



## NOTE DE SYNTHÈSE

### GRANDS COMPTES LILLE

Suivi par : ML THUILLIER AURELIE

### La demande de financement

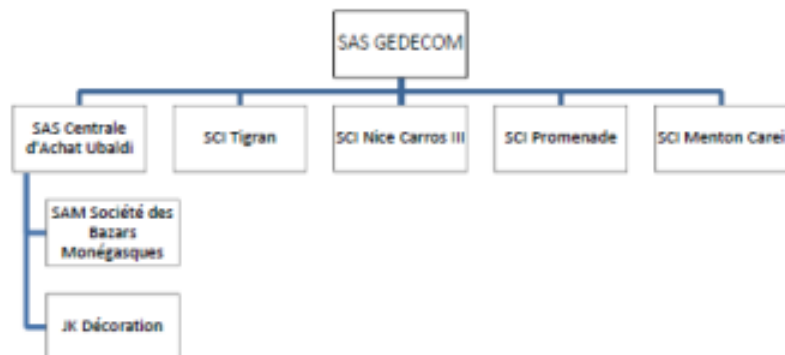
#### Renouvellement à l'identique sur 12 mois des 2 cautions bancaires

Nous sommes sollicités par la SAS CAH pour le renouvellement de ses deux cautions fournisseurs émises au profit des sociétés DYSON et ELECTROLUX à hauteur respective de 1 M€ soit 2 M€ au total.

### Organigramme

#### Présentation du Groupe HANOV :

- Il a été créé en 1993 par les deux frères HANOV avec un premier magasin avenue de la Californie à Nice.
- Cette structure est spécialisée dans la distribution de produits "brun" et "blanc" et a su se diversifier dans l'ameublement, l'agencement de cuisines et la literie => équipement de la maison.
- Depuis, le groupe a fortement développé son activité dans les Alpes-Maritimes en poursuivant une stratégie Multi Réseaux :
  - Un réseau étendu de 14 magasins de Cannes à Menton et Monaco
  - Un site de e-commerce (hanov.com) permettant de vendre sur l'ensemble du territoire Français (57% de CA réalisé en e-commerce sur 2018).
- Un nouveau projet a été mis en place en Avril 2018 avec le lancement d'un MARKETPLACE sur hanov.com.
- Le groupe est structuré de la manière suivante: GEDECOM joue un rôle de Holding et détient à minima 99% des



filiales.

- Les SCI portent les murs des magasins HANOV:

| SCI             | Patrimoine                                                                                                                                   | En K€                               |                             |              |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|--------------|
|                 |                                                                                                                                              | Valorisation<br>(Expertise<br>2016) | Encours<br>BDF<br>(03/2020) | Valeur nette |
| SCI TIGRAN      | Magasin situé sur la Californie à Nice (partie 1)                                                                                            | 1 600                               | -                           | 1 600        |
| SCI PROMENADE   | Magasin situé sur la Californie à Nice (partie 2)                                                                                            | 1 300                               | -                           | 1 300        |
| SCI CAREI       | Magasin situé à Menton                                                                                                                       | 2 500                               | 355                         | 2 145        |
| SCI NICE CARROS | Plateforme de stockage + bureaux du siège + entrepôts (Centrale 1)<br>11 <sup>ème</sup> rue à Carros, Surface totale de 16 000m <sup>2</sup> | 10 000 <sup>1</sup>                 | 17 853                      | 9 147        |



## Entités sélectionnées

| Entité                            | Activité                                        | Date de création | Date d'ouverture 1er CCE | Flux créditeur / CA TTC (%) | Cotation BDF | Notation Bale II | Limite CE (ke) |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------|------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------|------------------|----------------|
| <b>HANOV VUT ZAI (079765371)</b>  | Intermédiaires non spécialisés du commerce      | 01/06/2012       | -                        | -                           | C4+          | 12 CORP          | -              |
| <b>HANOV VUT HECO (079623629)</b> | Commerce de gros de bois et de produits dérivés | 01/12/2003       | 02/07/2012               | -                           | D4           | 12 CORP          | -              |

## Concours sollicités

| Entité                           | Concours                  | Montant     | Durée et Périodicité | Index / TCI Taux (+Marge) = Taux final | Frais et Commissions | Garanties et Assurances                                                                          |
|----------------------------------|---------------------------|-------------|----------------------|----------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>HANOV VUT ZAI (079765371)</b> | AUTRES CAUTIONS DE MARCHE | 2 000 000 € | 12 mois              | Variable Euribor12M (+1,00 %) = 1,00 % | 4 000 €<br>1,00 %    | - Cautionnement solidaire personne morale 055680486<br>- Nantissement de fonds de commerce Autre |

## Situation Avant / Après

| Entité                      | Type concours                                 | Encours existants | Votre demande    | Projection d'encours | A l'étude |
|-----------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|----------------------|-----------|
| <b>HANOV VUT VNDFO</b>      | Crédit de trésorerie                          | 2 740 000         | 0                | 3 140 000            | 0         |
|                             | Dont Total DEFI Accordés / Non engagés        |                   |                  | 400 000              |           |
|                             | Engagement par signature                      | 0                 | 0                | 950 000              | 0         |
|                             | Dont Total DEFI Accordés / Non engagés        |                   |                  | 950 000              |           |
|                             | Crédit d'équipement                           | 157 143           | 0                | 157 143              | 0         |
|                             | <b>Total HANOV VUT VNDFO</b>                  | <b>2 897 143</b>  | <b>0</b>         | <b>4 247 143</b>     | <b>0</b>  |
|                             | <b>Dont Total DEFI Accordés / Non engagés</b> |                   |                  | <b>1 350 000</b>     |           |
| <b>HANOV VUT HECO</b>       | Crédit de trésorerie                          | 360 000           | 0                | 360 000              | 0         |
|                             | <b>Total HANOV VUT HECO</b>                   | <b>360 000</b>    | <b>0</b>         | <b>360 000</b>       | <b>0</b>  |
| <b>HANOV VUT ZAI</b>        | Engagement par signature                      | 0                 | 2 000 000        | 2 000 000            | 0         |
|                             | <b>Total HANOV VUT ZAI</b>                    | <b>0</b>          | <b>2 000 000</b> | <b>2 000 000</b>     | <b>0</b>  |
| <b>Groupe HANOV VUT ZAI</b> | <b>Total</b>                                  | <b>3 257 143</b>  | <b>2 000 000</b> | <b>6 607 143</b>     | <b>0</b>  |
|                             | <b>Dont Total DEFI Accordés / Non engagés</b> |                   |                  | <b>1 350 000</b>     |           |

## Avis Motivés avant décision

### Justification de la demande de crédit

#### Justification de la demande par rapport à la stratégie de l'entreprise/ Evaluation des biens à financer (titres, fonds de commerce....)

Nous sommes sollicités par la SASU CAH pour le renouvellement de ses deux cautions fournisseurs émises aux profits des sociétés DYSON et ELECTROLUX à hauteur respective de 1ME, soit 2ME au total, dans le cadre du



Plan d'Affaires ALLIANCE DES EXPERTS ( ADE ) 2020 qui regroupe les sociétés – revendeurs DIGITAL + PRO&Cie + UBALDI ,savoir :

**\* caution bancaire au profit de la SAS DYSON d'1ME.**

2 contrats « Produits DYSON » sont concernés ( BEAUTE + ENTRETIEN DES SOLS ET TRAITEMENT DE L'AIR ) + 1 contrat Produit DYSON 360 EYE ROBOT hors Plan d'Affaires ADE payables à 60 Jours à compter de la date de facturation, par virement bancaire et sans escompte pour règlement anticipé. Avec Réserve de propriété. dans le cadre du Plan d'Affaires UBALDI 2020 ( marques ELECTROLUX et FAURE )

**\* caution bancaire au profit de la SAS ELECTROLUX HOME PRODUCTS FRANCE ( EHPF ) d'1ME.**

Plan d'Affaires ADE 2020 et décliné avec un PLAN D'AFFAIRES UBALDI 2020 pour ce qui concerne ce revendeur précis –notre client , dont la validité correspond à l'année civile 2020. Signés le 26 02 2020.

Délai de paiement de 30 jours fin de mois, date de facturation. Avec clause de réserve de propriété.

Ces 2 cautions avaient été mises en place initialement en 05 /2017 pour pallier aux effets potentiellement négatifs de la résiliation du contrat de reverse-factoring par Natixis Factor en date du 09/03/2017 ( pas assez rentable car SAMSUNG n'avait au terme de 1 an toujours pas adhéré au dit contrat ) .

Leur non renouvellement impliquant un arrêt des livraisons de ces 2 sociétés à la CAH, ce qui lui porterait un grave préjudice et une perte de confiance de ces 2 fournisseurs, sachant par ailleurs que DYSON livre très peu de Centrale d'Achats en Europe. Il ne s'agit pas ici de contrat « ADE » : en effet, Dyson a sorti de son réseau de distribution la quasi-totalité des enseignes et refuse donc de signer avec « ADE ». HANOV fait partie heureusement des quelques élus, Dyson privilégiant en effet son site internet.

**Appréciation critique du prévisionnel d'activité (Business Plan sur 5 ans/ hypothèses retenues/cas dégradé)**

Cf. Email du DAF, Mr Serge CAILLOUX, en date du 14 05 2020 suite à ma demande d'éléments comptables sur atterrissage CAH au 31 12 2019 :

« Monsieur bonjour,

J'ai repris les comptes depuis la fin de la semaine dernière. Je suis actuellement sur le poste amortissements. Mais je ne pense pas être en mesure de vous fournir un bilan même provisoire dans les délais requis.

Et la date anniversaire arrive bientôt...

Cordialement ».

Toutefois, l'attestation de CAHT au 31 12 2019 produite dans le cadre de la demande de PGE fait ressortir un CAHT de 233.589KE , soit + 2,88% en 2019/2018. La CAF serait supérieure de 1.5ME à celle de 2018, soit proche de 5,5ME.

Point sur l'activité commerciale sur le mois d'avril 2020 ( soit pendant le plus fort de la crise sanitaire ) :

Le CA s'est élevé à 17 260 k € versus 14 502 k € en 2019 soit une hausse de 19 % malgré la fermeture des magasins

- Le site « HANOV.com » affiche une progression de 43 % notamment avec une très forte progression sur le PEM ( Produits Electro Ménagers ) de +159 % !

- Les magasins affichent une baisse de 87 % (ils subsistent quelques ventes réalisées en télétravail)

- C'est le RMP (Reverse Market Place) lancé fin octobre 2019, le B/B et le MP (Market Place) qui permettent d'afficher ce taux de croissance de 19 %

Après une période d'incertitude liée au confinement, les ventes à distance se sont stabilisées puis ont repris le chemin de la croissance. La disponibilité en stock a permis cette croissance ( cf Avant financements PGE et accentuée après perception des fonds PGE ).

Les concurrents ont affiché une certaine prudence alors que la CAH avait au contraire anticipé un besoin de stock supplémentaire dès le mois de février...

Enfin les petits sites qui ont fermé au début ont connu des difficultés d'approvisionnement, ce qui explique la croissance du B/B.

La croissance annuelle passe désormais à 6.5 % malgré les performances médiocres de mars.

Les magasins vont ouvrir à nouveau leur porte ce mardi 12/05. Notre client regarde de près les CA du magasin de Monaco (Monaco ayant réouvert lundi 11/05 ). Sur la journée du 11/05, le magasin a triplé son CA mais ce n'est pas forcément un indicateur fiable pour toute la semaine .

Sur le mois de mai 2020, le groupe HANOV anticipe une progression, tous canaux confondus, de 20 % au minimum.

Cette période de confinement lui a permis de renforcer ses partenariats avec ses fabricants qui cherchaient des partenaires de confiance en cette période d'incertitude.

Notre client travaille désormais à marche forcée pour préparer la réouverture des magasins dans les meilleures conditions de sécurité sanitaire possibles.

Analyse de la capacité de remboursement (actuelle/prévisionnelle)

SAS CAH



| année                                  | 2020    | N+1 | N+2 | N+3 | N+4 | N+5 |
|----------------------------------------|---------|-----|-----|-----|-----|-----|
| CAF                                    | 5500000 |     |     |     |     |     |
| - remboursement dettes existantes      | 1333730 |     |     |     |     |     |
| - remboursement dette(s) sollicitée(s) | 0       |     |     |     |     |     |
| +/- var BFR                            | 0       |     |     |     |     |     |
| - dividendes                           | 0       |     |     |     |     |     |
| - capex autofinancés                   | 0       |     |     |     |     |     |
| = CAF disponible                       | #####   | -   | -   | -   | -   | -   |
|                                        | 4166720 |     |     |     |     |     |

## ENDETTEMENT GROUPE 31/12/2019 & MATURITE

|                          | Mont à l'origine | Date    | Echéance | 2019      | Net au 31/12/2019 | 2020      | Restant dû 31/12/2020 |
|--------------------------|------------------|---------|----------|-----------|-------------------|-----------|-----------------------|
| <b>Libellé</b>           |                  |         |          |           |                   |           |                       |
| Prêt 2013                | 500 000          | juil-13 | avr-20   | 100 000   | 50 000            | 50 000    | -                     |
| Prêt 2015 A              | 1 000 000        | févr-15 | févr-22  | 200 000   | 450 000           | 200 000   | 250 000               |
| Prêt 2015 B              | 2 000 000        | avr-15  | mai-25   | 194 578   | 1 161 948         | 199 489   | 961 959               |
| Prêt 2016 A              | 2 000 000        | juin-16 | juin-23  | 203 453   | 1 026 228         | 207 795   | 718 485               |
| Prêt 2016 B              | 2 000 000        | juin-16 | avr-24   | 408 852   | 918 999           | 814 249   | 987 487               |
| Prêt 2017                | 2 000 000        | avr-17  | avr-24   | 203 879   | 1 246 067         | 205 244   | 960 762               |
| Total                    | 9 500 000        |         |          | 1 308 261 | 4 993 462         | 1 333 736 | 3 548 752             |
| <b>Gedecom</b>           |                  |         |          |           |                   |           |                       |
| Prêt 2015                | 1 000 000        | juin-15 | juin-20  | 257 640   | 52 259            | 52 259    | -                     |
| <b>Sci Tigran</b>        |                  |         |          |           |                   |           |                       |
| <b>Sci Promenade</b>     |                  |         |          |           |                   |           |                       |
| <b>Sci Mention Canal</b> |                  |         |          |           |                   |           |                       |
| Acquisition Mention      | 2 000 000        | juin-11 | juin-21  | 226 313   | 395 096           | 234 597   | 120 499               |
| <b>JK Décoration</b>     |                  |         |          |           |                   |           |                       |
| <b>Sci Carros III</b>    |                  |         |          |           |                   |           |                       |
| Prêt 2017 A              | 9 750 000        | juil-17 | août-32  | 214 433   | 3 258 183         | 220 076   | 3 038 107             |
| Prêt 2017 B              | 9 750 000        | juil-17 | juil-32  | 216 371   | 3 279 986         | 221 494   | 3 048 412             |
| Prêt 2018 A              | 9 980 000        | nov-18  | oct-33   | 229 053   | 3 750 947         | 233 705   | 3 517 162             |
| Prêt 2018 B              | 9 980 000        | nov-18  | oct-33   | 228 251   | 3 751 849         | 232 909   | 3 518 059             |
| Prêt 2018 C              | 9 980 000        | nov-18  | oct-33   | 231 061   | 3 729 887         | 235 607   | 3 494 280             |
| Prêt 2018 D              | 4 500 000        | nov-18  | nov-33   | 159 946   | 4 940 032         | 278 294   | 4 661 837             |
| Prêt 2019 A              | 520 000          | juil-19 | juin-24  | 7 424     | 512 576           | 30 080    | 482 496               |
| Prêt 2019 B              | 520 000          | juil-19 | juin-24  | 10 290    | 509 882           | 30 036    | 479 866               |
| Prêt 2019 C              | 520 000          | juil-19 | juin-24  | 12 487    | 507 513           | 30 386    | 477 127               |
| Prêt 2019 D              | 1 300 000        | oct-19  | oct-22   | -         | 1 300 000         | 207 230   | 1 092 770             |
| Total                    |                  |         |          | 1 308 947 | 29 331 689        | 1 721 081 | 27 610 608            |
| <b>GROUPE</b>            |                  |         |          |           |                   |           |                       |
|                          |                  |         |          | 1 303 252 | 30 421 540        | 1 941 816 | 27 879 862            |

## LES GARANTIES

Eléments d'appréciation des garanties proposées

Garanties déjà prises :

- NANT DU FDC C.A.U et plus précisément de l'éts secondaire sis 272 bis avenue de la Californie à Nice 06200, en valeur 1er rang derrière l'inscription LB CIC de 2 400 K€ sans objet à ce jour, ce prêt étant échu.

- Caution Personnelle et Solidaire de la Holding GEDECOM à hauteur de 2000KE x 1.30% = 2600ke.

Acte de caution solidaire à objet spécial et à durée déterminée, valable jusqu'au 17 06 2022.

## Conclusion / Avis final

Avis favorable à la présente demande.

Les flux créditeurs remis en nos livres par la SAS CAH nous propulsent comme 1er banquier de la SAS CAUH.

En absence d'éléments comptables précis pour l'exercice du groupe au 31 12 2019 du fait du retard pris pour gérer les conséquences de la crise sanitaire, cette demande de renouvellement à l'identique des 2 cautions fournisseurs DYSON et ELECTROLUX est plus encore que les années passées un enjeu important pour le Groupe qui souhaite capitaliser auprès de ses fournisseurs sur la tenue de ses engagements de paiement pendant la période COVID 19 .





## ■ Historique des Avis / Décisions

| Instruction                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                | Terminé   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------|
| Affecté à CENFE RECETTE 60 RECETTE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                |           |
| Traité par CENFE RECETTE 60 RECETTE le 18/06/2020                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                |           |
| Commentaires                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                |           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                |           |
| Saisie de l'avis suivant                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                | Favorable |
| Affecté à Responsable avis suivant                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                |           |
| Traité par CENFE RECETTE 60 RECETTE le 18/06/2020                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                |           |
| Commentaires                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                |           |
| <p style="text-align: center;"><b>Avis motivé du Responsable hiérarchique</b></p> <p>Les chiffres de vente 2020 communiqués par le client sont très positifs : le site web a particulièrement bien performé pendant le confinement et le client nous indique que les ventes des magasins depuis leur réouverture le 12 mai sont très bien orientées. A fin mars le CA est à +6.5% avec un mois d'avril qui accentue cette tendance à +19% toujours drivées par le web.</p> <p>Le petit électroménager marche très fort à l'inverse de la literie + salons qui souffrent de la fermeture des usines.</p> <p>Clairement la stratégie du client de sur stocker dès début 2020 est largement payante. Le PGE de 42 M€ émis a permis de financer cette stratégie et le client nous en est reconnaissant. Il a aussi permis de ne plus utiliser ses lignes CT, ce qui est positif pour le client mais évidemment moins pour nous.</p> <p>Les prochaines semaines peuvent potentiellement être moins favorables pour les ventes du groupe avec des consommateurs qui réorientent leurs dépenses vers d'autres postes (activités, restauration...), mais ce qui est pris n'est plus à prendre.</p> <p>Avis favorable pour reconduire à l'identique les deux cautions fournisseurs DYSON et ELECTROLUX.</p> <p>Le Directeur de Centre d'Affaires.</p> |                |           |
| Saisie de la Contre-analyse risque                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                | Favorable |
| Affecté à FINANCEMENTS AUX PRO EIT                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                |           |
| Traité par CENFE RECETTE 60 RECETTE le 18/06/2020                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                |           |
| Commentaires                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                |           |
| Points forts                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Points faibles |           |
| L'opération                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                |           |
| <p>Nous sommes sollicités dans le cadre du renouvellement sur 12 mois des deux cautions fournisseurs de 2M€ au total (1M€ pour DYSON et 1M€ pour ELECTROLUX) qui arrive à échéance au 31/05/2020.</p> <p>Les cautions ont été mises en place initialement en Mai 2017 afin de pallier aux effets potentiellement négatifs de la résiliation du contrat de reverse-factoring par Natixis Factor</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                |           |
| Les Garanties                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                |           |
| <p>Caution personnelle et solidaire de la Holding à hauteur de 2 000K€ +</p> <p>30% soit 2 600K€. (Valable jusqu'au 17/06/2022)</p> <p>✍ La Holding détient à 100% les parts de la Centrale d'Achat HANOV et des SCI qui détiennent le patrimoine immobilier.</p> <p>✍ TB de 19 798K€ soit un ratio de solvabilité de 52% en intégrant les CCA de 6 857K€. TN de 855K€</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                |           |



- ✍ Nantissement du FDC en rang utile : plus précisément de l'établissement secondaire situé au 272 bis avenue de la Californie à Nice (06200)
- ✍ 3ème rang, valeur 1er rang derrière l'inscription de LB CIC de 2400K€ (prêts échus)

#### Rentabilité de la Relation

Conditions financières satisfaisantes (identiques au précédent dossier)

- ✍ FD de 4 000€
- ✍ CE de 1%

ROE négatif de -7,44% notons que le ROE ressortirait positif avec un taux de CE l'an > 2%.

#### Avis de la Direction des Engagements

Nous sommes sollicités par le groupe HANOV pour le renouvellement sur 12 mois de deux cautions fournisseurs de 2M€ au total, arrivant prochainement à échéance.

En dépit d'une concurrence très vive sur ce secteur, la rentabilité du groupe évolue plutôt favorablement avec un EBE de 5.2M€ contre 3.5M€ en 2016. Pour autant, la rentabilité finale demeure faible, ce qui ne permet pas de renforcer significativement le haut de bilan malgré les efforts réalisés pour conserver les bénéfices.

HANOV semble avoir plutôt bien résisté à la crise, en tout cas sur le mois d'avril. Ce constat est à nuancer par les 40M€ de PGE souscrits qui, selon le chargé d'affaires, ne pourront pas être remboursés en totalité au terme des 12 premiers mois. Cet endettement additionnel, s'il est mis en amortissement, va handicaper le groupe dans les années à venir.

Si nous souhaitons demeurer aux côtés de cet acteur économique important de notre région, nous devons rester prudents et ne pas alourdir davantage notre exposition sur le groupe, qui présente des points de fragilité avec des FP faibles face à un endettement désormais très important.

S'agissant ici de renouveler les lignes d'EPS existantes, la DER émet un avis favorable sous réserve de la validité des garanties nous profitant, dans le cas contraire, les proroger.

#### Saisie de la Contre-analyse risque

Favorable

Affecté à DIRECTION PILOTAGE CO ET FINA

Traité par CENFE RECETTE 60 RECETTE le 18/06/2020

#### Commentaires

#### AVIS DE LA DRCCP SUR LA PARTIE RISQUE DE CREDIT

☐ Favorable ☒ Favorable sous réserves ☐ Défavorable

Un Groupe dont les indicateurs de rentabilité sont bien orientés avec une stratégie de développement de l'E-commerce et de la vente multi canal. Le Groupe est néanmoins très endetté mais notamment en raison d'un patrimoine immobilier important.

Il fait partie du périmètre Leverage Finance avec un ratio de levier Brut de 8,4 après un PGE global de 44,8 M€.

L'encours en CECASZ atteint 23,7 M€ (poids CECASZ = 49 %) hors PGE.

S'agissant d'un renouvellement de cautions arrivant à échéance,

Avis favorable avec les garanties initiales à renouveler si nécessaire et sous réserve de :

- Demander une situation au 31/12/2019,
- Revoir la durée à 18 mois afin de pouvoir décider d'un futur renouvellement à l'appui d'un bilan récent.

#### Saisie décision banque

Accord

Affecté à FINANCEMENTS AUX PRO EIT

Traité par CENFE RECETTE 60 RECETTE le 18/06/2020

#### Commentaires

Décision CENG tournant en date du 13/05/2020



Accord.

**Saisie décision client**

Réinstruction

Affecté à Instructeur

Traité par UTI USER RECETTE le 19/06/2020

**Commentaires**

Retour instruction pour modification taux

**Instruction**

Terminé

Affecté à Instructeur

Traité par UTI USER RECETTE le 19/06/2020

**Commentaires**

**Saisie de la Contre-analyse risque**

Réinstruction

Affecté à Contre-analyste risque

Traité par CENFE RECETTE 60 RECETTE le 22/06/2020

**Commentaires**

Montant des frais de dossier à revoir, ajouter 500 €.



## Connaissance client

18/06/2020 :

### HISTORIQUE DE LA RELATION

Nous sommes entrés en relation avec M HANOV (dirigeant fondateur du groupe HANOV) au travers de démarches personnelles et également appuyés du soutien de M JACQUARD (actionnaire de la SCI NOPA). M JACQUARD a en effet développé le projet de centre commercial adjacent au stade de Nice dans lequel HANOV souhaitait initialement implanter un magasin.

Le Chargé d'Affaires a rencontré M HANOV le 09.09.2014 afin de faire un point global sur son activité, ses projets, et proposer nos services.

Nous avons en effet une réelle opportunité d'entrer en relation avec cet acteur majeur du commerce en ligne, le groupe étant spécialisé dans la distribution de produits électroménagers et depuis peu dans l'ameublement, l'agencement de cuisines et la literie (50% du CA est fait au travers du site internet et 50% sur les pds blancs). Le groupe HANOV est un groupe de distribution de produits électroménagers aujourd'hui diversifié dans les domaines des cuisines, de l'ameublement, des literies.

### Historique de l'Entreprise

1993 : Société HANOV créée par les deux frères HANOV, alors âgés de moins de 30 ans.

Ouverture d'un premier magasin de vente d'électroménager et audiovisuel sur NICE, rue de la Californie.

La société réalise 13,7 ME de CA en 2001, et décide d'accroître son développement :

2002 ©2008 : Ouverture de 6 magasins (Nice - RN 202, Mandelieu, Antibes, Monaco, St Laurent du Var)

2006 : La SAS Centrale d'Achats HANOV achète un terrain de 22 000 m<sup>2</sup> dans la ZI de CARROS et construit un dépôt de 7000 m<sup>2</sup>. Elle y transfère son siège social et toute la logistique.

2008 : Lancement de la vente sur internet avec création du site web : hanov.com

2009 ©2011 : Ouverture de 3 magasins (Mandelieu, 2 ©Menton)

Reprise d'un autre terrain ©CARROS, et aménagement d'un nouveau dépôt de 4000 m<sup>2</sup>.

2011 / 2012 : Changement/uniformisation d'enseigne qui devient HANOV.COM pour tous les magasins et ouverture 6 jours par semaine au lieu de 5. Selon l'activité, les magasins se déclinent en HANOV.COM Electro, HANOV.COM, Cuisine HANOV.COM, Salons et HANOV.COM Literie.

2012 : Agrandissement de la surface logistique de CARROS (ouverture de nouveaux dépôts) pour atteindre les 20 000 m<sup>2</sup> de surface. Le groupe exploite 12 magasins dans le 06 / Monaco + 1 magasin é 2<sup>ème</sup> choix é (produits avec défaut/défect) de Menton ©Cannes. La société réalise alors plus de 200 ME de CA, et emploie plus de 350 personnes.

Cette ETI a connu pratiquement 10 années de croissance ©2 chiffres.

Juin 2013 : Un incendie a détruit le magasin d'Antibes >> magasin fermé pendant 4 mois.

L'assurance a estimé les dégâts (stocks et matériels perdus, pertes d'exploitation liées ©la fermeture) ©5 ME.

3 ME avaient été versés tout de suite ©la société. 2 ME restaient ©percevoir

Juin 2016 : Le Multi-store Nice ouvre ses portes, boulevard du Mercantour (8 000 m<sup>2</sup> de SV = ex 2017 de 35 ME).

Ouverture de Cuisine Mandelieu, en Novembre (et fermeture du magasin Cuisine de St Laurent du Var)

2017 : Ouverture de Literie Antibes

2018 : Lancement en avril d'un MARKETPLACE sur le site e-commerce de la CAU en partenariat avec NPS (équipe Business Unit Merchant Solutions) + mis en œuvre de notre solution / offre "S-money" qui est une startup innovante rachetée par le groupe BPCE.

2019 : Vente pour 12ME des locaux historiques du Siège social de la 4<sup>ème</sup> avenue au profit de nouveaux locaux sis 5<sup>ème</sup>

avenue, 17<sup>ème</sup> Rue ZI de Carros + entrepôt et SAV (aménagement de locaux appartenant déjà au Groupe et utilisés

jusqu'alors comme entrepôt et des ex murs société SODIMAT en rdc).

**Dirigeants - 079765371 - HANOV VUT ZAI**



| NOM                        | IDENTIFIANT | FONCTION | CLIENT CE | FCC      | FICP | BDF |
|----------------------------|-------------|----------|-----------|----------|------|-----|
| MONSIEUR JOVFWOBOQN DYECCU | 079765342   | G° rant  | Oui       | 4 N° ant |      | -   |

### Dirigeants - 079623629 - HANOV VUT HECO

| NOM                        | IDENTIFIANT | FONCTION   | CLIENT CE | FCC      | FICP | BDF |
|----------------------------|-------------|------------|-----------|----------|------|-----|
| MONSIEUR JOVFWOBOQN DYECCU | 079765342   | Pr° sident | Oui       | 4 N° ant |      | -   |

## Analyse financière de la relation économique - 500010481 - HANOV VUT ZAI

### Activité / Rentabilité

| Exercice n° Dur° e<br>Liasse<br>Type<br>Statut<br>Source                              | 30/09/2016 - 12 mois<br>FRENCH<br>Exercice de clôture<br>Valid°<br>Saisie | 30/09/2017 - 12 mois<br>FRENCH<br>Exercice de clôture<br>Valid°<br>Saisie | 30/09/2018 - 12 mois<br>FRENCH<br>Exercice de clôture<br>Valid°<br>Saisie |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Montants (en Devises)</b>                                                          |                                                                           |                                                                           |                                                                           |
| Marge brute                                                                           | 9 446 165                                                                 | 10 313 602                                                                | 9 755 853                                                                 |
| Valeur ajout° e                                                                       | 9 283 516                                                                 | 10 201 769                                                                | 9 727 431                                                                 |
| Frais de personnel                                                                    | 5 898 651                                                                 | 6 396 189                                                                 | 6 892 265                                                                 |
| Exc° dent Brut d'exploitation                                                         | 3 119 720                                                                 | 3 415 092                                                                 | 2 374 286                                                                 |
| R° sultat d'exploitation avant dotation aux amortissements des ° carts d'acquisition  | 2 492 770                                                                 | 2 474 544                                                                 | 1 428 672                                                                 |
| R° sultat d'exploitation apr° s dotation aux amortissements des ° carts d'acquisition | 2 249 369                                                                 | 2 824 344                                                                 | 1 782 430                                                                 |
| R° sultat financier                                                                   | -906 391                                                                  | -774 939                                                                  | -625 304                                                                  |
| R° sultat Net                                                                         | 1 130 888                                                                 | 1 156 118                                                                 | 535 165                                                                   |
| CAF                                                                                   | 2 427 530                                                                 | 1 486 117                                                                 | 878 444                                                                   |
| <b>Ratios (en %)</b>                                                                  |                                                                           |                                                                           |                                                                           |
| EBE / CA                                                                              | 0,1                                                                       | 0,1                                                                       | 0,0                                                                       |
| Frais de personnel yc participation / VA                                              | 0,6                                                                       | 0,6                                                                       | 0,7                                                                       |
| Frais financiers / CA HT                                                              | 0,0                                                                       | 0,0                                                                       | 0,0                                                                       |
| Frais financiers / EBE                                                                | 0,3                                                                       | 0,2                                                                       | 0,3                                                                       |

### Structure financière

| Exercice n° Dur° e<br>Liasse<br>Type<br>Statut<br>Source | 30/09/2016 - 12 mois<br>FRENCH<br>Exercice de clôture<br>Valid°<br>Saisie | 30/09/2017 - 12 mois<br>FRENCH<br>Exercice de clôture<br>Valid°<br>Saisie | 30/09/2018 - 12 mois<br>FRENCH<br>Exercice de clôture<br>Valid°<br>Saisie |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nature (en Devises)</b>                               |                                                                           |                                                                           |                                                                           |
| Fonds propres                                            | 13 732 090                                                                | 14 903 706                                                                | 15 405 386                                                                |
| Quasi fonds propres                                      | 1 616 785                                                                 | 1 457 800                                                                 | 3 570 056                                                                 |
| Dette financière brute (CT+MLT) yc obligataires          | 9 794 822                                                                 | 8 971 447                                                                 | 7 840 465                                                                 |
| Dette financière brute (CT+MLT)                          | 9 794 822                                                                 | 8 971 447                                                                 | 5 590 465                                                                 |
| Dette financière nette                                   | 625 100                                                                   | 1 304 503                                                                 | -1 088 859                                                                |
| Dette financière MLT yc obligataires                     | 9 794 822                                                                 | 8 971 447                                                                 | 7 840 465                                                                 |
| Dette financière MLT                                     | 9 794 822                                                                 | 8 971 447                                                                 | 5 590 465                                                                 |
| Dette financière CT                                      | -                                                                         | -                                                                         | -                                                                         |
| Actifs immobilis° s                                      | 15 099 014                                                                | 14 822 576                                                                | 15 149 119                                                                |
| FRNG                                                     | 10 044 683                                                                | 10 510 377                                                                | 9 416 788                                                                 |
| BFR                                                      | 874 961                                                                   | 2 843 433                                                                 | 2 737 464                                                                 |
| Tr° sorerie © l'actif                                    | 9 169 722                                                                 | 7 666 944                                                                 | 6 679 324                                                                 |
| Tr° sorerie Nette                                        | 9 169 722                                                                 | 7 666 944                                                                 | 6 679 324                                                                 |
| <b>Ratios (en % et en ann° es)</b>                       |                                                                           |                                                                           |                                                                           |
| Fonds propres / total bilan                              | 0,4                                                                       | 0,4                                                                       | 0,4                                                                       |
| Fonds propres + quasi fonds propres/total bilan          | 0,4                                                                       | 0,4                                                                       | 0,4                                                                       |



|                                                     |     |     |       |
|-----------------------------------------------------|-----|-----|-------|
| Dette brute yc obligataires / Fonds propres         | 0,7 | 0,6 | 0,5   |
| Dette brute / Fonds propres + quasi fonds propres   | 0,6 | 0,6 | 0,3   |
| DMLT yc obligataires / Fonds propres                | 0,7 | 0,6 | 0,5   |
| DMLT / Fonds propres + quasi fonds propres          | 0,6 | 0,6 | 0,3   |
| DCT / Fonds propres                                 | 0,0 | 0,0 | 0,0   |
| DCT / Fonds propres + quasi fonds propres           | 0,0 | 0,0 | 0,0   |
| Dette financière brute (CT+MLT) yc obligataires/EBE | 3,1 | 2,6 | 3,3   |
| Dette financière brute (CT+MLT) / EBE               | 3,1 | 2,6 | 2,4   |
| Dette financière nette (CT+MLT) yc obligataires/EBE | 0,2 | 0,4 | 0,5   |
| Dette financière nette (CT+MLT) / EBE               | 0,2 | 0,4 | - 0,5 |
| Dette financière MLT yc obligataires / CAF          | 4,0 | 6,0 | 8,9   |
| Dette MLT / CAF                                     | 4   | 6   | 6     |
| Annuit° / CAF                                       | 0,0 | 0,0 | 0,0   |
| <b>Autres</b>                                       |     |     |       |
| FNRG / CA                                           | 0   | 0   | 0     |
| BFR / CA                                            | 0   | 0   | 0     |

## Tableau de financement

| Tableau de financement consolidé (info dans les comptes de l'emprunteur)            |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| R° sultat net ensemble consolidé                                                    | 535 165           |
| Dotations aux amortissements et provisions nettes                                   | 591 856           |
| Gains et pertes latents li° s aux variations de juste valeur                        | 0                 |
| Charges et produits calcul° s li° s aux stock-options et assimil° s                 | 0                 |
| Autres produits et charges calcul° s                                                | 0                 |
| Plus et moins-values de cession                                                     | 0                 |
| Profits et pertes de dilution                                                       | 0                 |
| Quote-part de r° sultat li° e aux soci° t° s mises ° quivalence                     | 0                 |
| Dividendes pay° s (titres non consolid° s)                                          | 0                 |
| Autres                                                                              | 0                 |
| <b>CAF après coût de l'endettement financier net et imp»t</b>                       | <b>1 127 021</b>  |
| Coût de l'endettement financier net (si charge +)                                   | 487 765           |
| Charge d'imp»t yc imp»ts diff° r° s (si charge +)                                   | 0                 |
| <b>CAF avant coût de l'endettement financier net et imp»t</b>                       | <b>1 614 786</b>  |
| Imp»t vers°                                                                         | 0                 |
| Variation du BFR li° e ©l'activit°                                                  | 366 308           |
| Autres flux g° n° r° s par l'activit°                                               | 0                 |
| <b>Flux net de tr° sorerie g° n° r° par l'activit° (A)</b>                          | <b>1 981 094</b>  |
| D° caissements li° s aux acquisitions d'immo. corporelles et incorporelles          | -1 293 062        |
| Encaissements li° s aux cessions d'immo. corporelles et incorporelles               | 530 286           |
| D° caissements li° s aux acquisitions d'immo. financi° res (titres non consolid° s) | 0                 |
| Encaissements li° s aux cessions d'immo. financi° res (titres non consolid° s)      | 0                 |
| Incidence des variations de p° rim±tre                                              | -24 227           |
| Dividendes re° us (soci° t° s mises en ° quivalence, titres non consolid° )         | 0                 |
| Variation des pr° ts et avances consentis                                           | 0                 |
| Subvention d'investissement re° ues                                                 | 0                 |
| Autres flux li° s aux op° rations d'investissement                                  | 0                 |
| <b>Flux net de tr° sorerie li° aux op° rations d'investissement (B)</b>             | <b>-787 003</b>   |
| Augment. de capital : sommes vers° es par les actionnaires de la soci° t° m±re      | 0                 |
| Augment. de capital : sommes vers° es par les minoritaires des st° s int° gr° es    | 0                 |
| Sommes re° ues lors de l'exercice des stock-options                                 | 0                 |
| Rachats et reventes d'actions propres                                               | 0                 |
| Dividendes vers° s aux actionnaires de la soci° t° m±re                             | 0                 |
| Dividendes vers° s aux minoritaires de soci° t° s int° gr° es                       | 0                 |
| Encaissements li° s aux nouveaux emprunts                                           | 1 625             |
| Remboursements d'emprunts                                                           | -1 442 067        |
| Int° r° ts financiers nets vers° s                                                  | -490 919          |
| Autres flux li° s aux op° rations de financement                                    | -65 000           |
| <b>Flux net de tr° sorerie li° aux op° rations de financement (C)</b>               | <b>-1 996 361</b> |
| Incidence des variations des cours de devises (D)                                   | 5 387             |
| <b>Variation de la tr° sorerie nette (A+B+C+D)</b>                                  | <b>-796 883</b>   |

## Commentaire - 500010481 - HANOV VUT ZAI

18/06/2020 :



Vente pour 12ME des locaux historiques du Si+ge social au profit de nouveaux locaux σλσ ΨΨΨ wΨΨ λΨ ΨΨ / t000σ [00tΨb tμμt00σΩtΩ0 ŠŠΛN tΨ Do0ΨμΨ Š0 Ψ00ΠσŠσ ΛΨσΞΨ tP00σ comme entrep»t

Un fort endettement qui sœexplique par la volont° de se constituer en parall+le un patrimoine immobilier cons°quent

Analyse du consolid° du Groupe HANOV au 31/12/2018 :

[Ψ μŠ00ΨΨ00Ψ ŠΨ 00Ωσ0Πσt000 Ψσ0 00Ωσ00ΨΨ ŠΨσ σ00Š0Š0Š σΨ Do0ΨμΨ Φ000 PΨ graphique ci-dessus) par int°gration globale

[t {! { / ! ! ŠbμP00ΨΨ Ψt° tσ00σ P00tΠσŠσ ŠΩ00σ a ŠΩ00Ψ Ψ0 a tΩŠΨΠΨΨ Ψt° tσ00 sur Monaco

[Ψσ t000σ 0ΨΨ00Πσ0σ 000 Š0Š 0ŠŠΦtΠΨσ σΨ0 P t 0tσΨ ŠΨσ 0tμμ000σ Š ŠbμŠ000σ immobili+re actualis°s (la derni+re r°ovaluation datait de 2014). Cette r°ovaluation se traduit par un impact net positif de 2 275Kü sur les capitaux propres.

900Š0000 σ0t0PΨ N μŠ0σ00ΩΨσ

ε00tP t000 ŠΨ a Š000 a Š 0ΨΨ00Πσt000σ 000μ00ŠΠΨσ Φσ a ŠΩ 2017)

{000Ξ ŠΨ a σ0t0PΨ μt0 0tμμ000 N

εb ŠΨ a σ0t0PΨ Š° tPΨΨΩ0

t00ŠΨ00σ 00Ωσ0t0Šσ Š tΦtΩ0Ψ ŠΨ a 00Ωσ00ΨΨ ŠΨσ ŠbΨΩσ00Ψσ ŠΨ ° t0tΩ00σ ΦΩ0ŠΨΨσ aux clients

Analyse du CR :

| En K€          | 2017    | 2018    |
|----------------|---------|---------|
| CA             | 234 813 | 229 157 |
| EBE            | 6 392   | 7 386   |
| RN             | 2 021   | 2 070   |
| CAF            | 4 128   | 4 227   |
| Remb d'emprunt | 2 639   | 3 400   |
| CAF disponible | 1 489   | 827     |

Un niveau dœactivit° qui baisse de 3% n°anmoins compens° par une maitrise des charges puisque lœEBE sœam°liore de 15% en valeur et ©3.22% du CA vs 2.7%

wb σ0t0PΨ Š0 00Ω0000t0PΨ μŠ0ΨΨ00tΩ0 ŠΨ 0t00Ψ 0t0Š N P t ŠΨ00Š 00ΩσΞΨΨΩ0Ψ t0ŠσΩ0t000 ŠΨ P t σ00Š0Š Š ŠbμP00t000 {! { /9bεw! [9 ! / ! ! ε ! ! b h³ tΨ 31/12/2018 (notre op°rateur)

b0ΦtΨ Š t000Φ0Š σ0t0PΨ N Y Φσ Y

[t Ψt°Ψ Š 9.9 Ψσ ŠΩ μ00° 0Šσ00Ψ σΨ0 PΨσ Ψt00Ψ ŠŠ000Š0Š tΩ0ŠΨσ μtσ0tΩ0 ŠΨ ©2.3% soit un EBE de 5 223Kü, expliqu°e par la bonne maitrise des charges de personnel (341 employ°s en 2014 vs 305 salari°s en 2018)

PΨ wb Ψσ ŠΩ 00Ωσ0tΩ0Š tΨΨσσ σΨ0 PΨσ 000σ ŠŠ000Š0Š tΩ0ŠΨσ μ0Ψ0 Y Pour autant, il reste tr+s faible ©seulement 0,63% du CA.

## Analyse Financi+re - 079765371 - HANOV VUT ZAI

### Activit° / Rentabilit°

| Liasse         | 2050       | 2050       | 2050       |
|----------------|------------|------------|------------|
| Date exercice  | 30/09/2016 | 30/09/2017 | 30/09/2018 |
| Dur°e exercice | 12         | 12         | 12         |



| Type exercice                                              | Exercice de cl»ture | Exercice de cl»ture      | Exercice de cl»ture      |
|------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Equilibre                                                  | Oui                 | Oui                      | Oui                      |
| Unit° - Devise                                             | EUR                 | EUR                      | EUR                      |
| <b>Montants</b>                                            |                     |                          |                          |
| CA HT Total                                                | 1 182 183           | 1 450 685 <span>▲</span> | 1 144 495 <span>▲</span> |
| Variation CA en %                                          | 13,1                | 22,7 <span>▲</span>      | 0,0 <span>▲</span>       |
| Marge Brute                                                | 1 182 183           | 1 450 685 <span>▲</span> | 1 144 495 <span>▲</span> |
| Marge Brute en % du CA                                     | 100,0               | 100,0 <span>▲</span>     | 100,0 <span>▲</span>     |
| Valeur Ajout° e (CB retrait°)                              | 254 787             | 778 326 <span>▲</span>   | 407 961 <span>▲</span>   |
| Frais de personnel et charges sociales yc Pers. Ext. Entr. | 482 484             | 724 051 <span>▲</span>   | 451 252 <span>▲</span>   |
| Exc° dent Brut d'Exploitation (CB retrait°)                | -258 758            | 17 230 <span>▲</span>    | -72 542 <span>▲</span>   |
| Exc° dent Brut d'Exploitation en % du CA                   | -21,9               | 1,2 <span>▲</span>       | -6,3 <span>▲</span>      |
| Frais financiers (CB retrait°)                             | 216 498             | 162 192 <span>▲</span>   | 148 603 <span>▲</span>   |
| R° sultat Net                                              | 924 228             | 670 000 <span>▲</span>   | -335 382 <span>▲</span>  |
| R° sultat Net en % du CA                                   | 78,2                | 46,2 <span>▲</span>      | -29,3 <span>▲</span>     |
| CAF (CB retrait°)                                          | 850 853             | 856 465 <span>▲</span>   | -128 966 <span>▲</span>  |
| CAF en % du CA                                             | 72,0                | 59,0 <span>▲</span>      | -11,3 <span>▲</span>     |
| <b>Ratios</b>                                              |                     |                          |                          |
| Frais de personnel (yc PEE) / VA (CB retrait°) en %        | 189,4               | 93,0 <span>▲</span>      | 110,6 <span>▲</span>     |
| Frais financiers (yc CB) / EBE (CB retrait°)               | -83,7               | 941,3 <span>▲</span>     | -204,9 <span>▲</span>    |
| 360 * BFR d'exploitation / CA HT (en jours)                | -89                 | -62 <span>▲</span>       | -79 <span>▲</span>       |
| 360 * (Clients+ EENE) / CA TTC (en jours)                  | 0                   | 2 <span>▲</span>         | - <span>▲</span>         |
| 360 * Fournisseurs / achats TTC (en jours)                 | 50                  | 52 <span>▲</span>        | 78 <span>▲</span>        |
| 360 * Stocks / CA HT (en jours)                            | -                   | - <span>▲</span>         | - <span>▲</span>         |

## Structure financi±re

| Liasse                                                    | 2050                | 2050                      | 2050                      |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|
| Date exercice                                             | 30/09/2016          | 30/09/2017                | 30/09/2018                |
| Dur° e exercice                                           | 12                  | 12                        | 12                        |
| Type exercice                                             | Exercice de cl»ture | Exercice de cl»ture       | Exercice de cl»ture       |
| Equilibre                                                 | Oui                 | Oui                       | Oui                       |
| Unit° - Devise                                            | EUR                 | EUR                       | EUR                       |
| <b>Montants</b>                                           |                     |                           |                           |
| Fonds propres                                             | 10 522 994          | 11 380 824 <span>▲</span> | 11 245 397 <span>▲</span> |
| Groupe et associ° s (passif)                              | 614 112             | - <span>▲</span>          | - <span>▲</span>          |
| Groupe et associ° s (actif)                               | 433 822             | 1 139 838 <span>▲</span>  | 745 927 <span>▲</span>    |
| Dettes financi±res totales                                | 3 655               | 666 <span>▲</span>        | 189 <span>▲</span>        |
| Dettes financi±res MLT                                    | 2 786               | - <span>▲</span>          | - <span>▲</span>          |
| Endettement net                                           | -417 860            | -90 614 <span>▲</span>    | -36 154 <span>▲</span>    |
| Investissements                                           | 17 845              | 2 694 763 <span>▲</span>  | 76 488 <span>▲</span>     |
| FRNG                                                      | 532 475             | 793 042 <span>▲</span>    | 587 587 <span>▲</span>    |
| BFR                                                       | 111 829             | 702 429 <span>▲</span>    | 551 434 <span>▲</span>    |
| Tr° sorerie Nette                                         | 420 646             | 90 614 <span>▲</span>     | 36 154 <span>▲</span>     |
| <b>Ratios</b>                                             |                     |                           |                           |
| Fonds propres nets / Total Bilan (yc Cr° dit-bail) (en %) | 76,4                | 80,5 <span>▲</span>       | 81,3 <span>▲</span>       |
| Fonds propres nets / Total Bilan (en %)                   | 76,4                | 80,5 <span>▲</span>       | 81,3 <span>▲</span>       |
| Dettes MLT / FP                                           | 0,0                 | 0,0 <span>▲</span>        | 0,0 <span>▲</span>        |
| Endettement net / EBE                                     | 1,6                 | -5,3 <span>▲</span>       | 0,5 <span>▲</span>        |
| Annuit° d'amortissement (K) / CAF (en %)                  | 3,9                 | 3,5 <span>▲</span>        | -1 768,2 <span>▲</span>   |
| FRNG / CA HT * 360 (en jours)                             | 162                 | 197 <span>▲</span>        | 185 <span>▲</span>        |
| BFR / CA HT * 360 (en jours)                              | 34                  | 174 <span>▲</span>        | 173 <span>▲</span>        |
| FRNG / BFR (en %)                                         | 476,2               | 112,9 <span>▲</span>      | 106,6 <span>▲</span>      |
| Tr° sorerie Nette / CA HT * 360 (en jours)                | 128                 | 22 <span>▲</span>         | 11 <span>▲</span>         |
| ETE (en devise)                                           | 40 869              | -25 400 <span>▲</span>    | 177 735 <span>▲</span>    |
| ETE / Annuit° s d'emprunts (K +int) (en %)                | 0,2                 | -0,1 <span>▲</span>       | 0,1 <span>▲</span>        |
| Dettes MLT / CAF (en ann° es)                             | 0,0                 | 0,0 <span>▲</span>        | 0,0 <span>▲</span>        |
| Annuit° / CAF                                             | 3,9                 | 3,5 <span>▲</span>        | -1 768,2 <span>▲</span>   |
| <b>Autres</b>                                             |                     |                           |                           |



## Commentaire - 079765371 - HANOV VUT ZAI

18/06/2020 :

{!{ /9b£w![9 5 !/ !£ ! !bh³ Şb Őűσ łŸ

| Comptes consolidés ou sociaux (en K€) |                                          | 31 12 2017 |      | 31 12 2018 |      |
|---------------------------------------|------------------------------------------|------------|------|------------|------|
| Compte de résultat                    | Chiffre d'Affaires                       | 232746     | 100% | 227051     | 100% |
|                                       | Charges de personnel                     | 19982      | 9%   | 20908      | 9%   |
|                                       | EBE                                      | 4899       | 2%   | 5223       | 2%   |
|                                       | Résultat d'exploitation                  | 2632       | 1%   | 3275       | 1%   |
|                                       | Frais Financiers Bruts                   | 965        | 0%   | 1377       | 1%   |
|                                       | CAF                                      | 4286       | 2%   | 4085       | 2%   |
|                                       | Résultat Net                             | 1320       | 1%   | 1421       | 1%   |
| Bilan                                 | Capitaux Propres                         | 10232      | 12%  | 11716      | 14%  |
|                                       | CCA au passif                            | 92         | 0%   | 237        | 0%   |
|                                       | Endettement financier                    | 10139      | 12%  | 8015       | 10%  |
|                                       | dont emprunts à MLT                      | 8323       | 10%  | 6575       | 8%   |
|                                       | dont banques à CT                        | 1817       | 2%   | 1440       | 2%   |
|                                       | dont Crédit-bail                         | 0          | 0%   | 0          | 0%   |
|                                       | Disponibilités                           | 1902       | 2%   | 2130       | 3%   |
|                                       | Endettement financier net                | 8237       | 10%  | 5885       | 7%   |
|                                       | Total Bilan                              | 82251      | 100% | 81346      | 100% |
| Ratios                                | Dette fin.brute/FP (gearing brut)        | 1,0        |      | 0,7        |      |
|                                       | Dette fin. nette/FP (gearing net)        | 0,8        |      | 0,5        |      |
|                                       | Dette fin.brute/EBE (leverage brut)*     | 2,1        |      | 1,5        |      |
|                                       | Dette fin. nette/EBE (leverage net)      | 1,7        |      | 1,1        |      |
|                                       | Dette financière nette / CAF (en années) | 1,9        |      | 1,4        |      |

Analyse du bilan 2018 de CENTRALE ACHATS HANOV

On constate une l°gère baisse du CA global, mais voulue par le dirigeant (politique des prix moins agressive). Le CA magasin progresse de 3 %, tir° par une hausse de 15 % du Multi-store, qui atteint 34 Mü de CA @lui tout seul (objectif du d°part 30 Mü, et ambition @horizon 5 ans : 50 Mü)

La baisse du CA s'explique donc sur les ventes du site Internet : 133 Mü, soit ñ 7 % par rapport @2017

Mais comme indiqu° par le dirigeant, la marge s'améliore : VA de 28.9 Mü (soit 12.7 % du CA), vs 27.3 Mü en 2017 (soit 11.7 % du CA).

Les charges de personnel progressent significativement du fait (+ 1.3 Mü) : une dizaine de recrutement de d°veloppeurs pour faire °voluer le site B to B et surtout la Market Place => gros investissements humains, car activit°s non rentables @ce jour.

Mais au final, la rentabilit° continue de s'améliorer : 1.4 Mü de RN

La CAF de 4 Mü permet largement de faire face au Rbt de la dette en capital de 1.756ke.

C>t° bilanciel, Les FP continuent de se renforcer suite @la non-distribution des r°sultats.

Aucune dette MT n'a °t° souscrite sur l'exercice.

Les 6.5 Mü de dette MT total se remboursent en seulement 1 an et demi de CAF.

A noter les C/C/A de 6.9ME correspondant @des avances @la holding GEDECOM=> recours au CT CF FIB 28.

Le poste Autres Cr°ances de 15.949ke se d°composent ainsi :

- 10.8 M ü de RFA @percevoir
- 1 M ü de produits @recevoir (dont assurance et market place)
- 1.7 M ü d'IS et CICE
- 2.4 M ü d'IS latent

En outre, il y a dans HANOV la cr°ance GEDEC

Cot° cycle d'exploitation, au 31/12, la tr°sorerie nette s'améliore l°gèrement (elle passe m²me positive pour la premi°re fois)

En revanche, les utilisations sont importantes depuis le mois de janvier 2019, avec un pic attendu sur avril - mais @ 17 Mü ( grosse campagne d'achats + stockage pour les soldes d'°t°, sachant que le plus gros mois de l'ann°e est de loin celui de juillet).

Pour y faire face, HANOV dispose de 15 Mü de d°couvert autoris°, r°partie sur 9 banques.



## Analyse Financière - 079623629 - HANOV VUT HECO

### Activité / Rentabilité

| Liasse                                                     | 2050                | 2050                | 2050                |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Date exercice                                              | 30/09/2016          | 30/09/2017          | 30/09/2018          |
| Dur° e exercice                                            | 12                  | 12                  | 12                  |
| Type exercice                                              | Exercice de clôture | Exercice de clôture | Exercice de clôture |
| Equilibre                                                  | Oui                 | Oui                 | Oui                 |
| Unit° - Devise                                             | EUR                 | EUR                 | EUR                 |
| <b>Montants</b>                                            |                     |                     |                     |
| CA HT Total                                                | 40 751 210          | 42 489 937          | 48 239 694          |
| Variation CA en %                                          | 2,9                 | 0,0                 | 0,0                 |
| Marge Brute                                                | 9 839 774           | 10 772 319          | 11 585 341          |
| Marge Brute en % du CA                                     | 24,2                | 25,4                | 24,0                |
| Valeur Ajout° e (CB retrait°)                              | 1 508 891           | 1 848 360           | 1 771 847           |
| Frais de personnel et charges sociales yc Pers. Ext. Entr. | 1 143 440           | 1 228 472           | 1 204 758           |
| Exc° dent Brut d'Exploitation (CB retrait°)                | 298 248             | 526 491             | 464 099             |
| Exc° dent Brut d'Exploitation en % du CA                   | 0,7                 | 1,2                 | 1,0                 |
| Frais financiers (CB retrait°)                             | 107 060             | 75 250              | 58 693              |
| R° sultat Net                                              | 61 043              | 27 422              | 48 246              |
| R° sultat Net en % du CA                                   | 0,2                 | 0,1                 | 0,1                 |
| CAF (CB retrait°)                                          | 34 658              | 210 333             | 107 515             |
| CAF en % du CA                                             | 0,1                 | 0,5                 | 0,2                 |
| <b>Ratios</b>                                              |                     |                     |                     |
| Frais de personnel (yc PEE) / VA (CB retrait°) en %        | 75,8                | 66,5                | 68,0                |
| Frais financiers (yc CB) / EBE (CB retrait°)               | 35,9                | 14,3                | 12,7                |
| 360 * BFR d'exploitation / CA HT (en jours)                | 42                  | 44                  | 35                  |
| 360 * (Clients+ EENE) / CA TTC (en jours)                  | 41                  | 45                  | 51                  |
| 360 * Fournisseurs / achats TTC (en jours)                 | 8                   | 10                  | 22                  |
| 360 * Stocks / CA HT (en jours)                            | -                   | -                   | -                   |

### Structure financière

| Liasse                                                    | 2050                | 2050                | 2050                |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Date exercice                                             | 30/09/2016          | 30/09/2017          | 30/09/2018          |
| Dur° e exercice                                           | 12                  | 12                  | 12                  |
| Type exercice                                             | Exercice de clôture | Exercice de clôture | Exercice de clôture |
| Equilibre                                                 | Oui                 | Oui                 | Oui                 |
| Unit° - Devise                                            | EUR                 | EUR                 | EUR                 |
| <b>Montants</b>                                           |                     |                     |                     |
| Fonds propres                                             | 3 509 222           | 3 551 798           | 3 604 344           |
| Groupe et associ° s (passif)                              | 2 677 708           | 1 368 974           | 24 266              |
| Groupe et associ° s (actif)                               | -                   | 26 690              | 1 693 245           |
| Dettes financières totales                                | 4 794               | 3 092               | 296 888             |
| Dettes financières MLT                                    | -                   | -                   | -                   |
| Endettement net                                           | -4 427 954          | -2 966 744          | -3 431 341          |
| Investissements                                           | 353 024             | 3 028               | 991 281             |
| FRNG                                                      | 2 597 711           | 1 657 896           | -461 275            |
| BFR                                                       | -1 830 244          | -1 308 849          | -3 892 620          |
| Tr° sorerie Nette                                         | 4 427 954           | 2 966 744           | 3 431 341           |
| <b>Ratios</b>                                             |                     |                     |                     |
| Fonds propres nets / Total Bilan (yc Cr° dit-bail) (en %) | 23,9                | 26,9                | 19,9                |
| Fonds propres nets / Total Bilan (en %)                   | 23,9                | 26,9                | 19,9                |
| Dettes MLT / FP                                           | 0,0                 | 0,0                 | 0,0                 |
| Endettement net / EBE                                     | -14,9               | -5,6                | -7,4                |
| Annuit° d'amortissement (K) / CAF (en %)                  | 0,0                 | 0,0                 | 0,0                 |
| FRNG / CA HT * 360 (en jours)                             | 23                  | 14                  | -3                  |
| BFR / CA HT * 360 (en jours)                              | -16                 | -11                 | -29                 |
| FRNG / BFR (en %)                                         | -141,9              | -126,7              | 11,9                |



|                                            |            |            |            |
|--------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Tr° sorerie Nette / CA HT * 360 (en jours) | 39         | 25         | 26         |
| ETE (en devise)                            | -1 377 222 | -4 607 731 | -4 182 259 |
| ETE / Annuit° s d'emprunts (K +int) (en %) | -12,9      | -61,2      | -71,3      |
| Dettes MLT / CAF (en ann° es)              | 0,0        | 0,0        | 0,0        |
| Annuit° / CAF                              | 0,0        | 0,0        | 0,0        |
| Autres                                     |            |            |            |

## Equipement et Fonctionnement

18/06/2020 :

Le fonctionnement g°n°ral de HANOV est le suivant :

Au cr°dit CECAZ, nous recevons les flux commerciaux du site Internet.

Au d°bit CECAZ, nous faisons des virements au CMUT (**sur lesquels nous pr°levons la commission de mouvement**), où sont domicili°s la majorit° des paiements fournisseurs



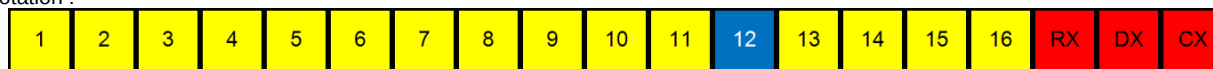
## POUR ALLER PLUS LOIN HANOV VUT ZAI

### Indicateurs de risque

#### Cotation - Notation

Note : 12 CORP au 26/03/2019

Echelle de notation :





## POUR ALLER PLUS LOIN HANOV VUT HECO

### Équipement

#### Concours

| Concours                                         | Autoris°                | CENFE<br>Utilis° /Crd | Annuit° | Filiales<br>Utilis° /Crd | Total<br>Utilis° /Crd |
|--------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|---------|--------------------------|-----------------------|
| <b>Mobilisation poste client</b>                 | -                       | -                     | -       | -                        | -                     |
| Garantie Impay°                                  |                         | -                     |         | -                        | -                     |
| Cr° dit de tr° sorerie                           | 360 000                 | -                     | -       | -                        | 0                     |
| Garantie Impay°                                  |                         | 0                     |         | -                        | 0                     |
| Facilite de caisse<br>DCCE0128783120150616171119 | Ech° ance au<br>360 000 | 31/12/9999            | -       | -                        | 0                     |
| Garantie Impay°                                  |                         | 0                     |         | -                        | 0                     |
| Engagement par signature                         | -                       | -                     | -       | -                        | -                     |
| Garantie Impay°                                  |                         | -                     |         | -                        | -                     |
| Cr° dit d° quipement                             | -                       | -                     | -       | -                        | -                     |
| Garantie Impay°                                  |                         | -                     |         | -                        | -                     |
| Cr° dit bail                                     | -                       | -                     | -       | -                        | -                     |
| Garantie Impay°                                  |                         | -                     |         | -                        | -                     |
| Total                                            | 360 000                 | -                     | -       | -                        | 0                     |
| Total Garantie                                   |                         | -                     |         | -                        | -                     |
| Total Impay°                                     |                         | 0                     |         | -                        | 0                     |

#### Placement

| Placement                                                  | Solde en devise | Solde          |
|------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Compte de d° p°ts</b>                                   | -               | <b>255 465</b> |
| Compte courant entreprise euro - 0008162750060008000564646 | -               | 255 465        |
| Total                                                      | -               | 255 465        |

#### Encours BDF

Date de dernière mise à jour : 01/05/2019

| Concours                             | 16275<br>Utilis° /Crd | Hors Etablissement<br>Utilis° /Crd | Total<br>Utilis° /Crd |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|-----------------------|
| <b>Mobilisation poste client</b>     | -                     | <b>9 175 000</b>                   | <b>9 175 000</b>      |
| Cr° dits li° s ©des cr° ances        | -                     | 1 782 000                          | 1 782 000             |
| Affacturage                          | -                     | 7 393 000                          | 7 393 000             |
| <b>Cr° dit de tr° sorerie</b>        | -                     | <b>4 756 000</b>                   | <b>4 756 000</b>      |
| Autres cr° dits court terme          | -                     | 4 756 000                          | 4 756 000             |
| <b>Engagement par signature</b>      | <b>360 000</b>        | <b>1 419 000</b>                   | <b>1 779 000</b>      |
| Autorisation sur cr° dits confirm° s | 360 000               | 1 419 000                          | 1 779 000             |
| Total                                | 360 000               | 15 350 000                         | 15 710 000            |

#### Ech°ances concours

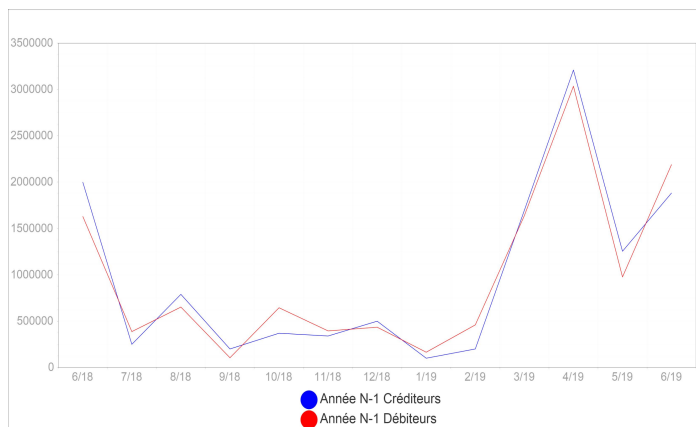
| Concours           | Identifiant                | Date de fin d° ch° ance |
|--------------------|----------------------------|-------------------------|
| Facilite de caisse | DCCE0128783120150616171119 | 31/12/9999              |

### Fonctionnement

#### Flux globaux des comptes

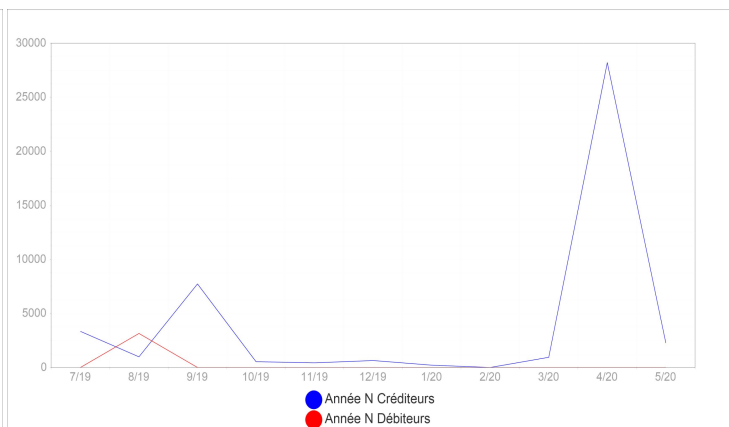


Flux d° biteurs/cr° diteurs Ann° e N-1 (en Kü)



Montants des flux cr° diteurs : 1 929 Kü  
Pourcentage d°volution \* : -1099 %  
Nombre de transactions cr° ditrices : 82  
Montants des flux d° biteurs : 2 194 Kü  
Pourcentage d°volution \* : -1065 %  
Nombre de transactions d° bitrices : 14

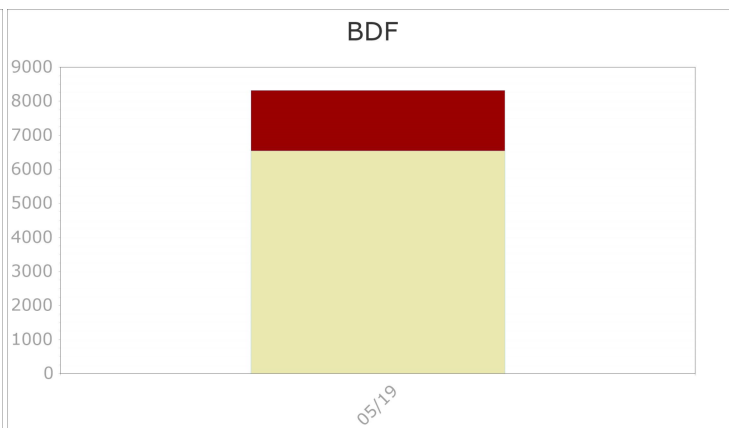
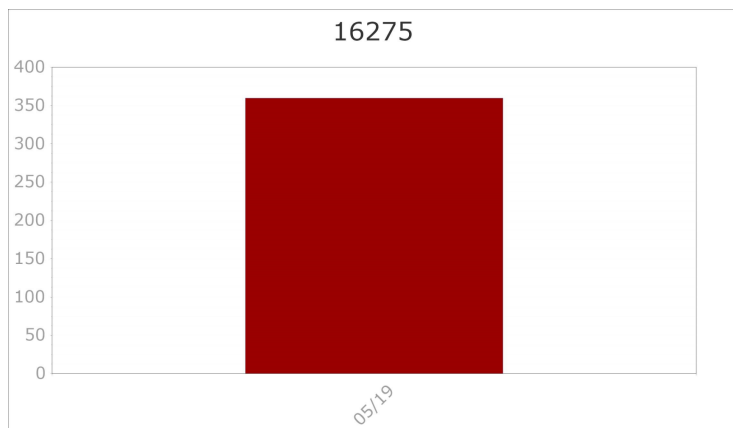
Flux d° biteurs/cr° diteurs Ann° e N (en Kü)



Montants des flux cr° diteurs : 32 Kü  
Pourcentage d°volution \* : -499 %  
Nombre de transactions cr° ditrices : 12  
Montants des flux d° biteurs : 0 Kü  
Pourcentage d°volution \* : -500 %  
Nombre de transactions d° bitrices : 0

## Suivi des encours

● Total CT ● Total HB ● Total MLT

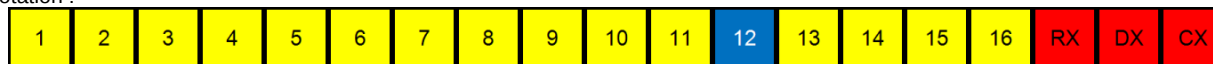


## Indicateurs de risque

### Cotation - Notation

Note : 12 CORP au 26/03/2019

Echelle de notation :



### Incidents



| Incidents Contrat                                           | En cours    |          |          | R° gularis° s |          |                | Total    |                |
|-------------------------------------------------------------|-------------|----------|----------|---------------|----------|----------------|----------|----------------|
|                                                             | Date d° but | Nombre   | Montant  | Date fin      | Nombre   | Montant        | Nombre   | Montant        |
| <b>Arri° r° sur d° passement</b>                            |             | <b>0</b> | <b>0</b> |               | <b>1</b> | <b>0</b>       | <b>1</b> | <b>0</b>       |
| Compte courant entreprise euro<br>0008162750060008000564646 | 12/03/2019  |          |          | 13/03/2019    | 1        | 0              |          |                |
| <b>D° passement d'autorisation de<br/>d° couvert</b>        |             | <b>0</b> | <b>0</b> |               | <b>1</b> | <b>482 273</b> | <b>1</b> | <b>482 273</b> |
| Compte courant entreprise euro<br>0008162750060008000564646 | 12/03/2019  |          |          | 13/03/2019    | 1        | 482 273        |          |                |