisation des actionnaires, de préparer les réponses aux questions des candidats repreneurs au fur et à mesure qu'elles se présenteront.

Fait au Chesnay le 11 octobre 2011.

**Jean Saint-Cricq**