

SOCIETE OBER
Société Anonyme
au capital de 2 061 509 Euros.
31, rue de Bar
55000 LONGEVILLE EN BARROIS
RCS Bar le Duc B 382 745 404

RAPPORT DE GESTION
Exercice 2011

Au cours de l'exercice écoulé la société a continué à développer son chiffre d'affaires. Celui-ci s'est inscrit en hausse de 3,9% après une croissance de 1,5% en 2010. La marge sur coût matière est stable. Le résultat net social est, pour sa part, en décroissance de 32% à 1,482 M€, soit 7% du chiffre d'affaires contre 10,9% en 2010.

1 - ENVIRONNEMENT, RÉSULTATS ET PERSPECTIVES

Division panneaux

Le chiffre d'affaires réalisé par la division **panneaux décoratifs**, (20,4 M€) qui représente 97% de l'activité totale de la société, est en progression de 4,8%, contre une progression de 2,4% en 2010. En revanche, les produits d'exploitation enregistrent une baisse de 1,1%. La marge brute est en progression mais le taux de marge brute baisse. La baisse de ce taux est liée au mix produit.

Les principales variations de charges, en progression de 4,1% (vs + 4,87% en 2010), constatées sont :

- une augmentation des autres charges de 4,9% (vs +9,5% en 2010), qui s'explique principalement par une augmentation des frais d'expositions et des coûts variables, une augmentation des rémunérations (+4,1%, vs + 4,4% en 2010) et des dotations aux amortissements (+6,5%).

Les orientations de développement demeurent inchangées : accélération des lancements de nouveaux produits éco-conçus sur le marché français et mise en place de nouveaux agents à l'export.

Division Panneaux décoratifs	2008	2009	2010	2011
CA	21 766 638	18 988 018	19 432 831	20 360 410
Total produits d'exploitation	22 014 530	19 029 540	20 019 745	19 802 369
Sous-total achats, approv. matières	6 451 769	5 589 932	6 266 014	6 337 715
Marge brute	15 422 820	13 336 314	13 629 343	13 375 192
%	70,51%	70,46%	68,50%	67,85%
Sous-total autres charges	8 994 029	8 485 140	8 890 019	9 251 714
Résultat d'exploitation	6 568 732	4 954 467	4 863 712	4 212 941
Résultat financier	-63 281	1 563	14 039	-67 617
Résultat de contribution	6 505 451	4 956 031	4 877 751	4 145 324
Technique	1 139 800	1 089 407	1 085 861	1 101 551
Administration (dont IS)	2 180 707	1 621 053	1 269 824	1 360 615
Résultat courant	3 184 944	2 245 571	2 522 065	1 683 158
Résultat exceptionnel / Participation	- 329 793	- 127 791	- 105 456	- 44 829
Résultat net	2 855 151	2 117 780	2 416 609	1 638 329

Négoce de parquet.

Le chiffre d'affaires de l'activité de **négoce de parquet** a, à nouveau, enregistré une contraction en 2011. La marge sur coût matière, après s'être stabilisée en 2010, s'améliore en 2011

Parquet	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Total produits d'exploitation	549 858	604 306	594 222	441 636	303 685	238 349
Sous-total achats, approv. matières	339 438	373 217	371 985	315 801	220 356	156 226
Marge brute	210 393	231 039	222 212	125 482	83 320	82 120
%	38,26%	38,24%	37,40%	28,44%	27,44%	34,50%
Sous-total autres charges	190 979	184 740	195 094	199 814	191 256	97 892
Résultat d'exploitation	19 440	46 349	27 143	-73 980	-107 927	-15 770
Résultat financier	520	655,18	550,37	-48,43	0	0
Résultat de contribution	19 960	47 004	27 693	-74 028	-107 927	-15 770
Technique	-	0	0	0	0	0
Administration (dont IS)	40 658	80 893	121 150	90 058	70 546	75 544
Résultat courant	-20 697	-33 889	-93 457	-164 086	-178 473	-91 314
Résultat exceptionnel / Participation		-2697	-6537	-2486	-1403	-491
Résultat net	-20 697	-36 586	-99 994	-166 573	-179 876	-91 805

Deck d'Ober

L'activité pont de bateau réalise une mauvaise année, les produits d'exploitation et la marge brute sont en baisse. La diminution des charges ne permet pas d'atteindre l'équilibre

Deck d'Ober	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Total produits d'exploitation	459 346	528 901	896 905	431 087	327 286	258 225
Marge Brute	159 420	298 526	435 678	225 922	167 764	121 036
%	66,70%	56,44%	48,58%	52,41%	51,26%	46,87%
Sous-total autres charges	100 799	105 731	143 059	159 963	112 056	94 369
Résultat d'exploitation	105 931	192 795	292 619	65 959	55 709	26 667
Résultat financier	13 635	6 352	62	0	-531	-77
Résultat de contribution	119 566	199 148	292 681	65 959	55 178	26 591
Technique	21 872	21 867	23 261	22 233	22 160	22 480
Administration (dont IS)	40 658	80 893	121 150	90 058	70 546	75 544
Résultat courant	57 036	96 387	148 269	-46 332	-37 528	-71 434
Résultat exceptionnel / Participation		-1 916	-8 197	-2 512	-1 743	-620
Résultat net	57 036	94 472	140 072	-48 844	-39 271	-72 054

2 - AUTRES ÉLÉMENTS DE GESTION

RESSOURCES HUMAINES

Les effectifs moyens par catégorie se répartissent de la manière suivante :

Effectifs	Hommes	Femmes	Total
Au 31/12/2011			
Cadres	27	12	39
Agents de maîtrise	2	0	2
Employés	4	16	20
Ouvriers	55	30	85
TOTAL	88	58	146

Evolution des effectifs:

OBER

Effectifs	Au 30/06	Au 31/12
2002	241	204
2003	199	135
2004	139	133
2005	138	130
2006	130	132
2007	138	134
2008	149	151
2009	150	148
2010	144	146
2011	144	146

Il y a eu, au cours de l'année écoulée, 7 accidents du travail, contre 9 accidents en 2010. Cela a représenté 7 journées d'arrêt contre 333 l'année dernière.

ENVIRONNEMENT

Le dossier de renouvellement ICPE qui avait été déclaré non conforme en 2010 a de nouveau été déposé en 2011 ; considéré comme conforme, il est soumis à enquête publique.

R&D

Les dépenses directes de R&D engagées en 2011 ont représenté 466 K€ contre 343 K€ en 2010.

PRISE DE PARTICIPATION OU PRISE DE CONTROLE

Ober a créé, en janvier 2011, une filiale en Tunisie dénommée Oberflex. Cette société à un capital de 150 000 dinars.

MONTANT GLOBAL DES CHARGES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT (visé à l'art 39-4 du CGI)

24 653 € contre 28 961 € en 2010.

MONTANT DES DIVIDENDES MIS EN DISTRIBUTION AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

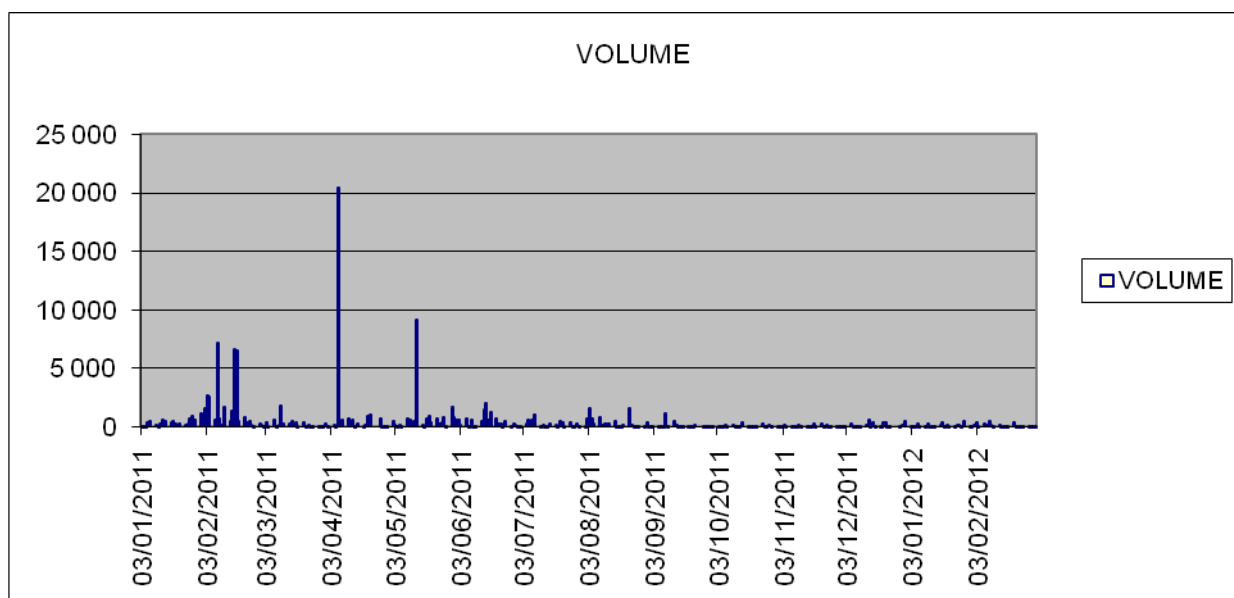
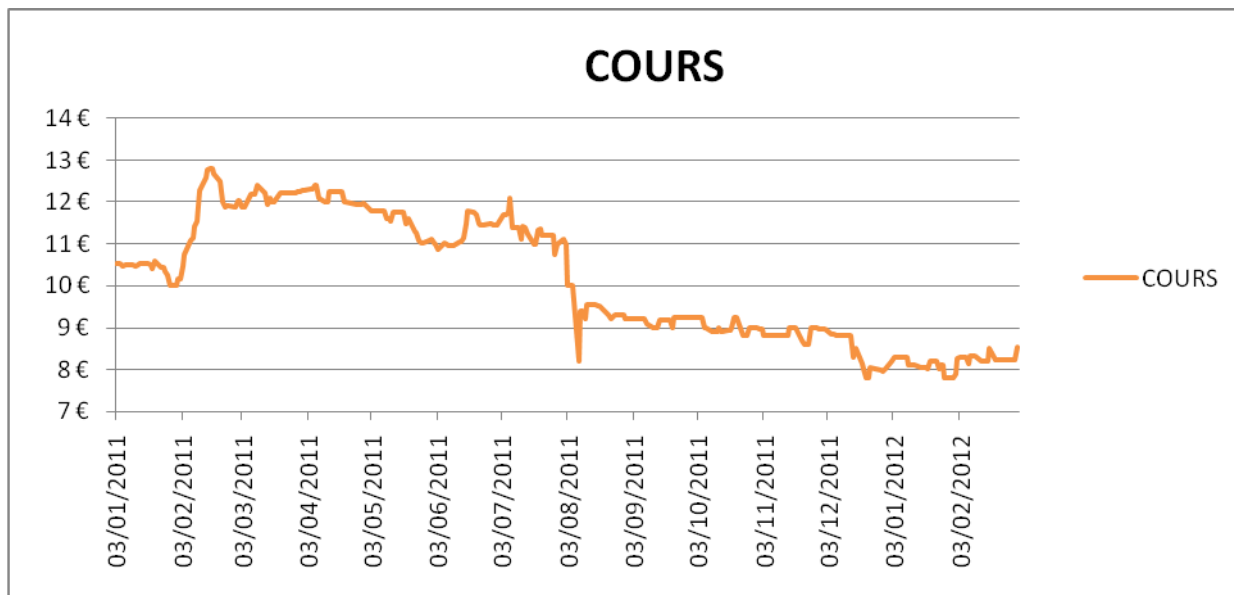
Au cours des trois derniers exercices, il a été distribué à titre de dividendes 1 196 540 € au titre de l'exercice 2008, 1 196 540 € au titre de l'exercice 2009 et 1 196 540 € au titre de l'exercice 2010.

ETAT DE LA PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL DE LA SOCIETE

Au 31 décembre 2011, la société n'a pas connaissance d'une participation des salariés au capital supérieure à 3%. La dernière proposition d'augmentation de capital réservée aux salariés dans les conditions prévues à l'article L443-5 du Code du Travail a été faite lors de l'assemblée générale du 24.06.2010.

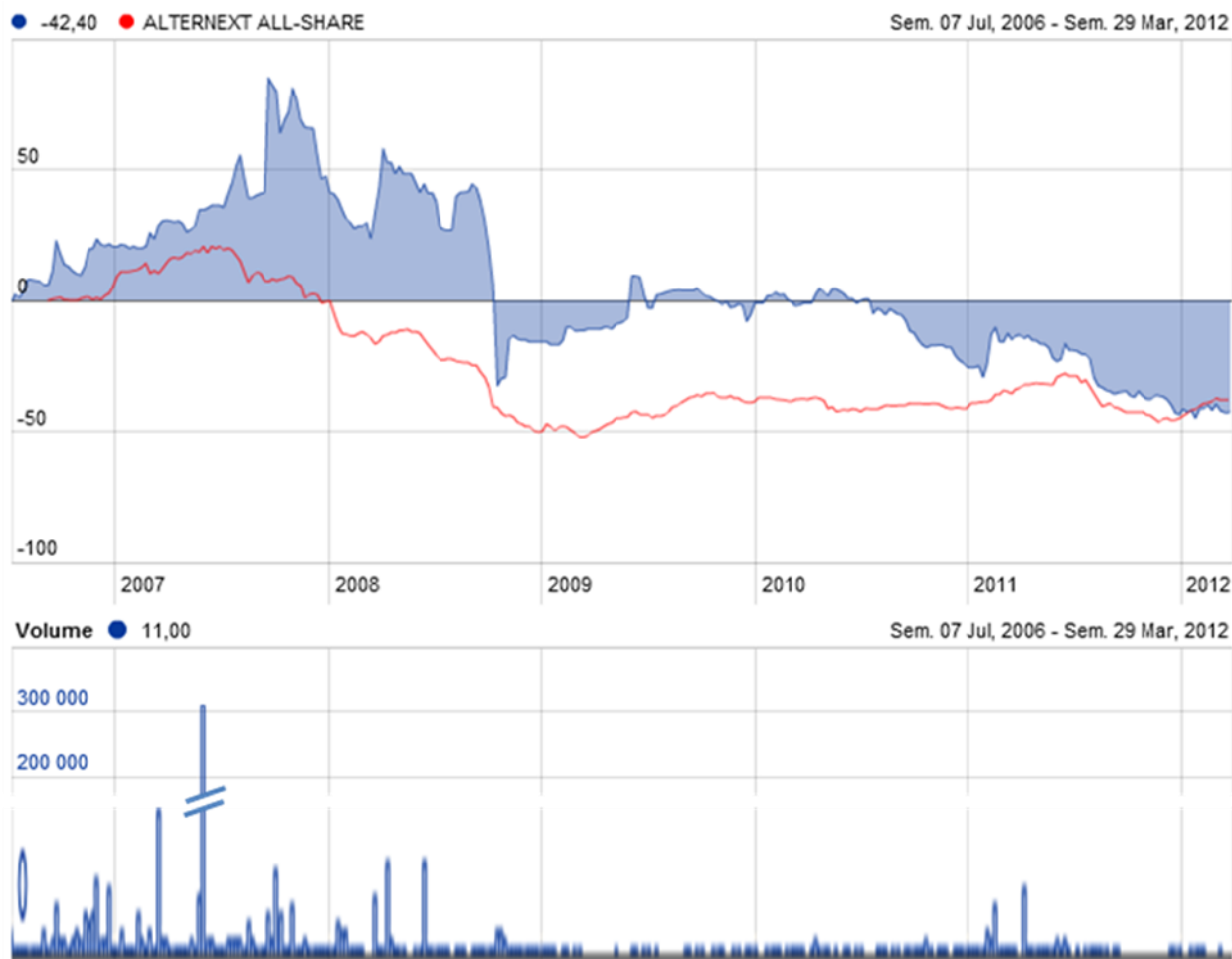
EVOLUTION DU COURS ET DES VOLUMES

Ober est cotée sur le marché Alternext depuis le 29 juin 2006.



Volume moyen : 401 titres/jour (vs 238 en 2010 et 167 en 2009)

Evolution du cours de bourse depuis l'introduction



ACTIONNARIAT

<i>Actionnaires (au 31 décembre 2011)</i>	<i>Actions</i>	<i>%</i>	<i>Droits de vote</i>	<i>%</i>
OBER Finances	739 481	51,30%	1 460 029	56,10%
BANQUE POPULAIRE DEVELOPPEMENT	422 361	29,30%	844 722	32,46%
FIP BP PROXIMITE GRAND EST 2004	17 834	1,24%	35 668	1,37%
Monsieur Bruno de Montalembert	1	0,00%	2	0,00%
Monsieur Clément Lescanne	1	0,00%	2	0,00%
Monsieur Etienne de La Thébeaudière	25	0,00%	50	0,00%
Monsieur Jean Ducroquet	25	0,00%	50	0,00%
Monsieur Gilles Vedel	25	0,00%	50	0,00%
NAXICAP PARTNERS SA	1	0,00%	2	0,00%
Monsieur Benoît Voinot	1	0,00%	1	0,00%
Monsieur Philippe Lescanne	1500	0,10%	1500	0,06%
Monsieur Paul Mourad	5	0,00%	5	0,00%
Monsieur Vancassel	25	0,00%	25	0,00%
Public	260 330	18,06%	260 330	10,00%
TOTAL	1 441 615	100%	2 602 436	100%

MANDATAIRES SOCIAUX : AUTRES MANDATS EXERCES

	<i>Nature du mandat</i>	<i>Sociétés</i>
<i>Etienne de La Thébeaudière</i>	<i>Président Directeur Général</i>	SA OBER
<i>Etienne de La Thébeaudière</i>	<i>Président</i>	SAS OBER PARTICITIONS
<i>Etienne de La Thébeaudière</i>	<i>Président</i>	SAS OBER FINANCES
<i>Etienne de La Thébeaudière</i>	<i>Président</i>	SAS MAROTTE
<i>Etienne de La Thébeaudière</i>	<i>Président du Conseil d'Administration</i>	SA Stramiflex (Tunis)
<i>Etienne de La Thébeaudière</i>	<i>Co-Gérant</i>	Oberflex (Tunis)
<i>Etienne de La Thébeaudière</i>	<i>Gérant</i>	SCI VDM
<i>Clément Lescanne</i>	<i>Administrateur</i>	SA OBER
<i>Clément Lescanne</i>	<i>Administrateur</i>	SA Stramiflex (Tunis)
<i>Gilles Vedel</i>	<i>Administrateur</i>	SA OBER
<i>Gilles Vedel</i>	<i>Administrateur</i>	SA Stramiflex (Tunis)
<i>Monsieur Mohsen Sellami</i>	<i>Administrateur</i>	SA OBER
<i>Monsieur Mohsen Sellami</i>	<i>Président Directeur Général</i>	SA Stramica (Tunis)
<i>Monsieur Mohsen Sellami</i>	<i>Président du Conseil d'Administration</i>	Maison Interbois (Tunis)
<i>Monsieur Mohsen Sellami</i>	<i>Président du Conseil d'Administration</i>	Plybois (Tunis)
<i>Monsieur Mohsen Sellami</i>	<i>Président du Conseil d'Administration</i>	Comptoir National Tunisien (Tunis)
<i>Monsieur Mohsen Sellami</i>	<i>Gérant</i>	Stramica Immobilière
<i>Jean Ducroquet</i>	<i>Administrateur</i>	SA OBER
<i>Jean Ducroquet</i>	<i>Administrateur</i>	Groupe Gascogne
<i>Jean Ducroquet</i>	<i>Gérant</i>	Kalitéa Immobilier Résidentiel
<i>Jean Ducroquet</i>	<i>Gérant</i>	Kalitéa Gestion Immobilière
<i>Jean Ducroquet</i>	<i>Gérant</i>	SARL Agence des Passages
<i>Jean Ducroquet</i>	<i>Administrateur</i>	EEM
<i>Laurent Salle (représentant Naxicap Partners)</i>	<i>Administrateur</i>	SA OBER
<i>Laurent Salle</i>	<i>Membre du Conseil de Surveillance</i>	FACTUM GROUP
<i>Laurent Salle (représentant Naxicap Partners)</i>	<i>Membre du Comité Stratégique</i>	FINANCIERE COFRAD
<i>Laurent Salle (représentant Naxicap Partners)</i>	<i>Censeur</i>	GRUPE ATHOME
<i>Laurent Sallé (représentant Naxicap Partners)</i>	<i>Membre du Comité Stratégique</i>	PORT ADHOC
<i>Benoit Voinot</i>	<i>Administrateur</i>	SA OBER
<i>Benoit Voinot (représentant l'ILP)</i>	<i>Administrateur</i>	TRANSMEDI

TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS EN COURS DE VALIDITE DANS LE DOMAINE DES AUGMENTATIONS DE CAPITAL

Néant

RECAPITULATIF DES OPERATIONS SUR TITRES DES DIRIGEANTS ET PERSONNES ASSIMILEES

Au cours de l'exercice écoulé les opérations suivantes ont été portées à la connaissance de la société :

Par Monsieur Clément Lescanne (administrateur d'OBER) :

- Le 15 juin 2011 acquisition de 269 actions à un prix unitaire de 11,07 €
- Le 17 juin 2011 acquisition de 1 231 actions à un prix unitaire de 11,80 €
- Le 8 septembre 2011 acquisition de 1 000 actions à un prix unitaire de 9,20 €

Toutes ces transactions ont fait l'objet d'une déclaration auprès de l'AMF.

INFORMATION RELATIVE AU CONTRAT DE LIQUIDITE

Au titre du contrat de liquidité confié par la société OBER à la Société de Bourse Arkéon, à la date du 31 décembre 2011, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- 8 348 titres
- 7 342 euros

Il est rappelé que lors du dernier bilan semestriel du contrat, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- 3 967 titres
- 29 195.01 euros

SOLDE DES DETTES FOURNISSEURS PAR DATE D'ECHEANCE

	Solde au 31/12	échu	de 0 à 30 jours	de 30 à 60 jours	de 60 à 90 jours	à + de 90 jours
Solde 2008	663 063	26 543	242 515	172 077	211 985	9 943
Solde 2009	707 139	42 231	459 906	153 029	26 826	25 147
Solde 2010	1 043 664	133 901	358 860	546 453	15 164	10 714
Solde 2011	1 084 509	6 976	730 243	270 999	76 291	-

SITUATION FINANCIERE ET NEDETTEMENT

Au 31 décembre 2011, la situation financière de la Société fait ressortir un taux d'endettement sur fonds propres de 3,68% (vs 7,48% au 31.12.2010).

FILIALES ET PARTICIPATIONS

En milliers d'unités	part du capital détenu	Capitaux propres	Résultat au dernier exercice clos
MAROTTE	100.00 %	- 367 K€	- 1 869 K€
OBER nv (sans activité)	90,40 %	43 K€	- 144 K€
STRAMIFLEX	60.00 %	7 349 K€	212 K€
OBERFLEX TUNISIE	100.00 %	210 K€	136 K€
TRIBOIS (sans activité)	100.00 %	NC	NC
OBERFLEX INC (sans activité)	100.00 %	NC	NC

Le mécanisme d'intégration fiscale entre Ober et Marotte a entraîné la minoration de la charge d'IS de la société Ober.

DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

- Risque lié au poids de certains clients

OBER ne connaît pas de dépendance commerciale vis-à-vis de ses principaux clients. Aucune tendance ne laisse à penser que la dépendance d'OBER vis à vis d'un client vienne à s'accroître au point de fragiliser la position d'OBER.

L'essentiel de la clientèle est constitué de grossistes dans le secteur des matériaux de construction.

- Risque de dépendance des fournisseurs

Aucun fournisseur ne peut placer OBER dans une éventuelle situation de dépendance.

Les achats se répartissent en quatre catégories :

- le placage
- les autres matières premières,
- les utilités,
- divers

Pour les autres matières premières, les deux plus gros postes correspondent au cœur de l'Oberflex (noyau) et à sa couche de protection (surfaçage). Ces deux postes représentent 1M€ d'achats annuels. Pour chacun des produits il y a trois fournisseurs référencés. Ils font partie de groupes mondiaux.

Nos fournisseurs d'utilités sont les prestataires historiques (EDF et GDF).

Le reste regroupe des achats du type transport, assurances, réalisation des échantillons, conception et impression de documents commerciaux, frais de commissariat aux comptes et d'avocats.

Le risque de dépendance est donc jugé faible.

- Risque lié aux stocks

OBER procède à une gestion de ses stocks au plus près des commandes. Les stocks sont gérés automatiquement par informatique (Microsoft AX), des inventaires physiques tournants ont lieu mensuellement. Des inventaires physiques complets ont lieu deux fois par an, en présence des Commissaires aux comptes. Il n'y a donc pas de risque significatif en la matière.

- Risque lié à la saisonnalité de l'activité

Il y a une faible saisonnalité dans l'activité d'OBER. Le chiffre d'affaires enregistré aux mois d'août et de décembre est toutefois plus faible que les autres (fermetures annuelles).

- Risque de non-paiement

Il est faible. Sur le plan national 95% du poste clients est géré et assuré par Factorem (dans la limite de plafonds individualisés par client). A l'export, les marchés bénéficient de la couverture COFACE.

Le contrat de couverture COFACE est une assurance crédit standard. Les risques couverts sont :

- insolvabilité (de droit ou de fait) du débiteur,
- carence pure et simple du débiteur,
- risques politiques et catastrophiques tel qu'un moratoire général édicté par le gouvernement du pays du débiteur, la survenance hors de France d'une guerre, inondation...,
- les risques de non transfert.

La société OBER a délégué à son Factor le bénéfice de cette assurance.

- Risques liés à l'environnement

OBER est confronté à une problématique de gestion de ses déchets et rejets. Un Responsable de l'environnement est en charge de ce sujet. La société est visitée régulièrement par les organismes de contrôle. Le dossier de renouvellement ICPE qui avait été déclaré non conforme en 2010 a de nouveau été déposé en 2011 ; considéré comme conforme, il est soumis à enquête publique.

-Assurances et couverture de risques

La Société a mis en œuvre une politique de couverture des principaux risques liés à son activité et susceptibles d'être assurés, et continuera à appliquer la même politique dans le cadre du développement futur de son activité. Les polices d'assurance souscrites par la Société contiennent les exclusions et plafonds de garantie ainsi que les franchises habituellement imposées par les compagnies d'assurance sur le marché.

-Risque de taux

La société OBER considère être faiblement exposée au risque de taux d'intérêt

-Risque de liquidité

La trésorerie et les facilités bancaires sont largement suffisantes pour faire face aux besoins de l'entreprise.

Les perspectives d'activité permettent à la société de considérer qu'elle pourra accroître la trésorerie sur l'ensemble de l'exercice.

- Risque de change

La Société n'est pas exposée de manière significative au risque de change.
Toutes les factures de vente sont libellées en euros.

- Risques liés aux systèmes et à l'infrastructure

La totalité des systèmes et des infrastructures ont fait l'objet d'efforts actualisés majeurs garantissant la meilleure performance possible.

Les données figurant sur les disques durs des collaborateurs sont automatiquement sauvegardées sur le serveur central tous les matins. Les données informatiques figurant sur ce serveur sont sauvegardées tous les jours sur une bande entreposée dans un coffre ignifugé. La société réalise également, une fois par semaine, une sauvegarde complète du système informatique. Cette sauvegarde est stockée dans un coffre se situant dans un bâtiment différent du premier. La société bénéficie en outre d'une assurance reconstitution de logiciels.

- Dépendance vis-à-vis des collaborateurs clés

OBER a fondé son développement sur une équipe de collaborateurs. Dans le cadre de la norme 9001 V2000, les procédures ont été définies et formalisées pour chacune des fonctions de l'entreprise afin d'être en mesure de pallier à l'indisponibilité momentanée ou prolongée de l'un des dirigeants et/ou de tout collaborateur. Une assurance homme clef existe pour les trois principaux cadres.

RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Nature des indications	2007	2008	2009	2010	2011
Capital en fin d'exercice					
Capital social	2 061 509	2 061 509	2 061 509	2 061 509	2 061 509
Nombre des actions ordinaires existantes	1 441 615	1 441 615	1 441 615	1 441 615	1 441 615
Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes	0	0	0	0	0
Nombre maximal d'actions futures à créer					
Par conversion d'obligations					
Par exercice de droits de souscription	0	0	0	0	0
Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	21 671 954	23 297 682	19 897 045	20 167 360	20 944 975
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	3 889 281€	4 574 193€	2 848 033€	2 522 483€	1 992 626€
Impôts sur les bénéfices	901 566€	1 398 606€	645 233€	96 078€	55 180€
Participation des salariés due au titre de l'exercice	160 791€	398 891€	165 606€	165 405€	60 384€
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	2 680 036€	2 895 229€	1 902 363€	2 197 462€	1 481 550€
Résultat distribué	1 196 540€	1 196 540€	1 196 540€	1 196 540€	0€
Résultats par actions					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant					
dotations aux amortissements et provisions	1,96€	1,93€	1,41€	1,57€	1,30€
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1,86€	2,01€	1,32€	1,52€	1,03€
Dividende attribué à chaque action	0,83€	0,83€	0,83€	0,83€	
Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	134	151	148	146	146
Montant de la masse salariale de l'exercice	4 257 117€	4 626 286€	4 589 101€	4 772 452€	4 921 419€
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux					
de l'exercice (Sécurité Sociale, œuvres sociales etc..)	1 652 186€	1 879 172€	2 013 256€	2 025 117€	2 038 758€

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE ET LA DATE A LAQUELLE LE RAPPORT DE GESTION EST ETABLI.

Une restructuration a été menée chez Marotte engendrant le départ de 16 employés de production qui ont quitté la société au mois de janvier 2012 ; la charge liée à ces départs était entièrement provisionnée dans les comptes de 2011.

3 - RÉSULTAT FINANCIER 2011

OBER	2009	2010	2011
Compte de résultat Social			
<i>Chiffre d'affaires Net</i>	<u>19 897 045 €</u>	<u>20 167 360 €</u>	<u>20 944 975 €</u>
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	20 416 736 €	21 144 135 €	20 777 088 €
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	17 661 461 €	18 622 573 €	18 860 451 €
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 755 276 €	2 521 562 €	1 916 637 €
RESULTAT FINANCIER	- 19 676 €	- 193 630 €	- 174 644 €
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	2 735 600 €	2 327 933 €	1 741 993 €
RESULTAT EXCEPTIONNEL	- 22 398 €	131 012 €	- 144 879 €
<i>Impôts sur les bénéfices & participations</i>	- 810 839 €	- 261 483 €	- 115 564 €
BENEFICE OU PERTE	1 902 363 €	2 197 462 €	1 481 550 €

BILAN

OBER	2007	2008	2009	2010	2011
IMMOBILISATIONS BRUTES	12 300	12 688	12 631	17 411	17 317
AMORTISSEMENTS	-5 204	-5 479	-5 614	-5 928	-6 108
IMMOBILISATIONS NETTES	7 096	7 209	7 017	11 483	11 209
STOCKS	6 003	7 154	6 999	7 590	6 978
AVANCES ET ACOMPTES SUR COMMANDES	15	75	0	47	10
CLIENTS	949	1170	992	1 038	1 074
AUTRES ACTIFS COURT TERME	276	190	1 857	1 286	2 003
TRESORERIE	6 025	6 244	4 916	4 271	4 579
TOTAL ACTIF	20 364	22 080	21 781	25 715	25 853
CAPITAL ET PRIME	7 370	7 370	7 370	7 370	7 370
RESERVES ET R.A.N.	3 044	4 528	6 228	6 938	7 942
RESULTAT EXERCICE	2 680	2 895	1 902	2 197	1 482
PROVISIONS FISCALES & SUBVENTIONS INV.	10	95	85	76	66
DIVIDENDES					
FONDS PROPRES	13 104	14 888	15 585	16 581	16 859
PROVISIONS RISQUES & CHARGES	145	145	145	75	200
DETTES BANCAIRES LT ET MT	2 193	1 814	2 519	5 016	4 945
DETTES BANCAIRES CT et ESCOMPTE	56	144	130	495	254
AVANCES ET ACOMPTES SUR COMMANDES	42	32	0	1	12
FOURNISSEURS	1 994	1 765	1 441	1 509	1 578
DETTES FISCALES ET SOCIALES	2 364	2 961	1 778	1 846	1 845
AUTRES PASSIFS COURT TERME	467	331	182	190	160
TOTAL PASSIF	20 364	22 080	21 781	25 715	25 853
<i>Endettement net vs Fonds propres</i>	-28,81%	-28,79%	-14,55%	7,48%	3,68%

TABLEAU DE FLUX

L'évolution de la trésorerie durant l'exercice a été la suivante :

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE	2011	2010
Résultat net des sociétés intégrées	1 481 550	2 895 229
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:		
*amortissements et provisions	451 097	269 532
*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	612 184	-
Créances d'exploitation	- 666 342	-
Dettes d'exploitation	47 600	-
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 926 089	3 164 761
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations	- 117 326	- 388 449
cessions d'immobilisations	72 378	-
incidence des variations de périmètre		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 44 948	- 388 449
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 1 193 606	- 1 196 540
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
augmentations de capital en numéraire	-	-
Emission d'emprunts	787 112	-
Subventions reçues	177 201	181 059
Remboursements d'emprunts et compte courant	- 1 331 613	- 381 169
Trésorerie passif marotte		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 1 560 906	- 1 396 650
VARIATION DE TRESORERIE	320 235	1 379 661
Trésorerie d'ouverture	4 271 311	6 025 066
Trésorerie de clôture	4 591 546	6 243 753
Incidence des variations de cours de devises		

4 - PERSPECTIVES

L'année 2011 a été une année de transition avec comme principal évènement la mise en œuvre (effective en janvier 2012) d'une restructuration chez Marotte. Cette opération doit permettre de juguler les pertes importantes enregistrées chez cette dernière depuis 2009.

Longeville en Barrois, le 29 mars 2012