

OTOR

Société anonyme au capital de 22.167.792 euros
Siège social : 8 Terrasse Bellini – 92800 PUTEAUX

SIREN 775 563 356 RCS Nanterre

Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2010 Groupe Otor

1. CONTEXTE CONJONCTUREL DU MARCHÉ

- Tendances de l'industrie française du carton ondulé au cours du 1^{er} semestre

Au cours du 1^{er} semestre 2010, dans un contexte économique en amélioration, l'industrie française du carton ondulé a enregistré une augmentation de ses ventes en volume. Les stocks de papier sont restés stables au cours du 1^{er} semestre 2010 à des niveaux identiques à ceux constatés au cours du 2^{ème} semestre 2009. Ils sont néanmoins bien inférieurs aux niveaux de stock importants constatés au cours du 1^{er} semestre 2009 ce qui a entraîné une forte hausse du prix des papiers.

- Evolution des prix du carton ondulé au 1^{er} semestre 2010

L'indice des prix du carton ondulé en France, publié par l'INSEE, met en évidence une augmentation des prix de vente de décembre 2009 à juin 2010. Cette hausse intervient suite à une baisse modérée au cours du 2^{ème} semestre 2009. Sur les 12 derniers mois, la hausse des prix constatée par l'INSEE reste modérée et s'effectue avec retard par rapport à la hausse du prix des papiers.

2. LE GROUPE OTOR

MODIFICATIONS DU PERIMETRE D'ACTIVITE

Au cours du 2^{ème} semestre 2009, le groupe avait procédé à la cession de ses 2 filiales OTOR Papeterie de Saint-Michel en date du 22 juillet 2009 et OTOR Papeterie du Doubs en date du 29 Octobre 2009. Ces sociétés n'ont pas été considérées comme des activités abandonnées au sens d'IFRS 5 dans les comptes consolidés de l'exercice 2009. Elles sont donc prises en compte dans les chiffres 2009 ci-après.

3. PERFORMANCE DU GROUPE

- Chiffre d'affaires

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Chiffre d'affaires	161 955	159 055

L'évolution du chiffre d'affaires fait ressortir une hausse de 1,8%, qui résulte d'une combinaison de plusieurs facteurs :

- une hausse du nombre de jours ouvrables entre 2009 et 2010,
- une hausse importante de volume sur les ventes de carton ondulé,
- une baisse des prix de vente moyens du carton ondulé,

- Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et dépréciations

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et dépréciations	19 034	24 264

Le résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et dépréciations est en baisse de 21,5%. Cette baisse est principalement due à l'érosion des prix de vente du carton ondulé combinée à une hausse des prix d'achat du papier. Face à cette évolution du marché, le Groupe OTOR a su maintenir globalement ses positions en capitalisant sur ses plans d'action pour l'amélioration continue de sa productivité et sur les fruits de ses efforts en matière de recherche et développement.

- Résultat opérationnel courant

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Résultat opérationnel courant	11 176	11 777

Le résultat opérationnel courant est stable à 11 176 K€. Cette stabilité résulte essentiellement de l'absence sur ce semestre d'événements exceptionnels. Pour rappel, la société avait enregistré, au 1^{er} semestre 2009, des dotations aux dépréciations de 4 706 K€ en liaison avec les mouvements de périmètre.

- Résultat opérationnel

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Résultat opérationnel	11 188	- 2 340

Le résultat opérationnel fait ressortir un gain de 11 188 K€ qui se compare à une perte de 2 340K€ constatée l'an dernier. Pour rappel, le Groupe avait enregistré pour 14 117 K€ d'« autres charges opérationnelles » nettes en liaison avec les décisions de changement de périmètre.

- Résultat avant impôts, mises en équivalence et activités abandonnées

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Résultat avant impôts, mises en équivalence et activités abandonnées	9 627	- 4 411

- Résultat net de la période

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Résultat net de la période	6 190	- 2 691

- Endettement financier du groupe

L'endettement net du Groupe a évolué de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Emprunts et dettes à moyen et long terme	39 241	45 297
Crédit court terme et découverts bancaires	18 679	14 429
- trésorerie et équivalent trésorerie	- 794	- 1 750
- dépôts de garantie liés à l'affacturage et compte gage – espèces	-13 874	- 13 845
= Total endettement net	43 252	44 131

La réduction de l'endettement à long terme résulte principalement de la poursuite du remboursement à l'échéance prévue du crédit moyen terme contracté le 24 février 2006.

La capacité d'autofinancement ainsi que la variation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) ont permis de couvrir les décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations et les frais financiers et de réduire l'endettement du Groupe.

4. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan sont sans changement significatif par rapport au 31 décembre 2009.

5. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe OTOR n'a pas réalisé de transaction significative avec des parties liées.

6. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Par un communiqué en date du 7 juillet 2010, le Groupe Carlyle et DS Smith ont annoncé l'ouverture de négociations exclusives portant sur l'acquisition de la société OTOR SA, participation du Groupe Carlyle. Un communiqué du 13 juillet 2010, annonce qu'un accord définitif a été conclu en vue de la réalisation de cette opération.

L'acquisition est soumise, en particulier, à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires de DS Smith et à l'obtention des autorisations nécessaires de la part des autorités de concurrence compétentes. Ces conditions suspensives ont été levées et l'acquisition a été réalisée le 1er septembre 2010.

Celle-ci implique la vente, directe et indirecte, à DS Smith de 94,75 % des actions d'OTOR, contrôlées par Carlyle, ainsi que celle des titres détenus par le management. Elle permet à DS Smith de contrôler ainsi plus de 95,00 % du capital et droits de vote de la Société. Le prix par action OTOR offert par DS Smith est de 8,97 euros.

A l'issue de la réalisation de l'opération, DS Smith a l'intention de déposer une offre publique d'achat obligatoire portant sur l'intégralité des titres d'OTOR restant alors détenus par le public, conformément aux dispositions réglementaires applicables. Cette offre sera mise en œuvre sous la forme d'une offre publique simplifiée suivie d'un retrait obligatoire. Il est prévu que cette opération soit réalisée au cours du quatrième trimestre de l'année 2010.

7. SUIVI DES RISQUES ET DES INCERTITUDES POUR LE DEUXIEME SEMESTRE 2010

Grâce à l'amélioration de la productivité de ses usines, le Groupe vise à maîtriser tous les aléas nés du décalage entre les évolutions de cout papier et des prix de vente carton.

Renforçant ses atouts, palliant ses faiblesses au travers de la poursuite de programmes d'amélioration continue, le Groupe OTOR se focalise sur la réalisation de ses objectifs pour 2010.

8. PERSPECTIVES POUR LE DEUXIEME SEMESTRE 2010

Le premier semestre de l'exercice 2010 a été marqué par une forte hausse du prix des papiers, principale matière première du Groupe. Du fait du contexte économique global et sectoriel, la répercussion de cette hausse au niveau des prix de vente a été difficile et s'est effectuée avec un décalage par rapport à l'évolution des prix des papiers. Néanmoins, l'augmentation des volumes permet au Groupe OTOR d'être confiant dans l'évolution positive de ses activités.