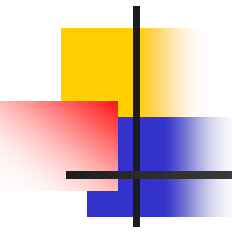


Nostress des laboratoires Schwartz

*Une présentation JSC Consultants
Automne 2010*

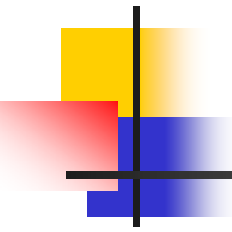
Le stress ne peut plus être ignoré aujourd'hui, 72% des français au travail se disent stressés!

- Le stress, ce peut être:
 1. Des troubles du sommeil
 2. Des problèmes de concentration
 3. Des tensions musculaires
 4. Des manifestations cutanées et gastriques



Executive Summary

1. Les laboratoires Schwartz mettent en vente leur produit Nostress.
2. JSC Consultants a été mandaté pour présenter cet actif au marché et organiser la transaction.
3. Périmètre de la cession :
 - La marque et ses enregistrements, le brevet, la formule, les études cliniques.
 - Le fichier clients.
 - Les contrats de fabrication.
 - Le Business Plan.
 - Les stocks de produits finis.



Sommaire

1. Le Produit.
2. Données techniques de base.
3. Historique.
4. Le marché.
5. Un business plan.
6. Valorisation.
7. Data room

Le premier CAL pour le stress :

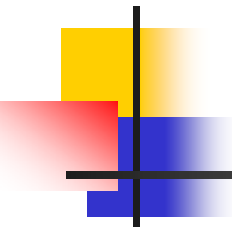
L a b o r a t o i r e s
R o b e r t S c h w a r t z

NOSTRESS®



Description

NOSTRESS® est le premier complément alimentaire pour le stress qui agit directement au niveau du cortisol. Le cortisol est l'hormone du stress à long terme (rappelons que l'adrénaline est l'hormone du stress à court terme). NOSTRESS®, grâce à sa formule brevetée et basée principalement sur un ratio d'acides gras Oméga3 et Oméga6 déterminé, permet de diminuer le taux sanguin de cortisol et donc de diminuer les signes tels que la fatigue, les troubles du sommeil, digestifs, et de la mémoire ou encore les comportements agressifs... NOSTRESS® est particulièrement recommandé pour les situations de stress qui se prolongent.



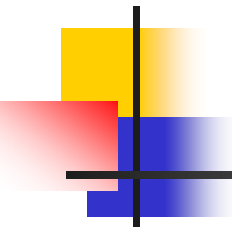
Données techniques de base

1. Résultats des études

- Yehuda S, Carasso RL, 2 professeurs, démontre le ratio optimum entre oméga 3 et oméga 6 pour une action sur le cortisol.
- Etude clinique: réalisée par 2 médecins sur 47 patients montre des résultats significatifs à 20 et 30 jours de prise de Nostress sur l'agressivité, le sommeil, la mémoire et la concentration.

2. Présentation et utilisation

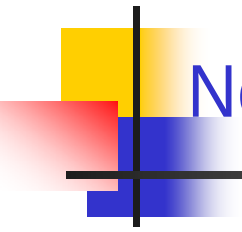
- Etui de 40 capsules molles correspondant à 20 jours de traitement à raison de 2 capsules quotidienne les soirs de préférence.
- Disponible en pharmacie et parapharmacie au prix conseillé de 14,50€ l'étui de 40 capsules molles.



Nostress – data Room

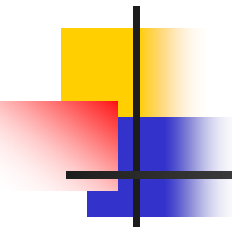
L'ensemble des documents consultables en data room électronique ont été regroupés sous les têtes de chapitre suivantes :

- Communication
- Fiche produit
- Plaque
- Coût et prix
- Distribution
- Propriété intellectuelle
- Dossier scientifique 1
- Dossier scientifique 2



NoStress: Etude scientifique

OBJECTIFS	Etudier l'efficacité de NoStress sur les signes cliniques du stress (nervosité, agressivité, anxiété)
PLAN EXPERIMENTAL	Etude d'1 mois sur 50 volontaires âgés de 16 à 50 ans se déclarant stressés
CONSULTATIONS	Au nombre de 3 à J0, J20 et J30
TEST CLINIQUE 1	Echelle de Covi (remplie par le médecin) - mesure l'anxiété-trait: évalue les caractéristiques anxieuses de la personnalité
TEST CLINIQUE 2	Echelle de Spielberger (remplie par le patient) - mesure l'anxiété trait-état: évalue les modifications induites par diverses situations expérimentales - inventaire de l'anxiété trait-état étalonnée sur plus de 6000 sujets - étude très largement validée faisant office de référence pour mesurer le stress



NoStress: Test clinique 1 (échelle de Covi)

Le médecin cote selon l'intensité les 3 rubriques ci-après:

Système de cotation: 0 = pas du tout, 1 = un peu, 2 = modérément, 3 = beaucoup, 4 = énormément

Discours du sujet	Nerveux, pas dans son assiette, agité, effrayé sans raison, peureux, tendu, noué, doit éviter certaines conduites, certains lieux, difficultés à se concentrer.	_____
-------------------	---	-------

Comportement	Semble effrayé, mal à l'aise, agité, angoissé.	_____
--------------	--	-------

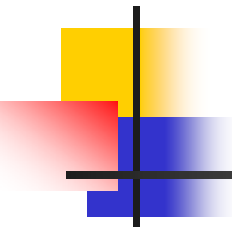
Plaintes somatiques	Sudation, tremblements, sensation de striction cardiaque, tachycardie, oppression respiratoire, sensation de chaud et de froid, sommeil agité, estomac noué, boule dans la gorge.	_____
---------------------	---	-------



NoStress: Test clinique 2 (échelle de Spielberger)

Questions posées aux patients (4 degrés de réponse: non – plutôt non – plutôt oui – oui):

- | | | |
|--|---|---|
| 1. Je me sens calme. | — | 19. Je me sens solide, pondéré(e), réfléchi(e). |
| 2. Je me sens en sécurité, sans inquiétude, en sûreté. | | 20. Je me sens de bonne humeur, aimable. |
| 3. Je suis tendu(e), crispé(e). | | 21. J'ai des difficultés d'endormissement. |
| 4. Je me sens surmené(e). | | 22. Je me réveille au cours de la nuit. |
| 5. Je me sens tranquille, bien dans ma peau. | | 23. Je rêve, je cauchemarde, ou j'ai une nuit agitée |
| 6. Je me sens ému(e), bouleversé(e), crispé(e). | | 24. Je me réveille tôt le matin. |
| 7. L'idée de malheurs éventuels me tracasse en ce moment. | | 25. J'ai l'impression d'avoir mal dormi. |
| 8. Je me sens content(e). | | 26. Je dors bien. |
| 9. Je me sens effrayé(e). | | 27. Je somnole pendant la journée. |
| 10. Je me sens à mon aise. | | 28. J'ai du mal à me concentrer. |
| 11. Je sens que j'ai confiance en moi. | | 29. J'ai des troubles de mémoire immédiate. |
| 12. Je me sens nerveux (nerveuse), irritable. | | 30. J'ai des troubles de mémoire de faits ou événements éloignés. |
| 13. J'ai la frousse, la trouille (j'ai peur). | | 31. Je n'ai pas de troubles de mémoire. |
| 14. Je me sens indécis(e). | | 32. J'ai des palpitations cardiaques, une oppression, des douleurs thoraciques. |
| 15. Je suis décontracté(e), détendu(e). | | 33. J'ai des troubles digestifs. |
| 16. Je suis satisfait(e). | | 34. J'ai une recrudescence d'asthme |
| 17. Je suis inquiet, soucieux (inquiète, soucieuse). | | 35. J'ai une recrudescence de migraine |
| 18. Je ne sais plus où j'en suis, je me sens déconcerté(e), dérouté(e) | | 36. J'ai une recrudescence d'eczéma |



NoStress: Résultats cliniques

- Rééquilibre les hormones du stress (cortisol)
- Améliore le sommeil et les performances intellectuels (perte de mémoire, agressivité et nervosité)
- Stimule les défenses naturelles de l'organisme

Synthèse résultats (en % d'amélioration / J0 pour J20 et J30)

Critères	J20 / J0	J30 / J0
MEDECIN (Covi)		
1) Discours du sujet	20%	40%
2) Comportement	24%	45%
3) Plaintes somatiques	29%	47%
PATIENT (Spielberger)		
1) Comportement	11%	24%
2) Sommeil	25%	42%
3) Plaintes somatiques	15%	29%
4) Concentration	8%	13%

- Effet NoStress statistiquement significatif entre le début du traitement et le 20ème jour
- Effet qui se prolonge entre J20 et J30
- Effet confirmé dès la troisième semaine de traitement
- Effet optimal après plusieurs semaines de traitement

Opportunité réglementaire :

RÈGLEMENT (CE) N° 1924/2006 DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL

du 20 décembre 2006

concernant les allégations nutritionnelles et de santé portant sur les denrées alimentaires

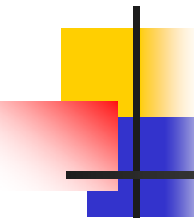
Chap 1, Art 1, § 3.

3. La marque de fabrique, le nom commercial ou la dénomination de fantaisie qui apparaissent dans l'étiquetage ou la présentation d'une denrée alimentaire ou la publicité faite à son égard et qui peuvent être considérés comme une allégation nutritionnelle ou de santé peuvent être utilisés sans être soumis aux procédures d'autorisation prévues par le présent règlement, à condition que cet étiquetage, cette présentation ou cette publicité comporte également une allégation nutritionnelle ou de santé correspondante qui est conforme aux dispositions du présent règlement.

Chap 5, Art 27, §2.

2. Les produits portant une marque de fabrique ou un nom commercial existant avant le 1^{er} janvier 2005 et qui ne sont pas conformes au présent règlement peuvent continuer à être commercialisés jusqu'au 19 janvier 2022; après cette date, les dispositions du présent règlement leur sont applicables.

Conséquence :
Nostress et Notabac
peuvent être exploités
pendant 12 ans en
toute quiétude
réglementaire...

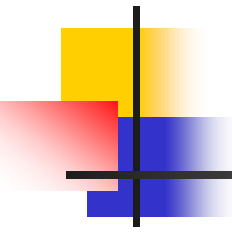


NoStress – bref historique

- **2000**: à l'origine un complément alimentaire au chocolat.
Ventes assurées par la société de négoce Pharmassist.
- **A partir de 2001**: vendu sous sa forme de capsules molles.
Distribution confiée à la force de vente de Boehringer Ingelheim.
- **2003-2004**: vente combinée de Nostress et NoTabac.
Distribution assurée par Noreva Pharma (Biocanina).
- **2005-2006**: Diététique et Santé distribue Nostress et Notabac.
- **Depuis 2007**: distribution assurée par les Laboratoires Schwartz.

- **CA Nostress (2002 ---->2009)**

Année	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
CA (en K€)	536	363	310	269	200	120	80	50



Analyse du CA de 2002 à 2009



 Le rachat de Nostress donne à l'investisseur l'opportunité de profiter d'un très bon produit, en témoigne les ventes réalisées les 2 premières années de son lancement, mais qui n'a jamais été exploité à sa juste valeur, faute d'un distributeur fidèle et fiable.

Un marché atomisé

STRESS ET SEDATIFS (IMS)	K Unités 2008	%
TOTAL MARCHE EN U	3 755	80%
ARKOPHARMA	602	16%
BAYER SANTE FAMIL.	523	14%
OMEGA PHARMA FRANC	459	12%
URGO SOINS & SANTE	257	7%
PHYTHEA	189	5%
BOIRON	170	5%
PF SANTE/PLANT.MED	133	4%
SYNERGIA	124	3%
LERO	109	3%
IPRAD SANTE	97	3%
PLUS PHARMACIE	91	2%
EA-PHARMA	81	2%
NUTRI SANTE	63	2%
MERCK MF	57	2%
ISODIS NATURA	57	2%



NOSTRESS

Un Business Plan Nostress

Distribution num.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
Pharma DP	50	350	650	950	1300	1700	nombre de pharmacies début d'année
pharma gagnées	300	300	300	350	400	500	nbre de pharmacies implantées ds l'année
pharma perdues							nombre de pharmacies perdues
Pharma FP	350	650	950	1300	1700	2200	nbre de pharmacies fin d'année

Unités/pharma	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Commentaires
Ventes/Ph DP	36	38	40	42	44	48	nbre d'unités/an par pharma début d'année
Ventes/Ph +	42	43	44	45	46	48	nbre d'unités/an vendues à nvles pharma

Direct pharmacies	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ventes en unités	14400	26200	39200	55650	75600	105600
Grossistes rép.	2160	3930	5880	8348	11340	15840
Nbre unités	16560	30130	45080	63998	86940	121440
PV moyen/u	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6
CA	75370	137131	205173	291272	395690	552710

3% du marché en volume

Pénétration du marché de seulement 10%

Données du marché:

- ❑ 22000 pharmacies en France
- ❑ Marché des sédatifs : 4 000 Ku en 2010
- ❑ Répartition ventes pharmacie / ventes grossiste: 85% / 15%

Valorisation de Nostress :

FREE CASH FLOWS	2011	2012	2013	2014	2015	2016
MBA	-42,5	-20,6	23,7	42,4	66,1	98,5
Delta BFR	-16,8	-14,0	-15,5	-19,8	-24,2	-35,8
Invest	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FCF	-59,2	-34,6	8,2	22,6	41,9	62,7

VALORISATION DE NOSTRESS					
Hypothèses	Croissance G1		Croissance G2		Tx act
	10%		3%		13,0%
VE	2011	2012	2013	2014	2015
FCF k€	-59,2	-34,6	8,2	22,6	41,9
Coeff. Actual.	1,0	0,9	0,8	0,7	0,6
DFCF	-59,2	-30,6	6,4	15,7	25,7
ΣDFCF	-59,2	-89,9	-83,5	-67,8	-42,1

Valorisation DFCF*	223
Valeur des titres	223

$$*V = DFCF_t * (1+g) / (r-g)$$

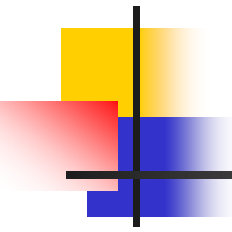
Valeur Economique	223
--------------------------	------------

$$*V = DFCF_t * (1+g) / (r-g)$$



Appréciation de la rentabilité de l'investissement:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Valeur	-223					985
Opér. FCF	-59	-35	8	23	42	0
CF	-282	-35	8	23	42	985
TRI	29%			mult.EBIT		7



Annexes

- Détail de construction de BP Nostress
- Un compte d'exploitation Nostress
- Détail du BFR Nostress

Détails de construction du BP Nostress :

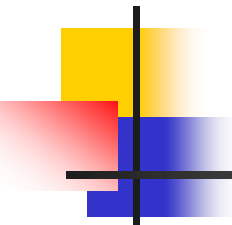
	2011			2012			2013			2014			2015			2016		
	U	PVU	CA K€	U	PVU	CA K€	U	PVU	CA K€	U	PVU	CA K€	U	PVU	CA K€	U	PVU	CA K€
Pharmacies	14400	4,1	59,0	26200	4,1	107,4	39200	4,1	160,7	55650	4,1	228,2	75600	4,1	310,0	105600	4,1	433,0
Grossistes	2160	7,6	16,3	3930	7,6	29,7	5880	7,6	44,5	8348	7,6	63,1	11340	7,6	85,7	15840	7,6	119,8
Total	16560	4,6	75,4	30130	4,6	137,1	45080	4,6	205,2	63998	4,6	291,3	86940	4,6	395,7	121440	4,6	552,7

Résumé quantités, PVU, PRIU						
Total Nostress	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Nbre unités	16560	30130	45080	63998	86940	121440
PV moyen/u	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6
PRI/unité	1,54	1,45	1,40	1,35	1,30	1,30

PARAMETRES D'ACTIVITE DU BUSINESS PLAN						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Chiffre d'affaires	75,4	137,1	205,2	291,3	395,7	552,7
PR des ventes	25,5	43,7	63,1	86,4	113,0	157,9
MB	49,9	93,4	142,1	204,9	282,7	394,8
MB%CA	66%	68%	69%	70%	71%	71%

Un compte d'exploitation Nostress :

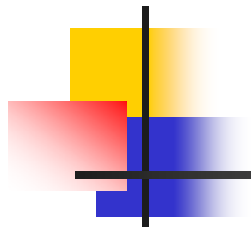
Cptes d'exploitation		2011	2012	2013	2014	2015	2016
CA		75,4	137,1	205,2	291,3	395,7	552,7
Prix revient des ventes		25,5	43,7	63,1	86,4	113,0	157,9
Marge Brute		49,9	93,4	142,1	204,9	282,7	394,8
MB % CA		66%	68%	69%	70%	71%	71%
Logistique	6%	4,5	8,2	12,3	17,5	23,7	33,2
Force vente 1	20%	15,1	27,4	41,0	58,3	79,1	110,5
Force de vente 2							
Marketing	15%	50,0	50,0	30,8	43,7	59,4	82,9
FGx 1 (salaires siège)		20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
FGx 2 (Autres achats)							
Royautés							
Impôts et taxes		1,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Amortissements							
Provisions	1%	0,8	1,4	2,1	2,9	4,0	5,5
Autres charges							
EBIT marginal		-41,5	-15,6	33,9	60,5	94,5	140,7
EBIT % CA		ns	ns	17%	21%	24%	25%
Résultat financier	0%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résexcept							
IS marginal	30%	-1,0	-5,0	-10,2	-18,2	-28,3	-42,2
RN marginal		-42,5	-20,6	23,7	42,4	66,1	98,5



BFR NoStress :

BFR	TVA	2011	2012	2013	2014	2015	2016
stocks		4,2	6,9	9,5	11,9	14,2	16,8
clients	5,50%	19,6	34,3	49,0	63,7	78,4	93,1
fournisseurs		7,0	11,6	16,0	20,1	23,8	28,2
BFR		16,8	30	43	56	69	82
BFR%CA		22%	22%	23%	23%	23%	23%
DELTA BFR		-16,8	-12,9	-12,9	-13,1	-13,2	-12,9

Jours BFR	12%	2011	2012	2013	2014	2015	2016
jours stocks		60	60	60	60	60	60
jours clients		90	90	90	90	90	90
jours fournisseurs		90	90	90	90	90	90



Merci de votre attention...