



## RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2006

### CONJONCTURE 2006

Pour la première fois depuis 5 ans, la profession du carton ondulé en France a vu ses ventes en surface progresser en 2006. Cette évolution positive en volume s'est accompagnée d'une augmentation des prix, qui avaient connu une baisse continue depuis décembre 2002.

Le niveau des prix à fin 2006 n'a pas encore atteint le point haut du cycle précédent, ce qui n'a pas permis de compenser les hausses des coûts de production (énergie, amidon, produits chimiques) ; les prix atteints en 2006 ne sont donc pas suffisants pour reconstituer les marges de la profession. Seules de nouvelles hausses de prix permettront à la profession de retrouver des niveaux de rentabilité capables d'assurer la pérennité du secteur.

### LE GROUPE OTOR EN 2006

Les comptes consolidés du Groupe ont été établis notamment en application de la norme IFRS 5 relative aux traitements comptables des « activités abandonnées ou détenues en vue de la vente ».

De ce fait, les comptes consolidés publiés pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 ne sont pas comparables à ceux de l'exercice précédent. Pour faciliter la comparaison avec l'exercice 2005, le compte de résultat ci-dessous inclut une colonne « proforma IFRS 5 » pour l'année 2005, reprenant les mêmes traitements comptables que ceux qui ont été utilisés pour l'établissement des comptes de l'exercice 2006 (comme si les filiales cédées en 2007 étaient déjà classées en activités en cours de cession au 31/12/2005).

### Compte de Résultat consolidé résumé (normes IFRS)

Milliers d'euros	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
	IFRS 5	proforma IFRS 5	publié
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>405 832</b>	<b>384 063</b>	<b>419 401</b>
Autres produits de l'activité	6 515	6 178	6 477
Achats et charges externes	-266 671	-251 451	-272 569
Charges de personnel (y.c participation et intéressement)	-102 065	-103 926	-112 530
Autres charges d'exploitation	-18 610	-13 864	-15 046
<b>Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements, dépréciations et provisions</b>	<b>25 001</b>	<b>21 000</b>	<b>25 733</b>
Dotations aux amortissements des immobilisations et provisions	-26 817	-30 402	-34 536
Dotations aux dépréciations des immobilisations - Tests de valeur	-828	-37 109	-37 109
Reprises sur dépréciations des immobilisations - Tests de valeur	12 961	0	
Mises au rebut OPR	-5 742	0	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4 575</b>	<b>-46 511</b>	<b>-45 912</b>
Autres charges opérationnelles	-16 987	-6 531	-6 531
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-12 412</b>	<b>-53 042</b>	<b>-52 443</b>
Coût de l'endettement financier net	-10 897	-9 183	-10 145
Autres charges et produits financiers	-1 807	-658	-226
<b>Résultat avant impôts, mises en équivalence et activités arrêtées</b>	<b>-25 116</b>	<b>-62 883</b>	<b>-62 814</b>
Charge ou produit d'impôt	8 860	21 176	20 939
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence			17
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>-16 256</b>	<b>-41 707</b>	<b>-41 858</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-7 249	-151	0
<b>Résultat net</b>	<b>-23 505</b>	<b>-41 858</b>	<b>-41 858</b>
. part du groupe	-23 409	-41 888	-41 888
. intérêts minoritaires	-96	30	30

### **Activité de l'exercice : chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires des activités non cédées a progressé de 5,7% par rapport à 2005 ; cette évolution est imputable à la fois à une progression des ventes en volume et à une progression des prix de vente, surtout au cours du deuxième semestre 2006

### **Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions**

Le résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions progresse de +19%, malgré une progression des achats et charges externes légèrement supérieure à celle du chiffre d'affaires (+6%) ; cette progression traduit les effets de la fermeture de la papeterie d'Iteuil, que l'on retrouve dans l'évolution des charges de personnel (-1,8%) ; le Plan de Sauvegarde de l'Emploi d'OTOR Papeterie de Rouen n'a pratiquement pas eu d'impact sur les charges de personnel de l'exercice 2006.

### **Résultat opérationnel courant**

Le résultat opérationnel courant retrouve un niveau positif, après des amortissements qui diminuent de 30,4 millions d'euros à 26,8 millions d'euros ; cette diminution durable est le résultat de l'arrêt des machines à papier 3 et 4 d'OTOR Papeterie de Rouen (ce qui explique la ligne « mise au rebut » pour un montant de 5,7 millions d'euros). A noter également que l'actualisation des cash-flows prévisionnels d'OTOR Papeterie de Rouen après prise en compte des mesures de réorganisation menée en 2006 ont conduit à reprendre à hauteur de 12,9 millions d'euros une partie de la dotation aux provisions pour dépréciation des immobilisations issue des tests de valeur des actifs tels que prescrits par la norme IAS 36.

### **Autres charges opérationnelles**

Ce poste comprend essentiellement les coûts relatifs à la mise en oeuvre du plan de réorganisation industrielle d'OTOR Papeterie de Rouen.

### **Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession**

Ce résultat concerne le résultat net (après impôt) des activités cédées (Delaire Recyclage et OTOR Silesia) ; le résultat courant avant impôt de Delaire est juste à l'équilibre, alors que celui de OTOR Silesia se traduit par une perte avant impôt de -10,16 millions d'euros.

### **Résultat net après résultat des activités arrêtées ou en cours de cession**

Malgré un début d'amélioration du résultat opérationnel courant, deux éléments ont pesé sur l'exercice : les coûts encourus par le Groupe dans le cadre des actions de réorganisation menées en 2006, et l'impact négatif d'OTOR Silesia sur les comptes du Groupe.

Le niveau de l'endettement bancaire net (net des dépôts de garantie relatifs à l'affacturage) s'établit à 175,48 millions d'euros.

## **FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2006**

### **Mise en oeuvre du plan de sauvegarde de l'emploi (PSE) d'OTOR Papeterie de Rouen**

La mise en oeuvre du plan de sauvegarde de l'emploi d'OTOR Papeterie de Rouen s'est déroulée conformément au calendrier prévu : les machines à papier 3 et 4 ont été arrêtées début août 2006. Au 31/12/2006, 61 personnes sur les 114 concernées par le plan ne faisaient plus partie de l'effectif d'OPR.

### **Décision de recentrer le Groupe sur son cœur de métier, les emballages en carton ondulé sur le marché français.**

Au quatrième trimestre 2006, le Groupe OTOR a choisi de se recentrer sur son cœur de métier et de céder les filiales étrangères situées dans des pays non limitrophes de la France (OTOR Silesia en Pologne et OTOR Pitesti en Roumanie) ainsi que les filiales impliquées dans le recyclage (Delaire Recyclage et Pinel Recyclage).

### **Evolution de l'actionnariat**

Suite à la transmission des titres détenus par OTOR Participations à LCL (Crédit Lyonnais), la société OTOR Finance, qui détient 80,14% de OTOR SA, est désormais elle-même détenue à 92,95% par les sociétés Packaging Investment I et Packaging Investment II (détenues par les fonds Carlyle) et à 7,05% par LCL.

Le pacte qui avait été conclu entre Packaging Investment I, Packaging Investment II, OTOR Participations, Emballage 48, Jean-Yves Bacques et Michèle Bouvier est tombé du fait de cette transmission d'actions.

Il est envisagé par les actionnaires d'OTOR Finance la conclusion d'un nouveau pacte d'actionnaires qui donnerait un droit de cession conjointe à LCL ainsi que des droits de préemption et de cession forcée à Packaging Investment I et Packaging Investment II.

## **EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LE 31/12/2006**

### **Cession de Delaire Recyclage**

En date du 1<sup>er</sup> février 2007, le Groupe OTOR a cédé Delaire Recyclage à l'une des principales entreprises françaises du secteur, Paprec.

Ce choix se justifie par le fait que les impératifs liés aux métiers du recyclage se traduisent par des besoins d'investissements toujours plus importants.

### **Cession de OTOR Silesia**

En date du 30 mars 2007, le Groupe OTOR a cédé OTOR Silesia à deux investisseurs privés polonais.

Malgré l'amélioration de la rentabilité opérationnelle observée au cours de ces deux dernières années, le financement du Besoin en Fonds de Roulement de OTOR Silesia a essentiellement été assuré au cours de la même période par le Groupe OTOR. Le développement de l'activité de la filiale polonaise et les besoins d'investissements de cette dernière risquaient donc de peser de manière toujours plus lourde sur la trésorerie du Groupe.

Ces deux cessions s'inscrivent en droite ligne dans la stratégie du Groupe OTOR de concentrer ses ressources financières et ses investissements à son cœur de métier, les emballages en carton ondulé en France. Elles se traduisent par une réduction de l'endettement du Groupe de l'ordre de 22 millions d'euros, dont environ 11,2 millions d'euros ont déjà été constatés dans les comptes de l'exercice 2006.

## **PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS**

La politique du Groupe OTOR pour l'exercice 2007 va essentiellement consister à consolider les actions menées en 2006 : poursuite de la hausse des prix de vente tant pour les emballages que pour le papier pour ondulé, finalisation des plans d'actions afin de réduire les coûts d'exploitation, augmentation de la production de papier léger à OTOR Papeterie de Rouen, maîtrise de l'impact de la croissance de l'activité sur le BFR.

L'objectif de la Direction est de poursuivre le redressement des marges entamé au second semestre 2006, afin de retrouver des niveaux de rentabilité d'exploitation compatible avec l'objectif de désendettement et de renforcement de la structure financière ; les investissements resteront contenus.

### **OTOR**

**70, boulevard de Courcelles**

**75838 PARIS Cedex 17**

**Tél. : 01 42 12 80 00 - Fax : 01 42 27 96 48**

**[www.otor.com](http://www.otor.com)**

**Contact : [finances@otor.com](mailto:finances@otor.com)**