



«Le Républicain»  
28, rue de la République  
69150 DECINES

Téléphone 04 72 02 62 92  
Télécopie 04 78 49 56 71  
[commerciales@beic.fr](mailto:commerciales@beic.fr)  
[www.beic.fr](http://www.beic.fr)

## SUPPLIER CREDIT RISK -

A l'attention de:  
Prestation: Urgent  
Vos références: SPECIMEN

Surveillance: Sans

Surcoût:

<b>Identité</b>	<b>Cotations</b>			
<p><b>PERESHEIMER AG</b> <b>BENRUNTEN STR 24-26</b> <b>40213 DÜSSELDORF</b> <b>ALLEMAGNE</b></p> <p><b>Tel : 00 40 2 11 618 XXX / Fax : 00 49 211 XXX</b> <b>Mail : <a href="mailto:contact@peresheimer.de">contact@peresheimer</a></b> <b>Web : <a href="http://www.peresheimer.de">www.peresheimer.de</a></b></p>	Solvabilité		Cotation	
	Trésorerie	<b>INSUFFISANTE</b>		<b>2/5</b>
	Paiements	<b>REGULIERS</b>		<b>4/5</b>
	Demandé		Conseillé	
Encours	<b>Non sollicité</b>	<b>Eur</b>	<b>Non sollicité</b>	<b>Eur</b>

### Conclusion

PERESHEIMER AG est un fabricant d'emballages en verre, et également en plastique. Il fournit l'industrie pharmaceutique, son principal débouché à hauteur de 83%, et dans une moindre mesure la cosmétique. Le groupe est surtout maintenant basé à l'international, seul 30% des effectifs sont en Allemagne.

Le groupe s'est introduit en bourse en N-4, et malgré un historique de plusieurs achats et revente par des fonds d'investissement, il a su contenir son endettement et a refinancé sa dette avec succès en N-2. Les prêts et le crédit revolving (utilisé pour le financement des besoins d'exploitation) sont octroyés jusqu'en N+3.

PERESHEIMER AG affiche une rentabilité correcte et une croissance régulière, portée également par de la croissance externe sur l'Inde l'année dernière.

Des relations commerciales sont envisageables.

### Juridique

Forme juridique: SOCIETE ANONYME Capital social: 31 400 000 EUROS  
Création: 21/01/XXXX

Numéro de registre : HRB xxxx

En N-4, la forme juridique a été transformée de GMBH en AG et le capital porté de 11,4M€ au montant actuel.

Cette date correspond également à l'entrée en Bourse de la société.

En N-6, la société avait été rachetée par le fonds BLACKSTONE à JP MORGAN et INVESTCORP pour 700 millions de \$.

BLACKSTONE a procédé à l'IPO de PERESHEIMER en N-4 puis cédé en N-3 les 25% qu'il détenait encore dans le

Numéro de TVA intracommunautaire : DE2XXXX.

### Informations confidentielles – Ne pas divulguer

- Bureau Européen d'Informations Civiles et Commerciales -

SARL au capital de 97440 €

RCS. Lyon B 381 424 555 (00021) - NAF 748 K - N° TVA : FR 82 381 424 555

## Activité

Activité réelle : PRODUCTION D'EMBALLAGES EN VERRE

Effectif : 88

Références clients :

BEIERSDORF  
ASTRAZENECA  
BOEHRINGER INGELHEIM  
SANOFI  
AVON  
ROCHE

PERESHEIMER est une entreprise d'emballage primaire en verre, elle s'adresse à deux marchés principaux : les cosmétiques et la pharmacie.

PERESHEIMER AG est la société de tête du groupe.

Les activités du groupe sont scindées en 4 divisions :

- Tubular Glass : tubes en verre : seringues, cartouches, ampoules... la division représente 27% du CA consolidé.
- Moulded Glass : emballages primaires en verre (bouteilles, pots...) pour les secteurs cosmétiques, pharmaceutiques, également l'alimentaire et les boissons. Cette division pèse 30% du CA.
- Plastic Systems : cette division se spécialise sur les emballages plastiques complètes pour le secteur pharmaceutique et santé : stylos à insuline, inhalateurs,... Elle représente 35% du CA.

La division comprend deux Business units : systèmes plastiques pour le médical et emballages plastiques.

- Life Science Research : produits en verre destinés aux laboratoires, à la R&D..., la division assure 8% du CA du groupe.

Le secteur pharmaceutique est de loin le principal du groupe, il assure en effet 83% du CA, suivi par les cosmétiques à 12%. Le site de Tettau en Allemagne produit environ 700 millions de contenants en verre (flacons, pots pour les crèmes...) pour l'industrie cosmétique.

Il fournit des clients tels que Avon, Beiersdorf, L'Oréal, Mäurer & Wirtz, Procter & Gamble et le groupe Puig.

Le groupe produit également des emballages cosmétiques sur ses sites de Momignies (Belgique) et Beijing (Chine).

La majeure partie du CA du groupe provient de l'international, qui assure 77% du CA.

La répartition géographique est la suivante :

- Allemagne : 23%
- reste de l'Europe (sauf pays de l'est, Russie et Turquie): 34%
- Amérique du nord : 23%
- pays émergents : 18%

## Norme et certification

La plupart des sites de production sont certifiés ISO 9001 ainsi que ISO 14001.

3 des sites de la division Moulded glass ont obtenu la certification ISO 50001.

Dans le domaine pharmaceutique, les sites ont la licence fédéral pour les opérations de remplissage. Le site de Tettau a obtenu en 2012 la certification ISO 22716 GMP (Good Manufacturing Practice) pour le secteur cosmétique (cette certification étant normalement réservée au secteur pharmaceutique).

## Production

Le groupe exploite 46 sites de production à fin 2012.

Division Tubular glass :

Boleslawiec | Pologne  
Bünde | Allemagne  
Chalon | France  
Danyang I | Chine  
Danyang II | Chine

**Informations confidentielles – Ne pas divulguer**

**- Bureau Européen d'Informations Civiles et Commerciales -**

SARL au capital de 97440 €

RCS. Lyon B 381 424 555 (00021) - NAF 748 K - N° TVA : FR 82 381 424 555

Morganton | USA  
Pisa | Italie  
Querétaro | Mexique  
Chicago Heights | USA  
Vineland | USA  
Vineland Forest Grove | USA  
Wertheim | Allemagne  
Zhenjiang | Chine

Division Moulded glass :

Beijing | Chine  
Chicago Heights | USA  
Essen | Allemagne  
Kosamba | Inde  
Lohr | Allemagne  
Millville | USA  
Momignies | Belgique  
Mumbai | Inde  
Tettau (Moulded Glass GmbH) | Allemagne  
Tettau | Allemagne  
Vineland | USA

Division Plastic systems - Systèmes médicaux

Dongguan City | Chine  
Horšovský Týn | République tchèque  
Indaiatuba | Brésil  
Küssnacht | Suisse  
Münster | Allemagne  
Peachtree City | USA  
Peachtree City (TCC) | USA  
Pfreimd | Allemagne  
Regensburg | Allemagne  
Wackersdorf | Allemagne

Division Plastic systems - emballages plastiques

Boleslawiec | Pologne  
Buenos Aires | Argentine  
São Paulo Butantã | Brésil  
São Paulo Cotia | Brésil  
São Paulo Embú | Brésil  
Haarby | Danemark  
Kundli | Inde  
New Delhi | Inde  
Vaerloese | Danemark  
Valencia | Espagne  
Zaragoza | Espagne

Division Life science research

Beijing (Kimble Bomex Labware Co. Ltd.) | Chine  
Meiningen | Allemagne  
Querétaro | Mexique  
Rochester | USA

SPECIMEN

**Informations confidentielles – Ne pas divulguer**

**- Bureau Européen d'Informations Civiles et Commerciales -**

SARL au capital de 97440 €

RCS. Lyon B 381 424 555 (00021) - NAF 748 K - N° TVA : FR 82 381 424 555

Rockwood | USA  
Vineland | USA

Les investissements ont représenté une enveloppe globale de 118,9 M€ en 2012 dont :

- 1,6M€ pour la division Life science
- 32,6M€ pour la division Tubular glass
- 40,7M€ pour la division moulded glass
- 43,6M€ pour plastic systems (extension des capacités des sites de Pfreimd et Horsovsky Tyn)

L'effectif consolidé est de 10 952 personnes à fin N-1, et 11 265 à fin mai N.

La répartition géographique est la suivante :

- Allemagne : 3 409 (30%)
- Amériques : 3 341
- Europe : 2 280
- Asie : 2 235

En terme de divisions, la principale division est Tubular glass, elle emploie 34% des effectifs suivi par Plastic Systems à 32%.

La maison mère n'emploie que 88 personnes.

## **Approvisionnement**

Les principaux postes d'achat concernent le verre et les matières plastiques.

Les fournisseurs sont réglés à 60 jours.

La société ne rencontre pas de problèmes d'approvisionnement.

## **Gestion du risque client**

Délai de règlement moyen (jours) : 60 j FDM

Typologie de la clientèle : grands comptes et PME

% impayés sur CA : insignifiant

Assurance-crédit : EULER HERMES

Factor : NON

La société a recours à l'assurance-crédit pour une partie de sa clientèle.

Elle n'aurait déploré aucun impayé significatif

Le délai moyen client est de 90 jours

## **Dirigeants**

M PLUGMAREST RAINER Né(e) le 18/09/196X / Directeur Financier

M ADERFRAUH UWE Né(e) le 29/04/196X / PDG

M DRATEG STEFAN Né(e) le 30/04/196X / Membre du conseil d'administration

M CRUSTEN ANDREAS Né(e) le 09/03/196X / Membre du conseil d'administration

M SCHULZTE GERHARD / Président du conseil de surveillance

MR PLUGMAREST a été nommé en février 2013.

## **Actionnaires**

PERESHEIMER AG est cotée sur la bourse de Francfort.

La totalité du capital du groupe est détenu par le public, les parts sont donc diluées.

Principaux actionnaires :

- CREDIT SUISSE GROUP : 6,68%
- THREADNEEDLE ASSET MANAGEMENT : 5,04%
- EP OVERSEAS FUND LTD & EP MASTER FUND LTD : 4,92%
- MORGAN STANLEY & CO LLC : 4,42%

**Informations confidentielles – Ne pas divulguer**

**- Bureau Européen d'Informations Civiles et Commerciales -**

SARL au capital de 97440 €

RCS. Lyon B 381 424 555 (00021) - NAF 748 K - N° TVA : FR 82 381 424 555

## Filiales / participations

100,00% - - XXXXXX HOLDINGS GMBH - - ALLEMAGNE

La société n'a qu'une seule filiale directe, indiquée ci-dessus.

Les autres filiales sont détenues de façon indirecte.

Au 30/11/2012, le groupe intègre dans sa consolidation 6 filiales en Asie, 36 en Europe, 12 en Amérique et 3 participations.

En N-2, XXXXXXXX a racheté l'indien YYYYYY GLASS, acquérant ainsi son premier site de production en Inde.

YYYYYY GLASS produit des emballages primaires moulés pour le secteur pharmaceutique.

## Banques

COMMERZBANK

ROYAL BANK OF SCOTLAND

La trésorerie est gérée de façon centralisée, et la maison mère négocie les accords de crédit.

En avance sur son prévisionnel, le groupe a procédé à un refinancement de sa dette dont la date d'échéance était en N, en mars N-2.

Aujourd'hui, le nouvel accord de crédit comprend :

- un emprunt à terme de 150 M€

- un crédit revolving de 250 M€ (sollicité à hauteur de 124M€ à fin mai N).

à échéance en 2016.

L'accord prévoyait également l'octroi d'une ligne de 200 M€ avec un terme d'un an, qui a été remboursé en mai de la même année, suite à l'émission d'un emprunt obligataire de 300M€.

Pas d'incident relevé par nos sources. Les paiements sont réalisés dans les délais.

## Privilèges

Pas de jugement répertorié à l'encontre de cette entité

## Eléments financiers

ELEMENTS FINANCIERS CONSOLIDES (K€)

\*\*\*\*\*

	30/11/N-1	30/11/N-2
Chiffre d'affaires	1 219 068	1 094 681
Résultat d'exploitation	128 460	109 267
Frais financiers	36 750	39 066
Résultat financier	-32 706	-36 752
Résultat avant impôts	95 754	72 515
Résultat net	66 515	54 428
<b>ACTIF</b>		
Actif immobilisé	1 073 207	1 036 608
- Immobilisations corporelles	518 336	478 830
Actif circulant	484 542	478 464
- Stocks	188 957	159 900
- Créances clients	179 439	162 836
- Disponibilités	86 087	131 432
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 557 749</b>	<b>1 515 072</b>
<b>PASSIF</b>		
Capitaux propres	580 157	552 230
Dettes non courantes	613 428	629 845
- Dettes financières	418 925	442 414

**Informations confidentielles – Ne pas divulguer**

**- Bureau Européen d'Informations Civiles et Commerciales -**

SARL au capital de 97440 €

RCS. Lyon B 381 424 555 (00021) - NAF 748 K - N° TVA : FR 82 381 424 555

Dettes court terme	364 164	332 997
- Dettes fournisseurs	154 301	119 215
- Dettes financières	44 112	62 648
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 557 749</b>	<b>1 515 072</b>

\*\*\*\*\*  
RATIOS  
\*\*\*\*\*

30/11/2012      30/11/2011

**RENTABILITÉ**

- Évolution du CA	11,36%	
- Évolution du résultat net	22,21%	
- Rentabilité Exploitation	10,54%	9,98%
- Rentabilité nette	5,46%	4,97%

**STRUCTURE FINANCIÈRE**

- Ratio couverture des intérêts	3,5%	2,8%
- Ratio Endettement (LMT)	1,06	1,14
- Autonomie financière	37,24%	36,45%

**FONDS DE ROULEMENT**

- Crédit Clients (Jours)	52,99	53,55
--------------------------	-------	-------

**RATIO DE SOLVABILITÉ**

- Liquidité restreinte	0,81	0,96
- Ratio de trésorerie nette	0,24%	0,39%
Résultat Net/Fonds propres	11,46%	9,86%
Ratio de liquidité	133,06%	143,68%
Dettes/EBE	7,61	8,81
Dettes/Capitaux Propres	0,72	0,8

Le groupe a enregistré un bon exercice 2012, caractérisé par une croissance de +11,4% du CA, et +9,8% hors effet de change.

Toutes les divisions ont contribué à cette hausse.

Les marges sont également en amélioration, la rentabilité frôle les 5% sur 2012.

Les fonds propres pèsent 37% du total bilan.

L'endettement financier à terme est relativement élevé, mais en recul. Le ratio d'endettement tombe à un niveau correct de 1 à fin 2012.

Les dettes financières à plus d'un an de 419 M€ comprennent un emprunt obligataire pour 296,3M€ et des dettes bancaires pour 111,7M€.

L'emprunt obligataire est à échéance en 2018. Il s'agit d'un emprunt de type bullet (remboursement in fine du capital).

**Evolution perspectives**

Le premier semestre de l'exercice N conforte les bons résultats de N-1.

Le groupe affiche les performances suivantes au premier semestre, clos le 31/05/N (K€) :

- CA : 623 765 contre 582 752 au 31/05/2012
- résultat d'exploitation : 55 079 contre 51 992
- résultat net : 22 457 contre 25 162
- capitaux propres : 535 166
- dettes financières non courantes : 437 972
- total bilan : 1 664 816

La marge opérationnelle est stable et atteint 8,8% en 2013 contre 8,9% en N-1.

La baisse du résultat net s'explique par des éléments d'imposition spécifiques et l'intégration de XXXXX, acquise en fin d'année N-1.

**Informations confidentielles – Ne pas divulguer**

**- Bureau Européen d'Informations Civiles et Commerciales -**

SARL au capital de 97440 €

RCS. Lyon B 381 424 555 (00021) - NAF 748 K - N° TVA : FR 82 381 424 555