

OBER

Société Anonyme

31, rue de Bar
55000 Longeville en Barrois

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2010

OBER

Société Anonyme

31, rue de Bar
55000 Longeville en Barrois

Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2010

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société OBER, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note §I « Faits majeurs de l'année » de l'annexe aux comptes consolidés qui expose les conséquences de l'acquisition de Stramiflex dans les comptes consolidés.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

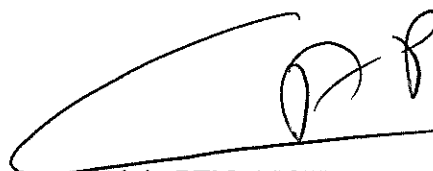
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine, le 22 avril 2011

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'AP', written over a horizontal line.

Alain PENANGUER

Groupe OBER : Bilan consolidé au 31/12/2010

ACTIF (en milliers d'euros)	31/12/2010	31/12/2009	PASSIF (en milliers d'euros)	31/12/2010	31/12/2009
<u>ACTIF IMMOBILISE</u>			<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Immobilisations incorporelles	3 191	65	Capital	2 062	2 062
Ecart d'acquisition et fonds commercial	1 062	15	Primes	5 308	5 308
Immobilisations corporelles	13 990	6 076	Réserves consolidées	6 890	6 849
Immobilisations financières	786	591	Ecart de conversion	5	
			Résultat part de groupe	1 023	1 326
			Intérêts minoritaires	2 925	
<u>TOTAL</u>	19 028	6 748	<u>TOTAL</u>	18 214	15 545
<u>ACTIF CIRCULANT</u>			Provisions	355	435
Stocks et encours	15 774	9 315	<u>DETTES</u>		
Clients et comptes rattachés	3 841	1 283	Emprunts et dettes financières	19 343	5 454
Autres créances	1 365	3 937	Fournisseurs et comptes rattachés	3 792	1 924
Valeurs mobilières de placement	3 793	4 072	Dettes sociales et fiscales	3 336	3 105
Disponibilités	1 573	1 212	Autres dettes	476	300
<u>TOTAL</u>	26 346	19 819	<u>TOTAL</u>	27 302	11 218
<u>Compte de régularisation</u>			<u>Compte de régularisation</u>		
Charges constatées d'avance	142	196	Produits constatés d'avance	0	
<u>TOTAL DE L'ACTIF</u>	45 516	26 763	<u>TOTAL DU PASSIF</u>	45 516	26 763

Groupe OBER : Compte de résultat consolidé au 31/12/2010

(en milliers d'euros)	31/12/2010	31/12/2009
Chiffre d'affaires	41 295	24 709
Autres produits d'exploitation	1 190	-49
<u>Total produits d'exploitation</u>	42 485	24 660
Achats matières premières, marchandises	23 758	7 459
Variation de stocks	-3 123	-212
Achats et charges externes	7 270	4 822
Impôts et taxes	685	763
Charges de personnel	9 977	9 087
Dotations aux amortissements	1 272	458
Dotations aux provisions	20	62
Autres charges	55	52
<u>Total charges d'exploitation</u>	39 913	22 492
<u>Résultat d'exploitation</u>	2 572	2 169
Produits financiers	223	240
Charges financières	1 326	283
<u>Résultat financier</u>	-1 103	-43
<u>Résultat courant des entreprises intégrées</u>	1 469	2 126
Produits exceptionnels	109	107
Charges exceptionnelles	12	191
<u>Résultat exceptionnel</u>	97	-84
Participation	165	166
Impôts sur les bénéfices	205	551
<u>Résultat net des sociétés intégrées</u>	1 195	1 326
Part revenant aux minoritaires	172	0
<u>Résultat - Part de groupe</u>	1 023	1 326

Groupe OBER : Tableau de flux de trésorerie consolidé au 31/12/2010

(en milliers d'euros)	31/12/2010
<u>ACTIVITE</u>	
Résultat net des sociétés intégrées	1 023
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:	
amortissements et provisions	1 014
variation des impôts différés	33
variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-6 420
Stocks	-519
Créances d'exploitation	2 462
Dettes d'exploitation	
<u>Flux net de trésorerie généré par l'activité</u>	-2 407
<u>OPERATION D'INVESTISSEMENT</u>	
Acquisitions d'immobilisations	-13 194
cessions d'immobilisations	4
incidence des variations de périmètre	-4 401
<u>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</u>	-17 591
<u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1 192
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0
augmentations de capital en numéraire	6 798
Emission d'emprunts	16 919
Subventions reçues	0
Remboursements d'emprunts et compte courant	-1 340
<u>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</u>	21 186
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>	1 187
<u>Trésorerie d'ouverture</u>	4 184
<u>Incidence des variations de cours de devises</u>	-5
<u>Trésorerie de clôture</u>	5 366

ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2010**I FAITS MAJEURS DE L'ANNEE**

Le Groupe Ober et Stramica ont signé le 10 décembre 2009 un protocole d'accord portant sur l'acquisition par Ober de 60 % des actifs et fonds de commerce de Stramica à travers la mise en place d'une joint venture. Cet accord est l'aboutissement des négociations initiées depuis plus d'un an ; il a pris effet en janvier 2010. L'acte de cession définitif a été régularisé le 11 février 2010. Le prix d'acquisition de Stramiflex inscrit dans les comptes d'Ober est de 4 400 822 €. Au 30 juin l'écart d'acquisition est de 271 K€, il a été affecté au fonds de commerce.

Au terme de l'accord, Ober et Stramica détiennent respectivement 60% et 40 % de Stramiflex. Stramiflex intègre les actifs et le fonds de commerce de Stramica. Les dirigeants actuels de Stramica, associés de Stramiflex, sont intégrés à la direction du Groupe Ober.

L'impacte de l'intégration de Stramiflex a été la suivante :

-Contribution au chiffre d'affaires :	17 852 282 €
-Contribution au résultat net :	265 198 €
-Contribution au TFT :	cf § 4.15 ci dessous

Incidence significative sur le bilan :

-ajout à l'actif immobilisé :	12 053 216 €
-ajout à l'actif circulant :	9 907 785 €
-ajout au passif :	14 730 803 €

II PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Société	Siège	RCS	% d'intérêts	% de contrôle
OBER	Longeville en Barrois (55)	RCS Bar le Duc B 382 745 404	Sté mère	Sté mère
MAROTTE	Saint Ouen (93)	RCS Bobigny B 582 122 214	100 %	100 %
STRAMIFLEX	Tunis - Tunisie	MF : 1127580PAM ; AC	60 %	60 %

III PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES**3.1 Référentiel comptable**

Les comptes consolidés sont établis selon les règles comptables françaises.

3.2 Méthode de consolidation

Toutes les méthodes préférentielles définies par le CRC 99-02 ont été appliquées. Marotte et Stramiflex sont consolidées par intégration globale. Les soldes et transactions intra-groupe sont éliminés en consolidation. Le compte de résultat consolidé inclut les résultats des filiales consolidées acquises au cours de l'exercice à compter de la date de leur acquisition ; les résultats des filiales cédées au cours de la même période sont pris en compte jusqu'à leur date de cession. Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées sont présentés sur une ligne distincte des capitaux propres. Les intérêts minoritaires comprennent le montant des intérêts minoritaires à la date de prise de contrôle et la part des minoritaires dans la variation des capitaux propres depuis cette date.

Les états financiers individuels de Stramiflex sont établis en dinars. Afin de présenter des états financiers consolidés, les résultats et la situation financière de Stramiflex sont convertis en euro, devise fonctionnelle du Groupe et devise de présentation des états financiers consolidés. Les éléments du bilan sont convertis en euro au taux de change en vigueur à la clôture de la période, tandis que leurs comptes de résultat et flux de trésorerie sont convertis au taux de change moyen de l'exercice. Les écarts de conversion qui en résultent sont comptabilisés dans les capitaux propres.

3.3 Ecart d'acquisition

Pour Marotte, l'écart d'acquisition positif de 2 254 K€ (correspondant à la différence constatée entre le prix d'acquisition et le montant des fonds propres retraités) a été affecté en intégralité au terrain de Marotte dont la valeur réelle était supérieure à la valeur inscrite au bilan au moment du rachat. Il n'y a pas d'indice de dépréciation.

Pour Stramiflex, l'écart d'acquisition positif de 271 K€ a été affecté au fonds de commerce.

3.4 Immobilisation incorporelles

Fonds de commerce

Le fonds de commerce est inscrit dans les comptes pour 805 K€. Les valeurs respectives des fonds de commerce sont les suivantes : Ober : 0 €, Marotte : 0 € et Stramiflex 805 K€.

3.5 Immobilisations corporelles

Selon les règles définies par le règlement du CRC n° 2002-10, les actifs immobilisés doivent être décomposés en éléments séparés ayant des durées d'utilisation distinctes.

Ainsi, les immobilisations corporelles ont été décomposées en fonction de la durée d'utilisation de leurs principaux éléments.

Durée d'amortissement des immobilisations corporelles :

Dans le cadre de l'application du règlement du CRC n°2002-10, les immobilisations corporelles sont amorties suivant les durées d'utilité des biens acquis. Les durées d'utilités retenues sont les suivantes :

INSTALLATIONS TECHNIQUES

Chaudière, Transformateurs et distribution, Fluides et tuyauteries:	15
Compresseurs :	10

MATERIEL INDUSTRIEL et SERVICES GENERAUX

Ponts roulants, Presse :	20
Mécanique générale, Traitements de surfaces :	15
Matériel d'Usinage du bois :	12
Matériel de laboratoire, centre d'usinage :	10

La valeur brute des immobilisations correspond à leur valeur d'achat. Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

Les immobilisations acquises en crédit bail sont inscrites à l'actif du bilan et amorties comme si la société en était propriétaire. La dette correspondante est inscrite au passif du bilan. L'application de cette règle est sans impacte, il n'y a aucun crédit bail en cours.

3.6 Immobilisations financières

A la clôture de l'exercice, la valeur d'acquisition des titres est comparée à la valeur d'utilité. La plus faible des deux valeurs est retenues au bilan, après, le cas échéant, constitution d'une provision pour dépréciation.

3.7 Créances et dettes

Les créances et dettes sont évaluées à leur valeur nominale. Les créances clients sont comptabilisées à l'émission des factures. Ces dernières sont émises lors du transfert de propriété.

Les créances sont dépréciées (provisionnées) en fonction du retard pris dans le règlement et surtout en fonction de la cause de ce retard.

La décision de dépréciation est prise au cas par cas.

3.8 Evaluation des stocks

Les stocks de matières premières et autres approvisionnements, ainsi que les stocks de marchandises sont évalués au prix d'achat rendu usine.

Les produits non-conformes sont déclassés au cours des différentes étapes de fabrication. Les produits qui ne tournent pas sont sortis du stock lors des inventaires.

Les stocks de produits finis panneaux décoratifs et de parquets sont évalués au prix de revient.

Les produits intermédiaires et finis sont valorisés au prix de revient. Le prix de revient correspond au coût de fabrication. Il comprend les coûts matières et les coûts de transformation. Les coûts de transformation intègrent la main d'œuvre et les charges de l'usine.

3.9 Engagements pour indemnité de départ à la retraite

Les principales hypothèses actuarielles qui ont été utilisées pour l'évaluation de ces engagements envers le personnel sont :

- taux d'actualisation financier : 5,25%
- Age de départ à la retraite : 63 ans pour les cadres, 60 ans pour les non-cadres.
- Taux de progression annuelle des salaires : 2%

3.10 Impôts différés

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable sur les retraitements constatés dans les comptes consolidés ainsi que sur les différences temporaires existantes entre le résultat comptable et le résultat fiscal.

3.11 Subventions d'investissements

La société a retenu l'option d'incorporation des subventions d'investissement aux capitaux propres.

3.12 Frais de R&D

La société a opté pour la comptabilisation en charge des frais de R&D.

IV COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

4.1 Immobilisations incorporelles

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	VALEUR BRUTE	AMORTISSEMENTS PROVISIONS	VALEUR NETTE	2009
Concessions, brevets & droits similaires	3 307 269	244 127	3 063 141	49 346
Fonds commercial & Ecart d'acquisition	1 422 844	360 940	1 061 904	15 245
Autres immobilisations incorporelles	398 966	271 525	127 441	15 837

Le fonds de commerce d'Ober est amorti, sur 5 ans, depuis le 1^{er} janvier 2006, celui de Stramiflex est amorti sur une période de 20 ans depuis 1^{er} janvier 2010.

La majeure partie des autres immobilisations incorporelles correspond à des logiciels.

4.2 Immobilisations corporelles

IMMOBILISATIONS CORPORELLES	VALEUR BRUTE	AMORTISSEMENTS PROVISIONS	VALEUR NETTE
Terrains	2 819 416	22 326	2 797 090
Constructions	4 779 301	3 582 310	1 196 991
Installations techniques, matériel et outillage industriels	15 441 966	5 540 463	9 901 503
Autres immobilisations corporelles	582 361	523 521	58 840
Immobilisations en cours	35 279	0	35 279
Avances & acomptes	0	0	0

4.3 Immobilisations financières

IMMOBILISATIONS FINANCIERES	VALEUR BRUTE	AMORTISSEMENTS PROVISIONS	VALEUR NETTE
Autres participations	783 788	647 152	136 636
Prêts	322 502	0	322 502
Autres immobilisations financières	326 905	0	326 905

Les autres participations correspondent aux titres des filiales sans activité (Ober nv, Oberflex inc et Oberflex Tunisie) détenues par OBER. Les titres d'Oberflex inc (détenue à 100 %) sont entièrement provisionnés. Ober nv (détenue à 90,4 %) est en cours de liquidation amiable. Oberflex Tunisie (détenue à 98,7 %) est en cours de constitution. Ces filiales ne sont pas intégrées dans le périmètre de consolidation. Suite au contrôle fiscal intervenu chez Ober en 2006 - 2007 (cf 4.11 ci-dessous), les titres de l'ex-filiale en liquidation judiciaire Tribois (Côte d'Ivoire) ont été réinscrits à l'actif et à nouveau provisionnés.

En milliers d'unités	part du capital détenu	Capitaux propres	Résultat au dernier exercice clos
OBER nv (au 31.12.2004)	90,4 %	43 K€	- 144 K €
TRIBOIS	NC	NC	NC

4.4 Stocks et encours

STOCKS	VALEUR BRUTE	AMORTISSEMENTS PROVISIONS	VALEUR NETTE	2009
Matières premières, approvisionnements	6 402 425	0	6 402 425	1 481 770
En-cours de production de biens	318 767	0	318 767	1 557 394
Produits intermédiaires et finis	8 513 371	0	8 513 371	5 733 293
Marchandises	539 059	0	539 059	542 272

Le stock de matière première est principalement constitué de panneaux de particule, de panneaux MDF et de placages. Les produits intermédiaires et finis sont quasiment tous liés à des commandes clients.

4.5 Créances

CREANCES	VALEUR BRUTE	AMORTISSEMENTS PROVISIONS	VALEUR NETTE
Clients et comptes rattachés	4 438 015	643 235	3 794 781
IMPOT DIFFERE ACTIF	96 047	0	96 047
Autres créances	1 268 541	0	1 268 541

Toutes les créances ont une échéance inférieure à un an.

Les comptes client d'Ober et Marotte sont assurés en quasi-totalité.

La provision de 634 K€ (comptabilisé chez Ober à hauteur de 616 K€) est lié à une créance sur un client en cours de liquidation judiciaire, elle a été constituée en 2003.

4.6 Capital social

Au 31 décembre 2010, le capital social se compose de 1 441 615 actions d'une valeur nominale de 1,43 €.

Les fonds propres s'élèvent à 18 214 334 €.

4.7 Provisions

Les provisions, d'un montant de 354 975 €, correspondent à hauteur de 268 975 € aux provisions pour départ en retraite.

Le montant théorique calculé par l'actuaire est de 315 988 €. La différence entre cette somme et celle qui est inscrite au bilan correspond aux versements déjà effectués par Marotte auprès de la compagnie gère les indemnités de fin de carrière.

Ce montant est calculé par un actuaire indépendant.

Les principales hypothèses actuarielles qui ont été utilisées pour l'évaluation de ces engagements envers le personnel sont :

- taux d'actualisation financier : 5,25%
- Age de départ à la retraite : 65 ans pour les cadres, 62 ans pour les non-cadres.
- Taux de progression annuelle des salaires : 2%

Le solde (86 000 €) a été constitué dans le cadre de litiges en cours.

4.8 Impôt différé (actif et passif)

La prise en compte d'une imposition différée dans les comptes consolidés a eu les incidences suivantes.

Impôt différé actif : 96 047 € correspondant principalement au retraitement de la charge d'impôt liée à la provision pour départ en retraite

Impôt différé passif de 855 726 € correspondant à la charge théorique d'impôt constatée lors du

- retraitement des provisions règlementées (4 K€),
- retraitement des subventions d'investissement (55 K€),
- retraitement du lease back Marotte (46 K€)
- réévaluation de la valeur des terrains (751 K€),

4.9 Emprunts et dettes financières

	Total	1 an	2 à 5 ans	+5 ans
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit	17 463 307	2 777 911	10 881 415	3 803 981
Emprunts & dettes financières divers	1 880 065	38 000	1 842 065	0

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit correspondent :

Pour Ober :

- à la dette contractée pour l'achat de Marotte (solde au 31.12.2010 : 802 K€)
- à l'acquisition par OBER d'un investissement (solde au 31.12.2010 : 205 K€)
- à la dette contractée pour financer la création de Stramiflex (solde au 31.12.2010 : 3 621 K€)
- à une aide export de la COFACE (solde au 31.12.2010 : 368 K€)

Pour Marotte :

- à la dette liée à l'acquisition d'un bâtiment par Marotte (solde au 31.12.2010 : 348 K€)
- au bail-back mis en place sur une partie du bâtiment de Saint Ouen (solde au 31.12.2010 : 2 193 K€)

Pour Stramiflex à la dette mise en place pour procéder aux rachats des actifs et du stock (solde au 31.12.2010 : 9 907 K€)

Les emprunts et dettes diverses correspondent à une avance Oséo à hauteur de 130 K€ et au compte courant associés de Stramiflex à hauteur de 1,7M€.

4.10 Autres dettes

Autres dettes	475 783
---------------	---------

Les autres dettes correspondent, à des avoirs à établir à hauteur de 116 K€, à une créance d'une filiale en sommeil (57 K€), au montant des clients créditeurs (9 K€), au solde des sommes dues par Stramiflex à Stramica à hauteur de 290 K€.

4.11 Impôts sur les sociétés

Les sociétés OBER et Marotte sont passibles de l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun. Ober a mis en place une convention d'intégration fiscale avec la société Marotte au 1^{er} janvier 2010. En l'absence d'intégration fiscale, un impôt supplémentaire de 434 923 € aurait été supporté par Ober.

4.12 Résultat par action

2005 (hors Marotte) :	1,07 €
2006 (consolidé) :	1,52 €
2007 (consolidé) :	2,13 €
2008 (consolidé) :	1,88 €
2009 (consolidé) :	0,92 €

2010 (consolidé) : 0,71 €

4.13 Résultat exceptionnel (en €)

<i>PRODUITS EXCEPTIONNELS</i>	
<i>Produits exceptionnels sur opérations de gestion</i>	40 687
<i>Produits exceptionnels sur opérations en capital</i>	-1951
<i>Reprises sur provisions & transferts de charges</i>	70 000
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	108 736
<i>CHARGES EXCEPTIONNELLES</i>	
<i>Charges exceptionnelles sur opérations de gestion</i>	757
<i>Charges exceptionnelles sur opérations en capital</i>	11 000
<i>Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions</i>	0
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	111 757
RESULTAT EXCEPTIONNEL	96 979

4.14 Effectifs

Effectifs	Hommes	Femmes	Total
Au 31/12/2010			
Cadres	47	20	67
Agents de maîtrise	35	9	44
Employés	37	21	58
Ouvriers	119	39	158
TOTAL	238	89	327

4.15 Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	31/12/2010
ACTIVITE	
Résultat net des sociétés intégrées	1 023
<u>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:</u>	
amortissements et provisions	1 014
variation des impôts différés	33
<u>variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</u>	

Stocks	-6 420
Créances d'exploitation	-519
Dettes d'exploitation	2 462
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-2 407
OPERATION D'INVESTISSEMENT	
Acquisitions d'immobilisations	-13 194
Cessions d'immobilisations	4
Incidence des variations de périmètre	-4 401
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-17 592
OPERATIONS DE FINANCEMENT	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1 192
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0
Augmentations de capital en numéraire	6 798
Emission d'emprunts	16 919
Subventions reçues	0
Remboursements d'emprunts et compte courant	-1 340
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	21 186
VARIATION DE TRESORERIE	1 187
Trésorerie d'ouverture	4 184
Incidence des variations de cours de devises	- 5
Trésorerie de clôture	5 366

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE SPECIFIQUE DE STRAMIFLEX (en €)	
	STRAMIFLEX
Résultat net des sociétés intégrées	436 946
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:	
*amortissements et provisions	671 110
*variation des impôts différés	
*plus value de cession, nettes d'impôt	
Marge brute d'autofinancement des sociétés mises en équivalence	
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	
variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	

Stocks	-5 582 912
Créances d'exploitation	-3 315 575
Dettes d'exploitation	3 080 998
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 4 708 334
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	
Acquisitions d'immobilisations	-12 724 926
Cessions d'immobilisations	
Incidence des variations de périmètre	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-12 724 926
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	
Augmentations de capital en numéraire	6 798 452
Emission d'emprunts	11 649 805
Subventions reçues	
Remboursements d'emprunts et compte courant	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	18 448 257
VARIATION DE TRESORERIE	1 014 497
Trésorerie d'ouverture	0
Trésorerie de clôture	1 009 298
Incidence des variations de cours de devises	-5200

4.16 Variation des capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts des minoritaires	Capitaux propres consolidés
Au 31/12/2008	2 062	5 308	8 044	15 414		15 414
Résultat de la période			1 326	1 326		1 326
Distribution de dividendes			-1 195	-1 195		-1 195
Au 31/12/2009	2 062	5 308	8 175	15 545		15 545
Résultat de la période			1 023	1 023	172	1 195
Distribution de dividendes			-1 192	-1 192		-1 192
Variation de périmètre - acquisition Stramiflex					2754	2 754

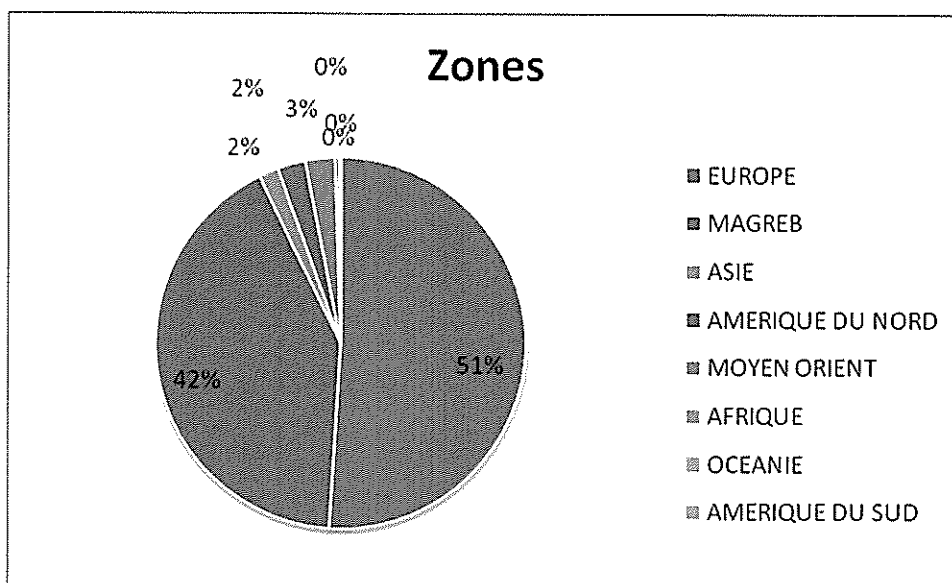
Variations des écarts de conversion			- 88	- 88		-88
Au 30/06/2010	2 062	5 308	7 918	15 288	2 926	18 214

4.17 Engagement hors bilan

Néant

4.19 Informations sectorielles

- Ventilation du chiffre d'affaires



- Ventilation des immobilisations

Ober : 11 483 K€
Marotte : 1 535 K€
Stramiflex : 12 053 K€

- Ventilation du résultat d'exploitation

Ober : 2 522 K€
Marotte : (1 440 K€)
Stramiflex : 1 383 K€

4.20 Evènements postérieurs

-Révolution tunisienne

Les évènements survenus en Tunisie ont modérément affecté l'activité de Stramiflex. Le chiffre d'affaires devrait s'en ressentir sur le premier semestre. Bien qu'il n'y ait pas eu de mouvement social au sein de la société, la direction a accueilli favorablement certaines demandes de revalorisation salariale.

-Restructuration Marotte

Les sociétés Marotte et Barbeau se sont rapprochées pour examiner ensemble les moyens de diminuer leurs pertes et de préserver au maximum leur outil de production avec les emplois qui y sont attachés.

A l'issue de nombreuses études, les deux parties ont fait les constats suivants :

La société Marotte possède une forte notoriété et une équipe commerciale et de prescription importante, mais son outil est ancien et ses coûts de productions très élevés. Elle opère principalement sur le marché de l'agencement. Par ailleurs, la société Marotte possède deux ateliers qui n'existent pas chez Barbeau : l'atelier de sculpture des panneaux et l'atelier de finition (vernies et laques).

La société Barbeau est moins connue, mais son outil de production est beaucoup plus important et moderne que celui de Marotte et ses coûts de production sont inférieurs à de 30% à ceux de Marotte. Barbeau a une équipe commerciale réduite, elle opère principalement sur le marché de la sous-traitance.

L'analyse des clients et des activités respectives de Barbeau France et de Marotte montre une quasi absence de chevauchement.

Pour cette raison, l'implantation nationale et internationale de Marotte et la densité de son réseau commercial, alliées aux atouts intrinsèques de Barbeau France, notamment à des prix de revient plus compétitifs sur les produits en petites séries, devraient permettre d'atteindre un potentiel de clients nouveaux et importants.

Ce constat a amené les équipes dirigeantes à envisager la mise en œuvre d'un rapprochement des deux entreprises. Ce rapprochement s'opérerait selon les modalités suivantes : création d'une nouvelle société qui regrouperait les équipes de production sur le site industriel de Barbeau avec l'intégration des équipes commerciales, des ateliers usinage, finition et expédition de Marotte.

Ce rapprochement permet de consolider une partie des emplois des Barbeau et Marotte. Il permet également de retrouver une structure équilibrée financièrement.