

Partenaires Group®



PARTENAIRES GROUP®

depuis 1987

Note du Directoire sur la Stratégie du Redéploiement Industriel au Conseil de Surveillance du 22 novembre 2006

- . Partenaires-Livres®
- . Partenaires Printing
- . Partenaires Edelweiss
- . Services Industriels



1 – Préambule

2 – Redéploiement

3 – Opportunités & Initiatives

4 – Objectifs chiffrés

5 – Budget de fonctionnement



1 – PRÉAMBULE

11 - En 2005 nous détenions quatre familles (Business Unit) d'actifs dont certaines vieillissaient mal dans un marché de surcapacité :

- en Suisse nous possédions trois usines avec leurs prestigieux bâtiments dans un marché hyperconcurrentiel où les clients suisses voulaient les prix de vente italiens et allemands avec la qualité suisse. Nous étions "dans le jus" selon l'expression locale.
- en France nous possédions 50% dans PARTENAIRES BOOK® devenu QUALIBRIS. Le marché du livre relié est fortement attaqué par l'Est et le Far Est. Ce groupe d'usines à l'origine complémentaires, est devenu structurellement en perte et la Réforme doit y être drastique pour le sauver. Thierry de Bardies tente sa chance avec pugnacité et foi.



- En Belgique nous possédons une petite imprimerie TOURNAI GRAPHIC et un ensemble immobilier à rénover qui nous vient de la réduction de taille de l'importante imprimerie achetée en 1989 BEGEDIS – GEDIT.
 - enfin nous avons du foncier industriel, isolé juridiquement lors de la constitution du Groupe au fil des acquisitions des entreprises. La qualité de ces biens est liée à celle de ses locataires.
- 12 - Toujours en 2005 notre stratégie fût d'essayer de se retirer de ces métiers devenus à haut risque, de conserver certaines activités pérennes, et de réinvestir dans les niches technologiques de notre branche. C'est ainsi que nous avons cédé notre sous-holding suisse, à regret pour la partie immobilière.



Également les titres de PARTENAIRES BOOK® qui n'était pas prêt à être réformé. Et donné certaines options du foncier industriel:
Option sur l'usine principale de Malesherbes, les 2 usines de Saint Amand et option sur notre immobilier de Tournai.

13 - Aujourd'hui, une fois les opérations de cession achevées d'ici septembre 2007 et sous réserve de leur bonne exécution, nous détiendrions trois Business Units « modernes »:

- USINES celles des Ateliers BABOUOT et de TOURNAI GRAPHIC.
- FONCIER INDUSTRIEL à Maxéville, Forges les Eaux et 3 petits lots à Malesherbes.
- LIQUIDITES pour le redéploiement industriel en conformité avec nos statuts et en se protégeant de ne pas devenir une société à prépondérance immobilière.

*



- 2 - REDÉPLOIEMENT

21 - Le premier objectif de notre stratégie de redéploiement c'est la recherche de niches technologiques dans notre domaine de compétence.

22 - Le second objectif est de cibler une rentabilité avant impôts de 10% de la marge opérationnelle.



PARTENAIRES GROUP ®2007

Partenaires-Livres

ATELIERS BABOUOT

TOURNAI GRAPHIC

CIBLES

Partenaires Printing

CIBLE IDENTIFIEE

Services

PARTENAIRES EDELWEISS

FONCIER INDUSTRIEL

CIBLES HORS CHAINE GRAPHIQUE

MALRAUX ENTREPRISES



3 - OPPORTUNITES & INITIATIVES

Les différentes opportunités se présentant à nous aujourd'hui se classent par familles de marchés :

- ***Partenaires-Livres ®***

C'est celle où nous sommes le mieux connu et où nous avons le plus de dossiers ouverts.

Le tri doit être très sélectif et n'aller que dans le marché de demain.

Voici les opportunités actuelles étudiées :

- Opération CHINE
- Opération ITALIE
- Deux offres en FRANCE qui ne semblent pas être retenues.



- **Partenaires Printing**

- Réponse à l'AO de l'IN FEUILLES avec STIPA

- Activité CONCOURS

- Activité FEUILLES

- Dossier existant diffusé.

- **Services**

- PARTENAIRES EDELWEISS : une opportunité s'offre à nous en reprenant à Peter RUTISHAUSER (room-mate d'HARVARD de PP) qui a grandement contribué au maintien du Conseil d'Administration de notre sous holding suisse en vue de sa vente) la société ESBECON AG à Zurich de façon à conserver notre expertise dans le commerce international. Nous avons conservé la marque PARTENAIRES dans la vente au Groupe ARQUES.



- COSMÉTIQUES : nouveau métier, PME familiale à étudier dans le cadre de sa quête de management et de succession.

- MALRAUX ENTREPRISES : Analyse de la nouvelle loi en vue d'y implanter notre siège tout en y créant un centre de profit.

*



4 - Objectifs chiffrés en M_

- Rentabilité moyenne annuelle 1,8 M_
- Soit 13% de la SN d'aujourd'hui

VALORISATION ECONOMIQUE

Fin 2006

USINES 2	SITUATION NETTE 14
FONCIER 8	
Réserve 3	
Liquidités 4	
	Provision 3
	Dettes 0

Fin 2015

USINES 21	SITUATION NETTE 30
FONCIER 15	
Réserve 3	
Liquidités 4	Provision 3
	DETTES 10



5 - BUDGET DE FONCTIONNEMENT

- **Équipe restreinte de la holding**

- un président animateur
- un directeur financier
- deux avocats : l'un interne, l'autre externe
- un employé
- un Conseil de Surveillance de grande qualité
- une équipe de consultants avec qui nous travaillons depuis plusieurs décennies pour certains :
 - Fusions Acquisitions GRANT THORNTON
 - Fiscalité FRANCIS LEFEBVRE et CABINET PATRICK GUILLET
 - Social FROMONT à l'étude
 - Informatique VOLUME SOFTWARE et PME TIQUE
 - Communication Jacques et Thierry WAGNON
 - CAC Patrice DEPONDT
 - Banque leader à décider dans une sélection déjà réalisée de 3 banquiers



- Nous utilisons également les compétences au niveau du Groupe des responsables de filiales selon le principe de « la meilleure expertise en contribution à la collectivité »
- Le budget de fonctionnement annuel est de 826 K_ se découpant ainsi :

– Frais de personnel	648
– Frais de gestion	142
– Gestion de l'image	20
– Impôts et taxes	16
– Frais financiers	NS

	826 K_



- Le compte de résultat consolidé devra se profiler de la manière suivante:

Produits d'usines	2 700
Produits de location	600
Produits financiers	250
Frais de fonctionnement holding	<u>-826</u>
Résultat avant IS	2 724



ANNEXE

Approche de la valorisation de l'action PARTENAIRES

Nous avons 4 familles d'actifs

- USINES = 2 M

BABOUOT 2
TOURNAI GRAPHIC pm

- IMMOBILIERS INDUSTRIELS = 0.850/6.100/10.850 K

	<u>Objectif</u>	<u>Risque Marché</u>		<u>Risque Syndic</u>
FORGES LES EAUX		1.0	0.5	0+
MAXEVILLE	2.0	1.5	0+	
+ réserve foncière	pm	pm	pm	
TOURNAI	1.0	0.5	0.5	
APPARTEMENT	0.350	0.350	0.350	
MALESHERBES GCHE X 3	0.5	0.250	0	
Promesse MALESHERBES Principal		6.0	3.0	0+
+ SAINT AMAND MONTROND				

- TITRES = 1.9/0.0 M

ISTRA 0.4 0.4
ARQUANA lock-up août 2007 0.5 0
ARQUES porte fort 30 avril 2007 1.0 0

- LIQUIDITES = 2.4 M

- NEIMAN Sicav 2.350 . DAT BNP 3.0 . Financière Livre 3.3
- Provision frais d'exploitation pour réalisation et fermeture 3 ans X 1 = -3.0
- BRO -1.250 (+ intérêts à négocier $\Sigma = 1.688$) IS sur PV = -1.0
- Dette Mairie Maxéville CFF = -0.970
- Swap -14 K_

Σ 5.650/10.900/17.150 K_

Nombre d'actions 1 678 628

Par action 3.36/6.49/10.21

Prix de la liquidité ?



J'adore "le Village"



Partenaires Group

