

AC.REF 2

MULLER FRANCE 450 500 600 0001

ENCOURS DEMANDE	ENCOURS CONSEILLE	NOTE GENERALE
80 000 EUR	80 000 EUR	9 / 20

SOUTIEN DU GROUPE :	12 / 20
----------------------------	---------

RISQUE DE DEFAILLANCE : Normal	TENDANCE A 3 MOIS : Stable⇒
---------------------------------------	------------------------------------

CE QU'IL FAUT EN RETENIR

POINTS POSITIFS	POINTS NEGATIFS
<ul style="list-style-type: none"> - Appartenance à un groupe n°2 mondial - Structure bilantielle solide (capitaux propres et dettes) - Meilleure conjoncture sur l'année en cours 	<ul style="list-style-type: none"> - Bilan 2009 en fort recul de chiffre d'affaires - Lourdes pertes enregistrées en 2009 - Restructuration internes nécessaires

DERNIERS CHIFFRES CLES

Derniers chiffres publiés (bilan annexe)	Chiffres non publiés (sources confidentielles)
<ul style="list-style-type: none"> • CA au 31/12/2009 : 81 705 000 E • RN au 31/12/2009 : - 9 674 000 E 	<ul style="list-style-type: none"> • •

COMMENTAIRE DE L'ANALYSTE ET ARBITRAGE

Cette Société est filiale d'un groupe international dont le soutien lui a été nécessaire, au moins par rapport à l'accompagnement financier courant, pour passer le cap d'une année 2009 particulièrement difficile.

Son dernier bilan a souffert sur le plan de l'exploitation, avec de lourdes pertes subies, même si la structure bilantielle générale de la Société est restée sur des bases correctes.

L'exercice en cours fait l'objet d'une réorganisation structurelle pour permettre à l'entreprise de se repositionner sur les marchés que sa direction de groupe considère comme les plus porteurs.

Son fonctionnement bancaire courant est dit sans souci jusqu'à présent.

Une relation semble donc à envisager avec la prudence qu'imposent les indicateurs négatifs et ce contexte d'exploitation de transition de cette Société sur l'année en cours, dans un contexte économique dit meilleur.

Date : 28/10/2010 13:51:42

Dénomination	MULLER FRANCE		
Adresse	10 rue Charles Montaland 64210 BIDART		
Téléphone	03 40 40 40 40	Création	05/01/2004
Fax	03 40 40 40 50	Forme juridique	Société par actions simplifiée
Effectif	250personnes	Capital	25 848 010 EUR
Activité	NAF 2591Z - Fabrication de fûts et emballages métalliques similaires		

Dirigeants	Président : M. BLANC François Directeur Administratif et Financier : Mme GAUDET Annie
-------------------	--

Procédure collective	Non
-----------------------------	-----

DERNIERES PUBLICATIONS BODACC

30/06/2010 : Mutation de commissaire aux comptes.
14/06/2010 : Modification de l'adresse du siège social.
04/11/2009 : Modification sur les représentants.

ACTIONNARIAT ET PARTICIPATIONS

ACTIONNAIRES	MULLER Holding NETHERLANDS, 100 %
PARTICIPATIONS	GALON AUBERT ITALIA, 100.00 %

ACTIONNARIAT

Sans modification récente sur sa situation juridique, MULLER FRANCE est filiale à 100% de MULLER Holding NETHERLANDS située à Oosterhoud en Hollande, qui est elle-même rattachée au groupe allemand MULLER GMBH à Grueth en Allemagne.

Le groupe MULLER, présent comme le deuxième fabricant mondial d'emballages industriels, s'occupe principalement de la production et de la vente de produits rigides pour le conditionnement industriel. Ces produits incluent les boîtes et les bouteilles en plastique, les jerrycans en plastique, les fûts en plastique, en métal et en fibres, ainsi que les GRV en plastique et en métal. MULLER commercialise ces produits à l'échelle mondiale.

A noter qu'en début d'année 2009, la Commission européenne a autorisé un projet de création d'une entreprise commune entre MULLER GMBH à Grueth en Allemagne et REYNE (Espagne) en vue de la production et de la vente de grands récipients pour vrac.

Le Groupe allemand MULLER est lui-même contrôlé par DUBAI HOLDING qui est propriétaire et gestionnaire d'un portefeuille diversifié d'une vingtaine de filiales opérant dans divers secteurs d'activité comme les télécommunications et les technologies de l'information, les marchés financiers, l'énergie, l'immobilier, le tourisme et l'hôtellerie de luxe, la biotechnologie, les industries manufacturières, les services portuaires, la santé et l'éducation.

De manière consolidée, ce Groupe a réalisé en 2009 un chiffre d'affaire de 1 milliard Euros, en employant plus de 4 000 personnes, réparties dans 58 usines situées dans 16 pays à travers le monde...

Des modifications sont intervenues au sein de la Direction de MULLER FRANCE :

- 30 avril 2008 : nomination au de M. Léon ALLIER, nouveau Président, en remplacement de M. Luc PERNIN.
- Octobre 2009 : c'est l'actuel président M. BLANC François qui a pris ses fonctions.

A noter que M. BLANC François (né le 18/06/1961 à Neuilly-sur-Seine) occupe par ailleurs une fonction de Président de NGG FRANCE (RCS 500 500 500) où il a également succédé à M. ALONDARD.

Cette Société a eu son siège transféré de SAINT DENIS (93) à MONTATAIRE (60) en juin 2010.

Elle est spécialisée dans la collecte, le traitement et la valorisation des emballages industriels et notamment des conteneurs plastiques.

Elle recycle également le polyéthylène souillé en matière usagés dans l'industrie pour les reconditionner.

PARTICIPATIONS

La Société n'aurait qu'une filiale : GALON AUBER ITALIA SPA située à Grezzago en Italie (pour une présentation détaillée, cf notre service d'études à l'international).

ACTIVITE DE L'ENTREPRISE

La Société MULLER FRANCE est une entreprise spécialisée dans la fabrication de conteneurs plastiques, conteneurs inox, fûts inox, fûts métalliques, ainsi que le reconditionnement.

Elle a rajouté (depuis l'absorption de MAHOR SAINT MICHEL en 2009) : la fabrication d'emballage en matières plastiques, notamment de containers plastiques, de containers de vrac intermédiaire destinés à tous liquides (produits d'entretien, savons, peintures, huiles etc...).

Sur un plan technique, elle est certifiée ISO 9001 version 2000, Iso 14001, homologation BVT (transports de matières dangereuses).

CLIENTELE - FOURNISSEURS

La Société travaille pour une clientèle issue des secteurs de l'agro alimentaire, pharmaceutique, cosmétiques, peintures, produits d'entretien, détergents...

Elle s'adresse à de grands comptes industriels, comme par exemple TOTAL, RHONE POULENC, EXXON MOBIL, etc...

IMPLANTATIONS

La Société a son siège avec sa direction à MONTATAIRE (60) depuis un transfert de juin 2010.

A noter que l'ancien siège (au 25 Rue de la Paveau 93200 ST DENIS) serait en vente (l'opération serait en cours de finalisation).

Elle exploite 3 établissements secondaires sous la forme d'usines situées :

- 8 rue Garibaldi - 60110 ESCHES,
- Rue du Pré Blanc - 59230 ST AMAND LES EAUX,
- 80 route de Geans - 69800 ST PRIEST.

D'anciens établissements situés à SAINT ANDRE LEZ LILLE (59), HAN SUR MEUSE (55), qui était l'ancien siège de MAMOR SAINT MIHIEL, et VITROLLES (13), ont été fermés ou cédés.

LES DERNIERS BILANS PUBLIES

ACTIF

<i>Durée de l'exercice</i>	31/12/2009 12 mois en euro	31/12/2008 12 mois en euro	31/12/2007 12 mois en euro
ACTIF IMMOBILISE	36 631 582	36 585 848	32 022 578
<i>Incorporel</i>	553 000	1 857 091	1 783 537
<i>Corporel</i>	35 777 691	34 530 691	30 123 648
<i>Financier</i>	300 891	198 060	115 388
ACTIF CIRCULANT	21 230 931	41 314 674	48 137 289
<i>Stocks</i>	4 003 678	8 154 900	9 032 297
<i>Créances</i>	16 726 259	30 369 317	34 077 510
<i>Disponibilités</i>	481 215	2 583 647	5 010 957
COMPTE DE REGUL.	544 104	631 098	583 558
<i>Total Actif</i>	58 406 617	78 531 622	80 743 427

PASSIF

<i>Durée de l'exercice</i>	31/12/2009 12 mois en euro	31/12/2008 12 mois en euro	31/12/2007 12 mois en euro
CAPITAUX PROPRES	18 941 586	27 917 028	27 693 131
PROVISIONS	4 416 061	2 417 250	4 347 888
DETTES	35 048 966	48 174 955	48 673 089
<i>Financières</i>	23 745 698	25 074 958	17 357 341
<i>Fournisseurs</i>	5 627 500	17 491 246	23 533 625
<i>Fiscales et Sociales</i>	4 585 594	4 740 254	5 642 585
<i>Autres Dettes</i>	1 090 174	868 495	2 139 535
COMPTES DE REGUL.		22 387	29 318
<i>Total Passif</i>	58 406 617	78 531 622	80 743 427

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Bilan au 31/12/2007 - Comptes ; Approuvés sans réserves

Bilan au 31/12/2008 - Comptes ; Pas de rapport

Bilan au 31/12/2009 - Comptes ; Pas de rapport

POSITIONNEMENT SECTORIEL DE L'ENTREPRISE

RESULTATS

Durée de l'exercice	31/12/2009 12 mois			31/12/2008 12 mois			31/12/2007 12 mois		
	Société en euro	%	Médian secteur	Société en euro	%	Médian secteur	Société en euro	%	Médian secteur
COMPARATIF									
Évolution du C A	81 705 529	- 38		130 886 472	- 1		132 240 423	5	
Évolution du CA export	18 070 950	- 52		37 916 332	11		34 089 514	9	
Résultat Exploitation	-2 903 977	- 4		1 646 822	1		1 132 642	1	
RCAI	- 407 144	- 1		- 736 718	- 1		- 524 550		
Résultat Net	-9 674 648	- 12		- 423 504			-1 396 395	- 1	
Valeur ajoutée	19 052 551	23		23 624 071	18		24 060 138	18	
EBE	1 888 514	2		5 082 280	4		5 873 472	4	
CAF	3 005 555	4		6 053 627	5		3 531 954	3	
MBA	-4 431 979	- 5		3 754 685	3		2 607 132	2	
Frais financiers	6 694 187	8		3 235 101	2		1 631 658	1	

RATIOS

Durée de l'exercice	31/12/2009		31/12/2008		31/12/2007	
	Société	Médian Secteur	Société	Médian Secteur	Société	Médian Secteur
COMPARATIF						
Rotation des stocks (Nbre)	6,74		9,43		10,6	
Rentabilité économique (%) = EBE / Actif	2,71		7,18		10,28	
Rentabilité financière (%) = RN / Capitaux propres	-51,08		-1,52		-5,04	
Fonds de roulement (Jrs CA)						
Besoin en Fonds de roulement (Jrs CA)	12,23		12,41		9,35	
Trésorerie générale (Jrs CA))	0,74		-12,64		13,59	
Crédit clients (Jrs CA)	52,09		62,36		70,74	
Crédit fournisseurs (Jrs achats)	29		49,91		64,6	
Indépendance Financière (%)	32,43		35,55		34,3	
Dettes Long Terme / Capitaux Propres	1,24		0,64		0,63	

EVOLUTION ET PREVISIONS

EVOLUTION

D'une ancienneté de maintenant 6 ans, la Société MULLER FRANCE s'est développée en relation avec le groupe allemand auquel elle appartient.

Elle a connu une étape marquante en 2009 avec l'absorption, en février de la société MAHOR SAINT MICHEL, (RCS 390 390 300), autre filiale du groupe MULLER, entreprise d'une trentaine de salariés, située à Han sur Meuse (55), qui réalisait sur son dernier bilan connu (31/12/2007) un chiffre d'affaires de 17 millions Euros, mais avec des résultats déficitaires récurrents.

Malgré cette opération de croissance externe, MULLER FRANCE a **subi** de plein fouet la **crise économique** en **2009**. Son **chiffre d'affaires a chuté** (-37 %) et ses **résultats** se sont **dégradés**, sur des bases nettement déficitaires.

Ce qui donne une structure bilantielle générale avec des **capitaux propres** qui ont **baissé** de manière significative, mais en restant à un niveau acceptable comme le traduit un taux **d'autonomie financière** de 32 % en 2009 (contre 35 % en 2008), pour un **taux d'endettement** encore **maîtrisé** de 60 %.

En revanche, les frais financiers ont très fortement progressé (plus de 8 % en 2009 contre 2.4 % en 2008, 1.2 % en 2007...), traduisant un soutien externe important.

PREVISIONS

L'année 2010 est encore un exercice de transition structurelle et de réorganisation pour l'entreprise avec le transfert, au début de l'été, du siège et de l'usine à Montataire (60), dans le cadre d'un regroupement avec l'ensemble des activités réalisées sur l'Oise.

Dans le même temps, on peut noter la mise en vente du précédent site de Saint Denis (93) qui serait en train de se finaliser actuellement.

Ce transfert se serait accompagné d'investissements dans de nouvelles machines, concernant surtout une activité de récupération et de recyclage amenée à se développer (notamment via une nouvelle Société NGG).

La direction allemande du groupe considère qu'il s'agit d'une activité d'avenir.

Des mesures de réduction budgétaire auraient été prises au cours de l'année.

Le déroulement d'exploitation est qualifié de bien meilleur, permettant d'envisager une remontée significative du chiffre d'affaires, ce qui doit impacter favorablement les résultats, sans préjuger de ce que la politique de groupe peut entraîner.

L'évolution de l'Entreprise reste donc à suivre de près pour confirmation de ces tendances.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Selon les chefs d'entreprise interrogés en octobre 2010 et d'après l'Insee, la conjoncture industrielle s'améliore nettement : l'indicateur synthétique du climat des affaires progresse de trois points, se retrouvant ainsi pour la première fois depuis juin 2008 au-dessus de son niveau moyen de longue période.

L'indicateur de retournement reste dans la zone signalant une orientation favorable de la conjoncture.

AVIS DES PARTENAIRES FINANCIERS

BANQUES

BNP PARIBAS (ex FORTIS) Centre Aff à PARIS 12e
CIC à ST DENIS 93

Il est rappelé que la gestion financière générale et bancaire de la Société s'inscrit dans un cash pooling de Groupe.

C'est la BNP (qui a repris la banque FORTIS) qui est présentée comme son principal partenaire.

Du fait de ce fonctionnement centralisé, il y a des lignes d'accompagnement court et moyen terme dites suffisantes pour permettre à la Société de faire face à des périodes de crise, comme cela a pu être le cas en 2009 (cf le niveau élevé du taux de frais financiers).

*Malgré cet exercice passé difficile, il n'y a **pas de remise en cause de l'accompagnement bancaire** sur l'année en cours dont le fonctionnement courant est dit moins tributaire des soutiens financiers en place.*

*Sur le plan de la trésorerie, les **engagements restent tenus** jusqu'à présent, sans souci notable signalé.*

INCIDENTS DE PAIEMENTS	Nuls	PRIVILEGES TRESOR	Néant au 22/10/2010
REGULARITE DES PAIEMENTS	Assurés	PRIVILEGES SECURITE SOCIALE	Néant au 22/10/2010