

MEMORANDUM DE PRESENTATION VALORIMER

1



Strictement Confidentiel

Septembre 2011

Avertissement

La présente note a été rédigée par **JSC Consultants** dans le but d'être remise à un nombre restreint d'investisseurs susceptibles d'être intéressés par l'opération envisagée.

Ce rapport a été élaboré sur la base des informations communiquées par l'actionnaire majoritaire de **VALORIMER Sarl** (ci-après « la Société ») relatives à sa situation financière, ses caractéristiques, ses objectifs et sa qualité de personne morale. **JSC Consultants** a procédé avec soin à la collecte des informations nécessaires et a réalisé à partir de celles-ci les analyses contenues dans le présent document, mais n'assume néanmoins aucune responsabilité quant à l'exactitude et au caractère exhaustif de ces informations et analyses.

Le présent document ne saurait se substituer à un audit que le candidat a toujours la possibilité de solliciter auprès de ses propres conseils. Le destinataire de ce document admet par la simple réception de celui-ci, que la Société Valorimer et la Société JSC Consultants ne pourront être tenues pour responsables d'une quelconque inexactitude ou omission qu'il pourrait contenir, ni d'aucune opinion qui y serait formulée.

JSC Consultants diffuse cette note sous le sceau de la confidentialité la plus stricte, avec comme seul objectif de permettre à ses destinataires de se déterminer sur la possibilité de s'intéresser ou non et d'étudier ou non la transaction qui y est décrite.

Le destinataire s'engage à se conformer à l'engagement de confidentialité précédemment signé et à ne transmettre ce document qu'à ceux de ses collaborateurs et conseils qui en auront besoin pour préparer sa décision, après les avoir informés du caractère confidentiel du dossier et leur avoir donné les directives nécessaires aux fins d'éviter toute divulgation. Il s'engage également à utiliser cette note de bonne foi et dans le seul cadre de l'étude de l'opération. En cas de décision de ne pas participer à cette opération, le destinataire devra retourner la présente note ainsi que tout document complémentaire envoyé, à JSC Consultants.

SOMMAIRE

I - SYNTHÈSE

- 1.1 Description synthétique
- 1.2 Principales considérations d'investissement
- 1.3 Transaction proposée

II – DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

- 2.1 Historique
- 2.2 Offre produits
- 2.3 Répartition du chiffre d'affaires
- 2.4 Processus
- 2.5 Commercialisation B2C
- 2.6 Voies de développement
- 2.7 Personnel

III – ÉLÉMENTS FINANCIERS

- 3.1 Résultats historique + marques
- 3.2 Bilan
- 3.3 Perspectives à long et moyen terme

IV – ANNEXES

I - SYNTHESE**1.1 Description synthétique**

- **Création** : en 1998 et gérée par M. Bernard DEWAGHE, 68 ans, la société VALORIMER est implantée en Bretagne. Son dirigeant songe à prendre sa retraite.
- **Secteur** : Compléments Alimentaires exclusivement marins "vitalité, bien-être, minceur", système articulaire et veineux (gellules, produits d'application, et quelques produits vétérinaires) . L'offre produits compte 26 références actuellement commercialisées.
- **Activité** : La société commercialise ses produits essentiellement en France via la vente par correspondance sur catalogue et internet, directement auprès des consommateurs finaux .
- **Chiffre d'affaires** : La société a réalisé un chiffre d'affaires de 548 k€ en 2010.
- **Siège social et Emplacement** : Pont l'Abbé, entrepôt logistique magasin. Effectif : 3 personnes
 - Location de locaux du commerce : 12 200 € /An, bail reconduit depuis janvier 2011 pour 1 an.
 - La société Valorimer, basée à Quimper (29) est une société à responsabilité au capital de 24 000 €, immatriculée au RCS de Quimper n° 420 569 030.

I - SYNTHESE**1.2 Principales considérations d'investissement**

Valorimer représente une opportunité d'investissement car en 10 ans, elle a su fidéliser ses clients grâce à la qualité reconnue de ses produits :

- Qualité des produits liée au leur dosage efficace,
- Préparation du lancement d'une nouvelle gamme Bio végétal,
- Perspectives d'évolution du CA grâce au lancement d'un nouveau produit à potentiel,
- Des marchés encore inexploités,
- La réputation de Valorimer dont l'image (Mer) est actuellement recherchée,
- Une plateforme solide pour un porteur de projet qui veut se lancer rapidement,
- Un établissement délocalisable compte tenu de son canal de distribution,
- Un site internet pleinement opérationnel (marketing + E-commerce),
- Un chiffre d'affaires récurrent,
- Un BFR très faible.

1.3 Transaction proposée (Inclure schéma)

L'actionnaire majoritaire de la société, M. Dewaghe, 66 ans, souhaite prendre sa retraite. Le dirigeant n'envisage pas de rester, il étudierait juste une possibilité de convention de consultant si besoin.
Le périmètre de la transaction de la société inclut :

- 100 % de la société, qui possède en propre
 - son portefeuille de marques,
 - ses formules produits,
 - ses fichiers clients.

II – DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

2.1 Historique

- M. Bernard Dewaghe était mareyeur. Ne pouvant plus exercer son métier pour des raisons de santé il a eu l'idée de créer Valorimer en tant que spécialiste des produits de la mer.
La société Valorimer a donc été créée en 1998 par la famille Dewaghe pour valoriser les produits de la mer. Elle a été précurseur dans la fabrication de compléments alimentaires marins.
Cette société sans cesse innovante a un véritable attachement aux richesses, vertus et bienfaits que la mer peut nous procurer. Cette passion maritime et la connaissance des nutriments marins ont conduit la société Valorimer à élaborer une gamme de compléments alimentaires de très haute qualité pour le bien-être de tous.
La sélection des meilleurs actifs et la fabrication en partenariat avec des laboratoires agréés permettent de mettre les richesses de la mer au service des consommateurs.
- Tous les produits Valorimer ont fait l'objet d'une déclaration à la DGCCRF Paris et sont autorisés à la vente dans l'U.E.
- De plus, elle dispose d'un site internet qui est exploité depuis 5 ans.

II – DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

2.2 L'offre produits

- La société commercialise une gamme de produits de compléments alimentaires marins :
- 26 références produits,
- 15 marques françaises déposées :
 - Arthro confort, Arthro-protect, Calci Marin, Uro-live, GSH, Florimer, Psorimer, Choll-Inn, O'Meno, Arthro-Canin, Novastanine, Ricor, Argiflex, Equimer, Lovastatine.
- Produit phare : Arthro Confort,
- Portefeuille de produits en développement :
 - **N29** prévue à moyen terme,
 - **Gamme Bio** : Osmose (Digestion, Forme, Circulation, Beauté, Zen - Sommeil)



II – DESCRIPTION DE L'ACTIVITE
2.3 Répartition du Chiffre d'affaires par produit

C.A. Annuel							Qtés fournisseur MGD			Marge brute			
Réf. Tarif	Réf bilan	CA / Produits / An	2008	2009	2010	% CA	2008	2009	2010	P.V.U.	Prix de revient unitaire	Prix de vente tarif	% Marge Brute Unitaire
D001	70706	Arthro-confort	256457	263913	266943	49,08	6975	5381	3043	45	8,95	36,05	403
D026	707054	Oméga DHA	29047	21570	24386	4,48	1500	1005	999	30	5,27	24,73	469
D017	70705	GSH	29171	28356	23597	4,34	978	832	1056	46	27	19	70
D021	707039	Neuro vital	28471	22749	21416	3,94	1497	1099	1003	30	5,03	24,97	496
D016	707034	Neuro vital 60 cap./Chimere	35799	21983	19755	3,63	3850	1800	2270	18	3,11	14,89	479
D034	707044	Collagène marin	2211	10602	17152	3,15	550	2287	1777	15	2,92	12,08	414
D015	707053	Magnesium	17513	16506	15630	2,87	1200	1300	1310	20	5,33	14,67	275
D005	707032	omega3 +	21844	16400	15422	2,84	1012	598	995	15	3,5	11,5	329
D002	707061	Creme arthro-confort 19.6	15775	15203	14961	2,75		1067		25	5,79	19,21	332
D099	707021	N29			11818	2,17			1239				
D019	707037	Litho1hamne	12662	12030	11498	2,11	2150	2050	2130	6	2,66	3,34	126
D003	707052	Calcimarin	11634	9125	9570	1,76	1350	1250	1569	10	2,81	7,19	256
D018	707049	Arthro canin	6856	5821	7496	1,38	492	436	759	30	2,53	27,47	1086
D024	707033	Omega3	5898	5950	6142	1,13	1398	1485	997	28	7,79	20,21	259
D032	707067	Urolive/ProslacUv	10255	6558	5916	1,09	300	304	450	42	7,72	34,28	444
D027	707059	Eau de mer isotonique	4699	164	5899	1,08				18	3,6	14,4	400
D037	70702	Huile de krill			5870	1,08				45	10,51	34,49	328
D029	707063	Psorimer	10830	7023	5797	1,07	529		137	65	11,77	53,23	452
D008	707031	Huile de foie de morue	4007	3904	5554	1,02	650	450	662	15	3,18	11,82	372
D017	70725	GSH -export			5200	0,96				25	4,88	20,12	412

 SARL **JSC Consultants** au capital de 185 600 €

3 Square Bugeaud - 78150 Le Chesnay - Tél. :+33 (0) 39 43 17 23 – Fax :+33 (0) 39 43 52 68

R.C.S. Versailles 483 155 354 00010 - APE 741G - N° TVA FR 21483155354

II – DESCRIPTION DE L'ACTIVITE**2.4 Processus : De la conception à la fabrication****Conception du produit**

Les produits, concepts, marques, formules sont conçus par la direction avec l'aide et le support de conseils, experts extérieurs.

Fabrication

Ils sont fabriqués en sous-traitance par des laboratoires et des façonniers extérieurs

Packaging & conditionnement

Conditionnement en sous-traitance

De la fabrication à la livraison finale**Plateforme**

Les produits finis sont stockés dans l'entrepôt de Pont L'Abbé

Réglement

Uniquement par carte bancaire à la commande.

Livraison clientèle

Depuis la plateforme de Pont L'Abbé

II – DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

2.5 Commercialisation en B2C

- La société dispose actuellement d'un fichier "maison" de 20 000 clients et 10 000 par internet
- Valorimer dispose de 2 sites internet www.valorimer.com exploité depuis 5 ans et www.osmoseinternational.com
- Valorimer est la seule à commercialiser une gamme de compléments alimentaires marins,
- Voir aussi les liens :
 - www.brankinfo
 - www.doctissimo
 - www.naturemania
- Valorimer est propriétaire de son nom de domaine et gère directement son hébergement.
- Le système informatique relie automatiquement le nom du prescripteur à son client final.



SARL JSC Consultants au capital de 185 600 €

3 Square Bugeaud - 78150 Le Chesnay - Tél. : +33 (0) 39 43 17 23 – Fax : +33 (0) 39 43 52 68

R.C.S. Versailles 483 155 354 00010 - APE 741G - N° TVA FR 21483155354

2.6 Politique marketing et communication

- Valorimer a développé son activité grâce :
 - Au bouche à oreille : *"Notre force, c'est la reconnaissance de la qualité de nos produits"*,
 - Aux conseils de 300 prescripteurs à leur clientèle(naturopathes, kinésithérapeutes, ostéopathes, médecins allopathiques, etc...)
 - A la répercussion des conseils d'éminents spécialistes français, Inserm, ANPM, biologistes,
 - A sa présence sur les plus grands salons du bien-être et de la santé.
- Description de l'activité commerciale : prise commandes par appels entrants et gestion des commandes reçues.
- Dépenses marketing par poste sur les 2 dernières années : 20 000 € pour l'ensemble de la gamme.

II – DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

2.7 Voies de développement

- Les possibilités de développement de l'activité sont importants et diversifiées :
 - Sur un plan général, la société n'est qu'au début de l'exploitation des richesses marines.
 - Certains marchés ne sont pas encore exploités :
 - A l'exportation : les pays de l'Est, la Chine et le Japon (très demandeurs des compléments alimentaires marins),
 - Le démarchage des magasins de diététique, des parapharmacies, des grandes surfaces, des vétérinaires non investigués pour des raisons personnelles. Les produits Valorimer ne sont pas commercialisés dans ces points de vente malgré une forte demande extérieure.

2.8 Le personnel

1 commerciale sédentaire, 1 secrétaire administrative, 1 comptable : salarié 2 jours par semaine.

III – ELEMENTS FINANCIERS

3.1 Comptes d'exploitation

EXPLOITATION		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Chiffre d'affaires		607.0	584.0	532.0	543.0	550.0	550.0	550.0	550.0
dont export		-8.0		-5.0					
autres produits		2.0	-1.2	10.0	0.0	0.0			
Total produits		609.0	582.8	542.0	543.0	550.0	550.0	550.0	550.0
Achats marchandises		150.0	130.5	144.0	149.0	138.5	138.5	138.5	138.5
Marge Brute		459.0	452.3	398.0	394.0	411.5	411.5	411.5	411.5
Marge Brute/CA		76%	77%	75%	75%	75%	75%	75%	75%
AACE		232.0	215.0	220.0	210.0	220.0	220.0	220.0	220.0
<i>dt sous traitance</i>									
IT		5.4	7.0	4.0	2.7	3.0	3.0	3.0	3.0
Masse salariale		144.0	142.0	141.0	143.0	150.0	150.0	150.0	150.0
Autres			1.0						
EBE		77.6	87.3	33.0	38.3	38.5	38.5	38.5	38.5
Dotations		34.0	17.0	8.0	5.3	5.0	5.0	5.0	5.0
Résultat d'exploitation		43.6	70.3	25.0	33.0	33.5	33.5	33.5	33.5
EBIT % CA		7%	12%	5%	6%	6%	6%	6%	6%
Résultat financier	5%	0.3	-10.0	3.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RCAI		43.9	60.3	28.0	34.0	33.5	33.5	33.5	33.5
REXCEP		1.0		-12.0	-12.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impôts	20%	-6.0	-17.0	10.0	-6.0	-6.7	-6.7	-6.7	-6.7
RN		38.9	43.3	26.0	16.0	26.8	26.8	26.8	26.8

3.2 Comptes de financement

FINANCEMENT		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
MBA		72.9	60.3	34.0	21.3	31.8	31.8	31.8	31.8
Capitaux			-0.3	0.0	-1.0				
Dettes financières			0.0	0.0	0.0				
Escompte									
Socfisc			11.3	-21.3	11.0				
autres passifs			0.0	0.0	0.0	19.0			
Immobilisations			-6.6	-2.0	2.7	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0
BFR			-3.5	17.5	2.0	10.5	0.0	0.0	0.0
Autres actifs			40.6	-27.0	24.0				
Dispo DP			242.0	343.8	345.0	405.0	461.3	488.0	514.8
Dispo FP			343.8	345.0	405.0	461.3	488.0	514.8	541.6
Check			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

3.3 Bilans

BILANS		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
capitaux propres		353.0	396.0	422.0	437.0	463.8	490.5	517.3	544.1
Dettes financières						0.0	0.0	0.0	0.0
Escompte						0.0	0.0	0.0	0.0
Dettes fournisseurs		24.0	40.0	31.0	15.0	24.0	24.0	24.0	24.0
Socfisc		30.0	41.3	20.0	31.0	31.0	31.0	31.0	31.0
Autres passifs		2.0	2.0	2.0	2.0	21.0	21.0	21.0	21.0
Immobilisations		34.4	24.0	18.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Stocks		80.0	96.5	76.0	58.0	56.9	56.9	56.9	56.9
Clients		5.0	8.0	2.0	2.0	1.6	1.6	1.6	1.6
Autres Actifs		47.6	7.0	34.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Dispo		242.0	343.8	345.0	405.0	461.3	488.0	514.8	541.6
total actif		409.0	479.3	475.0	485.0	539.8	566.6	593.3	620.1
contrôle		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

3.4 Analyse du BFR

BFR		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Stocks		80.0	96.5	76.0	58.0	56.9	56.9	56.9	56.9
Clients		5.0	8.0	2.0	2.0	1.6	1.6	1.6	1.6
Fournisseurs		24.0	40.0	31.0	15.0	24.0	24.0	24.0	24.0
BFR		61.0	64.5	47.0	45.0	34.5	34.5	34.5	34.5
BFR%CA		10%	11%	9%	8%	6%	6%	6%	6%
Delta BFR			-3.5	17.5	2.0	10.5	0.0	0.0	0.0
jours stocks		195	270	193	142	150	150	150	150
jours clients		3	5	1	1	1	1	1	1
jours fournisseurs		55	106	74	35	60	60	60	60
TVA		6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%

3.5 Cash flow normatif

Cash flow normatif	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Chiffre d'affaires	532	543	550	550	550	550
Marge brute	398	394	411	411	411	411
MB%CA	75%	73%	75%	75%	75%	75%
Charges excl amort	365	356	373	373	373	373
amortissement	8	5	5	5	5	5
Ebit	25	33	33	33	33	33
Ebit % CA	5%	6%	6%	6%	6%	6%
IS	10	-6	-7	-7	-7	-7
RN	35	27	27	27	27	27
Cash flow norm	43	32	32	32	32	32
Investissements	-2	3	-5	-5	-5	-5
Delta BFR	18	2	11	0	0	0
FCF normatif	59	37	37	27	27	27