

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 2009

Dans un contexte de crise économique sans précédent, OBER a connu, sur l'ensemble de l'année 2009, un bas niveau d'activité. Au cours de l'exercice écoulé la décroissance du chiffre d'affaire a été de 14,32% contre une croissance de 7,5% en 2009. Le ralentissement de l'activité a été particulièrement marqué au troisième trimestre avec un recul de plus de 24% vs 2009. La marge sur coût matière a été stable.

UN IMPACT CONTENU SUR LES RESULTATS

La rentabilité d'OBER est affectée par la diminution de l'activité induite par le contexte économique ; les niveaux de marges marquant toutefois une bonne résistance.

Le résultat enregistré de 1,90 M€, représentant une marge nette de 9,6 % en 2009 contre 12,4 % en 2008.

1 - ENVIRONNEMENT, RÉSULTATS ET PERSPECTIVES

Division panneaux

Le chiffre d'affaires réalisé par la division **panneaux décoratifs**, qui représente 96 % de l'activité total de la société, est en régression de 12,8 %. Le taux de marge brute réalisé est stable à 70,5% et le résultat net de 2 118 K€.

Les principales variations de charge, en diminution de 5,7%, constatées sont :

- une diminution importante des autres charges de 19,4 %, qui s'explique principalement par une diminution des coûts variables (emballage, transport et énergie), une légère augmentation des rémunérations (+1,82%) et des dotations aux amortissements (+7,3 %).

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

Division Panneaux décoratifs	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Total produits d'exploitation	13 913 063	15 316 942	16 624 273	20 398 028	22 014 530	19 029 540
Sous-total achats, approv. matières	4 499 919	5 057 371	5 305 272	6 361 034	6 451 769	5 589 932
Marge brute	9 318 350	10 208 683	11 288 804	13 980 471	15 422 820	13 336 314
%	67,40%	66,90%	66,70%	68,73%	70,51%	70,46%
Sous-total autres charges	6 335 540	7 038 677	7 750 722	8 511 866	8 994 029	8 485 140
Résultat d'exploitation	3 077 603	3 220 893	3 568 279	5 525 129	6 568 732	4 954 467
Résultat financier	-70 771	-21 220	-77 080	-98 747	-63 281	1 563
Résultat de contribution	3 006 832	3 199 674	3 491 200	5 426 381	6 505 451	4 956 031
Technique	923 912	972 549	1 071 746	1 071 486	1 139 800	1 089 407
Administration (dont IS)	676 512	424 440	731 839	1 456 076	2 180 707	1 621 053
Résultat courant	1 406 407	1 802 685	1 687 616	2 898 819	3 184 944	2 245 571
Résultat exceptionnel / Participation		-8 434		- 276 669	- 329 793	- 127 791
Résultat net	1 406 407	1 794 251	1 687 616	2 622 150	2 855 151	2 117 780

Négoce de parquet.

Le niveau d'activité de l'activité de **négoce de parquet** enregistré en 2009 est en fort retrait par rapport à 2008 (- 17,5 % vs -2% en 2008 par rapport à 2007). La dégradation de la marge constatée l'année dernière s'est encore accentuée. La fermeture du point de vente parisien a été décidée.

Parquet	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Total produits d'exploitation	683 200	725 346	549 858	604 306	594 222	441 636
Sous-total achats, approv. matières	445 070	406 855	339 438	373 217	371 985	315 801
Marge brute	238 002	308 480	210 393	231 039	222 212	125 482
%	34,80%	43,12%	38,26%	38,24%	37,40%	28,44%
Sous-total autres charges	220 775	201 088	190 979	184 740	195 094	199 814
Résultat d'exploitation	17 354	117 403	19 440	46 349	27 143	-73 980
Résultat financier	988	1 126	520	655,18	550,37	-48,43
Résultat de contribution	18 342	118 530	19 960	47 004	27 693	-74 028
Technique		0	-	0	0	0
Administration (dont IS)	37 584	23 580	40 658	80 893	121 150	90 058
Résultat courant	-19 241	94 950	-20 697	-33 889	-93 457	-164 086
Résultat exceptionnel / Participation		0		-2697	-6537	-2486
Résultat net	-19 241	94 950	-20 697	-36 586	-99 994	-166 573

Deck d'Ober

L'**activité deck** est très fortement impactée par la crise. Les ventes ont en régression de près de 50%. En revanche, la dégradation de la marge brute observée en 2008 a été stoppée, cette dernière est en amélioration de 4 points.

Deck d'Ober	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Total produits d'exploitation	262 697	183 525	459 346	528 901	896 905	431 087
Marge primaire	128 068	69 022	159 420	298 526	435 678	225 922
%	48,70%	37,60%	66,70%	56,44%	48,58%	52,41%

Sous-total autres charges	493 272	369 886	100 799	105 731	143 059	159 963
Résultat d'exploitation	-365 211	-300 864	105 931	192 795	292 619	65 959
Résultat financier	-19	3 687	13 635	6 352	62	0
Résultat de contribution	-365 230	-297 177	119 566	199 148	292 681	65 959
Technique	18 855	19 848	21 872	21 867	23 261	22 233
Administration (dont IS)	37 584	23 580	40 658	80 893	121 150	73 566
Résultat courant	-421 669	-340 605	57 036	96 387	148 269	-29 840
Résultat exceptionnel / Participation		332		-1 916	-8 197	-2 512
Résultat net	-421 668	-340 273	57 036	94 472	140 072	-32 351

2 - AUTRES ÉLÉMENTS DE GESTION

RESSOURCES HUMAINES

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

Effectifs	Hommes	Femmes	Total
Cadres	71%	29%	100%
Agents de maîtrise	100%	0%	100%
Employés	24%	76%	100%
Ouvriers	65%	35%	100%
TOTAL	61%	39%	100%

Effectifs	Hommes	Femmes	Total
Cadres	25	10	35
Agents de maîtrise	4		4
Employés	6	19	25
Ouvriers	56	30	86
TOTAL	91	59	150

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

Il y a eu, au cours de l'année écoulée, 25 accidents du travail contre 15 en 2007. Cela a représenté 354 journées d'arrêt contre 73 l'année dernière.

ENVIRONNEMENT

Le dossier de renouvellement ICPE (autorisation d'exploiter) est toujours en cours d'instruction par les services départementaux.

R&D

Les dépenses directes de R&D engagées en 2008 ont représenté 402 k€. Ces dépenses ont représenté 2,2 % du chiffre d'affaires (contre 2,1 % en 2007).

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

33 997 €

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

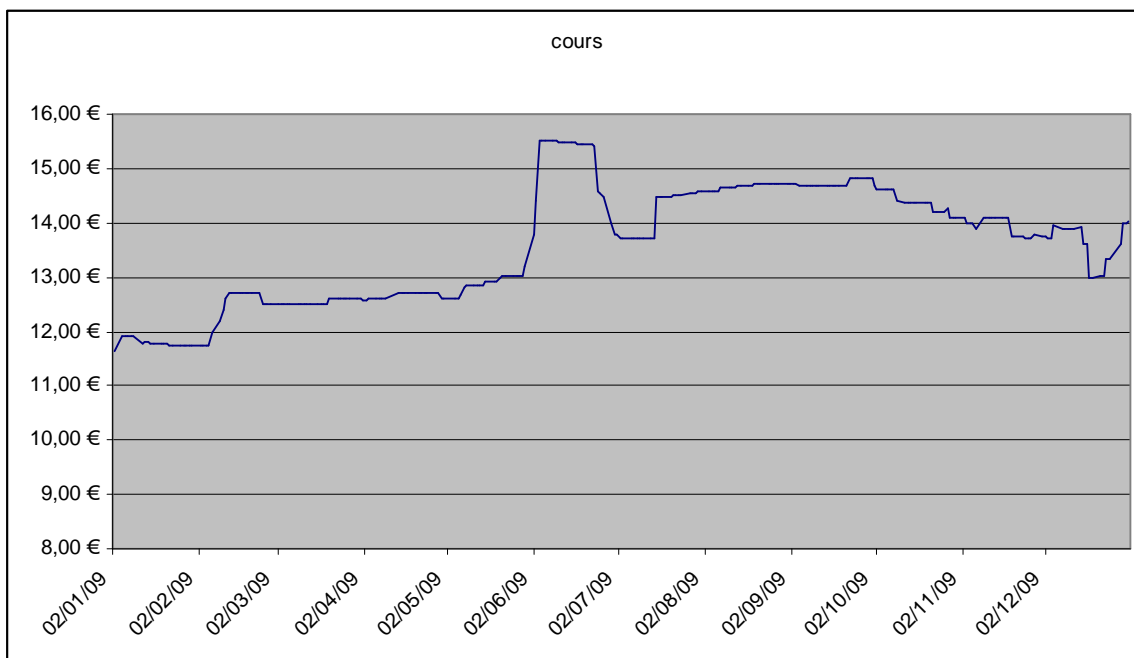
Au cours des trois derniers exercices, il a été distribué à titre de dividende, 749 640 € pour 2006, 1 196 540 € au titre de l'exercice 2007 et 1 196 540 € au titre de l'exercice 2008.

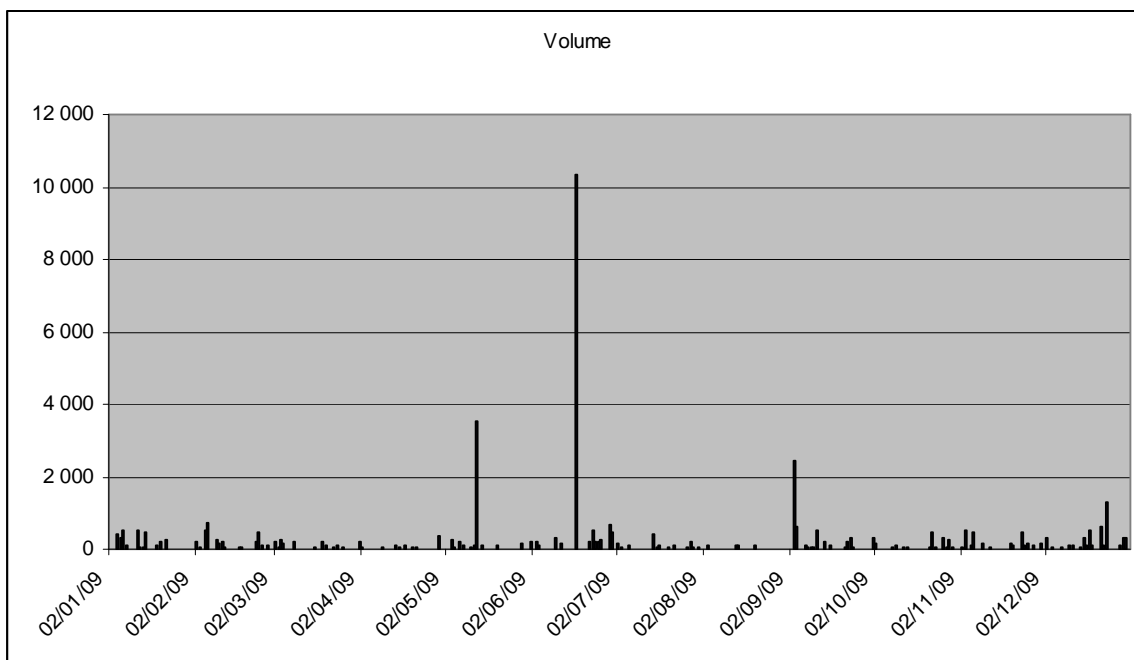
ETAT DE LA PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL DE LA SOCIETE

Au 31 décembre 2009, 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 14.05.2009.

COURS DE BOURSE

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





Volume moyen : 167 titres/jour

ACTIONNARIAT

Actionnaires (au 31 décembre 2009)	Actions	%	Droits de vote	%
OBER Finances	736 142	51,06%	1 456 717	58,88%
BANQUE POPULAIRE DEVELOPPEMENT	422 361	29,30%	717 624	29,01%
FIP BP PROXIMITE GRAND EST 2004	17 834	1,24%	34 237	1,38%
Bruno de Montalembert	1	0,00%	1	0,00%
Clément Lescanne	1	0,00%	1	0,00%
Institut Lorrain de Participation	25	0,00%	50	0,00%
Frédéric Doulcet	25	0,00%	50	0,00%
Etienne de La Thébeaudière	25	0,00%	50	0,00%
Jean Ducroquet	25	0,00%	50	0,00%
Gilles Vedel	25	0,00%	50	0,00%
NAXICAP PARTNERS SA	1	0,00%	2	0,00%
Public	265 150	18,39%	265 150	10,72%
TOTAL	1 441 615	100%	2 473 982	100%

MANDATAIRES SOCIAUX : AUTRES MANDATS EXERCES

	Nature du mandat	Sociétés
Etienne de La Thébeaudière	Président Directeur Général	SA OBER
Etienne de La Thébeaudière	Président	SAS OBER PARTICITIONS
Etienne de La Thébeaudière	Président	SAS OBER FINANCES
Etienne de La Thébeaudière	Président	SAS MAROTTE
Etienne de La Thébeaudière	Président du Conseil d'Administration	SA Stramiflex (Tunis)
Etienne de La Thébeaudière	Gérant	SCI VDM
Clément Lescanne	Administrateur	SA OBER
Clément Lescanne	Administrateur	SA Stramiflex (Tunis)
Gilles Vedel	Administrateur	SA OBER
Gilles Vedel	Administrateur	SA Stramiflex (Tunis)
Jean Ducroquet	Administrateur	SA OBER
Jean Ducroquet	Administrateur	EEM
Philippe Ory (représentant Naxicap Partners)	Administrateur	SA OBER
Philippe Ory (représentant Naxicap Partners)	Administrateur	EUROPE ENVIRONNEMENT SA
Philippe Ory (représentant Naxicap Partners)	Administrateur	EUROMETAL

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

Néant

RECAPITULATIF DES OPERATIONS SUR TITRE DES DIRIGEANTS ET PERSONNES ASSIMILEES

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

Par OBER FINANCES, (personne morale liée à Etienne de La Thébeaudière - PDG OBER, Clément Lescanne - administrateur d'Ober, Gilles Vedel - administrateur d'Ober - et l'ILP, représenté par Benoit Voinot - administrateur d'OBER) :

- Le 4 mars 2010 : acquisition de 2 300 actions à un prix unitaire de 14,09 €
- Le 3 septembre 2009 acquisition de 2 037 action à un prix unitaire de 14,55 €

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 Gilbert Dupont, à la date du 31 décembre 2009, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- Nombre d'actions : 4150
- Solde en espèce du compte de liquidité : 36315,89 €

Il est rappelé que lors du bilan semestriel du 30 juin 2009, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- Nombre d'actions : 3400
- Solde en espèces du compte de liquidité : 49 750,76 €

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

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

Création de Stramiflex

Le Groupe Ober et Stramica ont signé le 10 décembre 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 prendra effet en janvier 2010. L'acte définitif de cession a été régularisé en date du 11 février 2010.

Stramica, entreprise familiale créée en 1972 à Tunis (Tunisie), est un acteur majeur de l'industrie de deuxième et troisième transformation du bois en Afrique du Nord. La société qui dispose d'actifs industriels de premier plan, propose une offre complète couvrant les marchés du meuble, du bâtiment et de l'architecture d'intérieur, ainsi que diverses applications du bois et ses dérivés. En 2008, Stramica a enregistré un chiffre d'affaires supérieur à 15 M€ pour une marge opérationnelle conforme aux standards du groupe.

Au terme de l'accord de joint venture, Ober détiendra 60% du capital et Stramica 40 %. La nouvelle société prendra le nom de Stramiflex et intégrera les actifs et le fonds de commerce de Stramica. Les dirigeants actuels de Stramica deviendront associés de Stramiflex et seront intégrés à la direction du Groupe Ober.

3 - RÉSULTAT FINANCIER 2009

OBER	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009
Compte de résultat Social					
<i>Chiffre d'affaires Net</i>	<u>16 546 707 €</u>	<u>17 760 853 €</u>	<u>21 671 954 €</u>	<u>23 297 682 €</u>	<u>19 897 045 €</u>
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	16 878 639 €	18 706 096 €	22 847 690 €	24 705 550 €	20 416 736 €
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	15 581 007 €	16 873 254 €	18 997 633 €	19 972 848 €	17 661 461 €

RESULTAT D'EXPLOITATION	1 297 632 €	1 853 342 €	3 850 057 €	4 732 703 €	2 755 276 €
RESULTAT FINANCIER	- 80 226 €	- 90 320 €	83 108 €	-44 074 €	- 19 676 €
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	1 217 406 €	1 742 522 €	3 933 165 €	4 688 629 €	2 735 600 €
RESULTAT EXCEPTIONNEL	292 632 €	15 552 €	-190 772 €	4 098 €	- 22 398 €
Impôts sur les bénéfices & participation	- 38 889 €	- 3 466 €	- 1 062 357 €	- 1 797 497 €	- 810 839 €
BENEFICE OU PERTE	1 548 927 €	1 754 608 €	2 680 036 €	2 895 229 €	1 902 363 €

BILAN

La situation du bilan au 31.12.2009 (en K€) est la suivante

OBER	2005	2006	2007	2008	2009
IMMOBILISATIONS BRUTES	6 074	10 637	12 300	12 688	12 631
AMORTISSEMENTS	-4 369	-4 479	-5 204	-5 479	-5 614
IMMOBILISATIONS NETTES	1 705	6 158	7 096	7 209	7 017
STOCKS	4 176	4 745	6 003	7 154	6 999
AVANCES ET ACOMPTE SUR COMMANDE	16	46	15	75	0
CLIENTS	596	757	949	1170	992
AUTRES ACTIFS COURT TERME	335	270	276	190	1 673
TRESORERIE	1 228	4 284	6 025	6 244	4 916
TOTAL ACTIF	8 056	16 260	20 364	22 080	21 781
CAPITAL ET PRIME	1 849	7 370	7 370	7 370	7 370
RESERVES ET R.A.N.	1 141	2 039	3 044	4 528	6 228
RESULTAT EXERCICE	1 549	1 755	2 680	2 895	1 902
PROVISIONS FISCALES & SUBVENTIONS INV.	6	5	10	95	85
DIVIDENDES					
FONDS PROPRES	4 545	11 169	13 104	14 888	15 585
PROVISIONS RISQUES & CHARGES	-	-	145	145	145
DETTES BANCAIRES LT ET MT	-	1 896	2 193	1 814	2 519
DETTES BANCAIRES CT et ESCOMPTE	477	10	56	144	130
AVANCES ET ACOMPTE SUR COMMANDE	2	15	42	32	0
FOURNISSEURS	1 599	1 534	1 994	1 765	1 441
DETTES FISCALES ET SOCIALES	1 235	1 468	2 364	2 961	1 778
AUTRES PASSIFS COURT TERME	198	168	467	331	182
TOTAL PASSIF	8 056	16 260	20 364	22 080	21 781
<i>Fonds propres vs total bilan</i>	56.42%	68.69%	53.25%	67.43%	71,55%
<i>Endettement net vs Fonds propres</i>	-16.51%	-21.29%	-28,81%	-28,79%	-14,55%

TABLEAU DE FLUX

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

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE

Résultat net des sociétés intégrées	1 902 363
<u>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:</u>	
*amortissements et provisions	288 999
*variation des impôts différés	
*plus value de cession, nettes d'impôt	0
	0
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	154 353
Créances d'exploitation	-1 375 938
Dettes d'exploitation	-1 687 529
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-717 752

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT

Acquisitions d'immobilisations	-144 962
cessions d'immobilisations	38 631
incidence des variations de périmètre	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-106 331

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT

Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1 195 133
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	
augmentations de capital en numéraire	0
Emission d'emprunts	1 100 000
Subventions reçues	11 000
Remboursements d'emprunts et compte courant	-419 981
Trésorerie passif	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 504 114
VARIATION DE TRESORERIE	-1 328 197

4 PERSPECTIVES D'AVENIR

En début d'année 2010, le Groupe OBER franchit un nouveau cap dans son développement avec l'acquisition de 60 % des actifs et du fonds de commerce de la société tunisienne Stramica, acteur majeur de l'industrie de deuxième et troisième transformation du bois en Afrique du Nord.

Ce rapprochement à travers la joint venture Stramiflex représente une opportunité stratégique forte pour le développement futur du Groupe. Plus qu'une opération capitalistique, la complémentarité des cultures et savoir-faire officialise une alliance stratégique contribuant à conforter le leadership d'OBER ; cette alliance permettra notamment de :

- bénéficier d'actifs industriels de premier plan et d'une main d'œuvre qualifiée et compétitive,
- valoriser la complémentarité des offres et donner de nouvelles opportunités pour développer de nouveaux produits ;
- Élargir la base clients et accroître la proximité avec les marchés finaux ;
- Consolider les parts de marché en Europe, au Maghreb et au Moyen-Orient ;
- Conforter l'expansion des ventes à l'international.

Avec un leadership renforcé, cette expansion stratégique est porteuse d'importantes synergies ; elle permet à OBER d'être plus offensif, plus conquérant, et d'augmenter rapidement sa taille en accélérant sa croissance.

La contribution de Stramiflex se fera sentir dès 2010. Cet investissement apportent d'ores et déjà une nouvelle dimension au Groupe avec un chiffre d'affaires 2009 pro forma de l'ordre de 40 M€ (dont plus de 50% hors de France) et un EBITDA pro forma de 4,3 M€.

Longeville en Barrois, le 15 mars 2010