

## CUSTOMER CREDIT RISK

A l'attention de:  
Prestation: CUSTOMER CREDIT RISK  
Vos références: SPECIMEN

<b>Identité</b>	<b>Cotations</b>																							
<b>CARTONAJES ESTEVE Y NADAL SL</b> <b>C/ ROSA MESTRES, S/N</b> <b>08775 TORRELAVIT (BARCELONA)</b> <b>ESPAGNE</b>  <b>Tel : 9 48 99 52 46 / Fax : 9 48 99 52 46</b> <b>Mail : <a href="mailto:contact@esteve.com">contact@esteve.com</a></b> <b>Web : <a href="http://www.esteve.com">www.esteve.com</a></b>	<table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Solvabilité</th> <th style="text-align: center;">Cotation</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Trésorerie</td> <td style="text-align: center;"><b>INSUFFISANTE</b></td> <td style="text-align: center;"><b>2/5</b></td> </tr> <tr> <td>Paiements</td> <td style="text-align: center;"><b>DEPASSEMENTS POSSIBLES</b></td> <td style="text-align: center;"><b>3/5</b></td> </tr> </tbody> </table>			Solvabilité	Cotation	Trésorerie	<b>INSUFFISANTE</b>	<b>2/5</b>	Paiements	<b>DEPASSEMENTS POSSIBLES</b>	<b>3/5</b>	<table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">Demandé</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">Conseillé</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Encours</td> <td style="text-align: center;"><b>Non sollicité</b></td> <td style="text-align: center;"><b>Eur</b></td> <td style="text-align: center;"><b>Non sollicité</b></td> <td style="text-align: center;"><b>Eur</b></td> </tr> </tbody> </table>				Demandé		Conseillé		Encours	<b>Non sollicité</b>	<b>Eur</b>	<b>Non sollicité</b>	<b>Eur</b>
	Solvabilité	Cotation																						
Trésorerie	<b>INSUFFISANTE</b>	<b>2/5</b>																						
Paiements	<b>DEPASSEMENTS POSSIBLES</b>	<b>3/5</b>																						
	Demandé		Conseillé																					
Encours	<b>Non sollicité</b>	<b>Eur</b>	<b>Non sollicité</b>	<b>Eur</b>																				
<b>Conclusion</b>																								
<p>Société de taille moyenne intégrant une société d'envergure et réputée favorablement. Milieu année N, elle a absorbé une firme du même groupe. L'exercice N n'est donc pas significatif et se solde par des pertes. De plus, la structure financière présente quelques déséquilibres et mériterait d'être consolidée. Les perspectives pour N+1 sont favorables. Le groupe envisage de lourds investissements et notamment pour CARTONAJES ESTEVE Y NADAL SL.</p> <p>La structure financière au dernier bilan (31/12/N) et les pertes enregistrées nous incitent à émettre des réserves sur cette entité. L'évolution reste à suivre de près afin d'apprécier la tendance N+1 et les perspectives N+2.</p>																								

### Juridique

Forme juridique: SARL - Capital social: 309 034 EUR  
Création: 20/12/1979

NIF :B08-612822

L'activité remonte en fait à 1964. La société était alors exploitée sous forme d'une affaire personnelle " Maria Del Carmen Nadal Domingo "

Elle a été transformée ensuite en SA et a adopté la raison sociale Cartonajes Esteve Y Nadal, S.A

Le 04/06/N, la SA a été transformée en SARL

En date du 07/04/N, la société a absorbé l'entreprise Cartonages I Embalatges Catalans, S.L (NIF B61-971875 ) et a adopté la raison sociale actuelle

Le capital social a été augmenté en juin N. Il était précédemment de 186 310 €.

A court terme, pas de projet de recapitalisation porté à notre connaissance

### Informations confidentielles – Ne pas divulger

- 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 : FABRICATION DE CAISSES ET EMBALLAGES EN CARTON ONDULE

Effectif : 42

Références clients :

GRUPO FICOSA  
GRUPO PLANETA  
TOP EMBAL, FRANCE  
MIDEM, FRANCE  
FRANCE EXPORT, FRANCE  
OSTINI  
LENG DOR  
TUTICHIP  
NUPIK INTERNATIONAL

Référence fournisseurs :

ONDULADOS CARME S.A  
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA S.A  
CARTONAJES DEL PENEDES  
ONDUCAR

La société est spécialisée dans la fabrication et la commercialisation de caisses et emballages en carton ondulé.

Sa capacité annuelle de production a été de 11,2 M de m2 sur l'année N (en deçà des prévisions fixées à 17 M m2 initialement)

L'export représente environ 30% du chiffre d'affaires annuel. Le principal marché est la France.

La société s'adresse à une clientèle de grands comptes et de PME / PMI.

Le portefeuille client compterait environ 500 références actives.

Les principaux clients sont FICOSA et OSTINI

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

Sur 2003, elle n'aurait déploré aucun impayé significatif

Le délai moyen client est de 90 jours

Les fournisseurs sont nationaux essentiellement.

Les deux partenaires principaux sont ONDULADOS CARME SA et PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA (maison-mère)

Délai moyen fournisseur : 90 jours

L'effectif est en hausse sur 2004.

## Dirigeants

M MONTEAGUDO VARGAS CARLOS FRANCISCO / Gérant

Jusqu'en juin N, le Conseil d'Administration était constitué comme suit

President : José Esteve Farriol

Administrateur délégué : Carlos Francisco Monteagudo Vargas

Administrateur : Francisco Javier Busto Barbarin

Administrateur : Inès Gonzalo Serrano García

Administrateur : Joan Nadal Renau

Secrétaire statutaire : Soledad Fernández Rañada López Doriga

Fondé de pouvoir Antonia García Ribes

\*

Francisco Javier Busto Barbarin:

Administrateur de Electronic Arts Software S.A. (A81-009151)

- Constituée le 22/05/1995

- c/Rufino González, 23 bis. bjs. 1° 8037 Madrid

- Activité : vente de programmes informatiques

### Informations confidentielles – Ne pas divulger

- 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

## **Actionnaires**

49,00% - - PAPELES Y CARTONES DE EUROPA S.A. - - ESPAGNE

Les 51% restants sont détenus par les familles NADAL et ESTEVE

Notons que PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA aurait enregistré un bénéfice net de 3,5 M€ au cours du premier semestre N+1 (soit une baisse de 27,6% par rapport à la même période de l'exercice précédent).  
Le chiffre d'affaires serait d'environ 97,63 M€ au 30/06/N+1 (+19,1%)

Papeles y Cartones de Europa S.A. (EUROPAC) contrôle entre autres les sociétés suivantes :

- Trasloga S.L. (56,89%)

Société constituée le 17/03/1995

Siège social : Ctra. de Burgos a Portugal Km. 98 - 34004 Palencia

Même activité que la demandée

- Cartonajes Mimo S.L. (12%) NIF B78-817020

Société constituée le 27/04/1988

Siège social : c/Molina Seca, 11 Pol. Ind. Cobo Calleja. 28940 Fuenlabrada (Madrid)

Même activité que la demandée

- Torres Pack 2000 S.A. (NIF A28-990174)

Siège social : c/.Atenas, s/n Torres de la Alameda (Madrid)

Même activité que la demandée

- CARTOPOR

Portugal

## **Etablissements secondaires**

ESPARREGUERA, ESPAGNE

La société dispose d'une unité de production occupant une dizaine de personnes.

## **Filiales / participations**

La société contrôle une filiale à 74% en France :

MIDI EMBALLAGES (rcs 316 780 097)

SARL au capital social de 45.734,71 EURO

Siège social Boulevard Ernest Genevet

13160 CHATEAURENARD

Code activité 204Z - Fabrication d'emballages en bois

Dirigeant(s)

Gérant M. CAZALS Guy

DG M. CAZALS Michel

Depuis le 29-04-1999 Clôture pour insuffisance d'actif suite Liquidation judiciaire le 21-10-1993

\*

Firmes liées via la maison-mère

B08-612822 : Cartonajes Esteve y Nadal S.L.

A34-158824 : Papeles y Cartones de Europa S.A.

B34-153650 : Trasloga S.L.

A28-990174 : Torres Pack 2000 S.A.

### **Informations confidentielles – Ne pas divulger**

- 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

## Banques

BANCO POPULAR ESPAÑOL, AG. DE VILAFRANCA DEL PENEDES  
BANCO SABADELL, SANT SADURNI D'ANOIA  
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, AG. DE VILAFRANCA DEL PENEDES  
CAIXA PENSIONS DE BARCELONA, AG. DE SANT PERE DE RIUDEVITLLES  
SANTANDER CENTRAL HISPANO, AG. DE VILAFRANCA DEL PENEDES

Les partenaires financiers sont

- BANCO SABADELL
- BANCO POPULAR ESPANOL
- BANCO BILBAO VIZCAYA

La société bénéficie d'une centralisation de sa trésorerie au niveau de sa maison-mère

Des lignes court terme seraient octroyées en complément d'après nos sources.

A ce jour, les engagements sont respectés

## Privilèges

Pas de jugement répertorié à l'encontre de cette entité

## Eléments financiers

ELEMENTS FINANCIERS AU 31/12 EN EUROS

	N-1	N
CHIFFRE D'AFFAIRES	4,484,444	7,096,890
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	43,144	-111,284
RESULTAT NET	28,043	-73,342

La hausse du CA enregistrée sur l'exercice N n'est pas significative puisqu'elle regroupe en fait l'activité de deux entreprises (suite fusion absorption).

Les pertes enregistrées sur 2008 seraient dues notamment à des frais d'exploitation plus importants en raison notamment de la fusion absorption de la société Cartonatges I Embalatges Catalans, S.L

Les charges de personnel sont passées de 693 364 € en N-1 à 1 279 924 € en N.

Les frais financiers sont passés de 33 727 € en N-1 à 87 168 € en N

BILAN

	N-1	N
ACTIF		
ACTIF IMMOBILISE	896,646	3,316,866
- immobilisations corporelles	441,921	2,450,888
- immobilisations incorporelles	289,072	353,881
- immobilisations financières	165,652	192,109
ACTIF CIRCULANT	1,128,569	2,620,935
- stocks	102,791	427,073
- valeurs réalisables	894,740	1,974,598
- valeurs disponibles	131,037	181,172
COMPTE DE REGULARISATION	18,159	36,756
TOTAL ACTIF	2,043,375	5,974,558
PASSIF		
CAPITAUX PROPRES	486,721	2,565,656
DLMT	288,109	860,962
DCT	1,268,544	2,547,939
TOTAL PASSIF	2,043,375	5,974,558

La structure financière N présente quelques déséquilibres et notamment un niveau de fonds propres insuffisant pour couvrir l'actif immobilisé

Le fonds de roulement est positif

L'autonomie financière se situe à 42%

Le ratio de trésorerie restreinte est bon (0,8)

**Informations confidentielles – Ne pas divulger**

- Bureau Européen d'Informations Civiles et Commerciales -

SARL au capital de 97440 €

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

## ***Ce qu'il faut retenir***

Sur l'année N, les investissements ont porté sur du renouvellement de machines pour environ 500 000 €, financés en leasing

Pour N+1, la société envisage d'investir dans un nouveau parc industriel et regrouper les deux sites existants en un seul.

Le projet a été estimé à environ 3 M€. Il n'est pas encore arrêté à ce jour et le mode de financement n'est pas encore défini.

La maison-mère, PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA (EUROPAC) compte investir près de 215 M€ entre N+1/N+3 afin d'augmenter la capacité de production annuelle de 53% passant de 515 000 tonnes à 790 000 tonnes annuellement. 125 M€ seront investis dans l'unité de production de Viana do Costelo (Portugal) afin d'accroître la capacité de

## ***Evolution perspectives***

Une situation intermédiaire arrêtée au 31/10/N+1 fait état d'un chiffre d'affaires d'environ 7 M€

SPECIMEN

**Informations confidentielles – Ne pas divulger**

**- 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