

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 2010

Au cours de l'exercice écoulé la société à renoué avec la croissance. Le chiffre d'affaires s'est inscrit en hausse de de1,5 % contre une décroissance de plus de 14 % en 2009. La marge sur coût matière s'est améliorée de 1 point. Le retour de la croissance de chiffre d'affaires s'est opéré à compter du second trimestre et a été très marqué au quatrième (+ 13,9 %). Le résultat net social est, pour sa part, en croissance de 16 % à 2,2 M€, soit10,9 % du chiffre d'affaires contre 9,6 % en 2009.

1 - ENVIRONNEMENT, RÉSULTATS ET PERSPECTIVES

Division panneaux

Le chiffre d'affaires réalisé par la division **panneaux décoratifs**, qui représente 97 % de l'activité total de la société, est en progression de 2,4 %, contre une régression de 12,8 % en 2009. Les produits d'exploitations enregistrent une hausse de 1,4 %. La marge brute est en légère progression. Au total cette dernière a augmenté de près de 5 points en 5 ans.

Les principales variations de charge, en progression de 4,8 % (vs - 5,7% en 2009), constatées sont :

- une augmentation des autres charges de 9,5 % (vs -19,4 % en 2009), qui s'explique principalement par une augmentation des frais de marketing et des coûts variables, une augmentation des rémunérations (+4,4 %, vs + 1,82% en 2009) et des dotations aux amortissements (+8%).

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	2006	2007	2008	2009	2010
Total produits d'exploitation	16 624 273	20 398 028	22 014 530	19 029 540	19 294 445
Sous-total achats, approv. matières	5 305 272	6 361 034	6 451 769	5 589 932	5 540 714
Marge brute	11 288 804	13 980 471	15 422 820	13 336 314	13 629 343
%	66,70%	68,73%	70,51%	70,46%	71,10%
Sous-total autres charges	7 750 722	8 511 866	8 994 029	8 485 140	8 890 019
Résultat d'exploitation	3 568 279	5 525 129	6 568 732	4 954 467	4 863 712
Résultat financier	-77 080	-98 747	-63 281	1 563	14 039
Résultat de contribution	3 491 200	5 426 381	6 505 451	4 956 031	4 877 751
Technique	1 071 746	1 071 486	1 139 800	1 089 407	1 085 861
Administration (dont IS)	731 839	1 456 076	2 180 707	1 621 053	1 269 824
Résultat courant	1 687 616	2 898 819	3 184 944	2 245 571	2 522 065
Résultat exceptionnel / Participation		- 276 669	- 329 793	- 127 791	- 105 456
Résultat net	1 687 616	2 622 150	2 855 151	2 117 780	2 416 609

Négoce de parquet.

Le chiffre d'affaires de l'activité de **négoce de parquet** enregistré en 2010 est en très fort retrait par rapport à 2009 (-38,9 % vs - 17,5 % en 2009). Le retrait des produits d'exploitations est un peu moins marqué (-31,2 %). La marge sur cout matière, en forte dégradation l'année dernière, s'est stabilisée. La fermeture du point de vente parisien a été réalisée lors du second semestre.

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

Deck d'Ober

L'activité **pont de bateau** qui avait été très fortement impactée par la crise en 2009 a vu ses ventes progresser de 9,6 % au cours de l'année 2010 (après avoir enregistré une régression de près de 50%). Le niveau de marge brute est stable.

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

2 - AUTRES ÉLÉMENTS DE GESTION

RESSOURCES HUMAINES

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

Effectifs	Hommes	Femmes	Total
Au 31/12/2010			
Cadres	27	13	40
Agents de maîtrise	2	0	2
Employés	4	16	20
Ouvriers	54	30	84
TOTAL	87	59	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	146	146

Il y a eu, au cours de l'année écoulée, 9 accidents du travail contre 25 en 2009. Cela a représenté 333 journées d'arrêt contre 354 l'année dernière.

ENVIRONNEMENT

Le dossier de renouvellement ICPE (autorisation d'exploiter) qui avait été déposé a été déclaré non conforme par les services départementaux. Un nouveau dossier doit être déposé au cours de premier semestre 2011.

R&D

Les dépenses directes de R&D engagées en 2010 ont représenté 343 k€.

PRISE DE PARTICIPATION OU PRISE DE CONTROLE

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.

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

28 961 €

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, 1 196 540 € au titre de l'exercice 2007, 1 196 540 € au titre de l'exercice 2008 et 1 196 540 € au titre de l'exercice 2009.

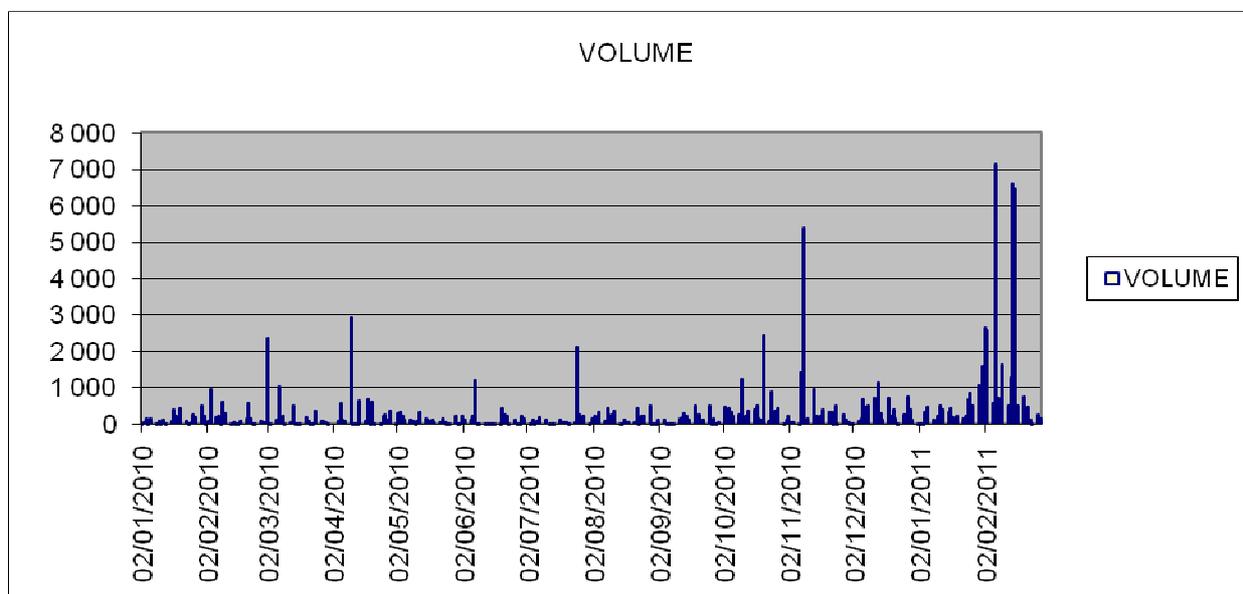
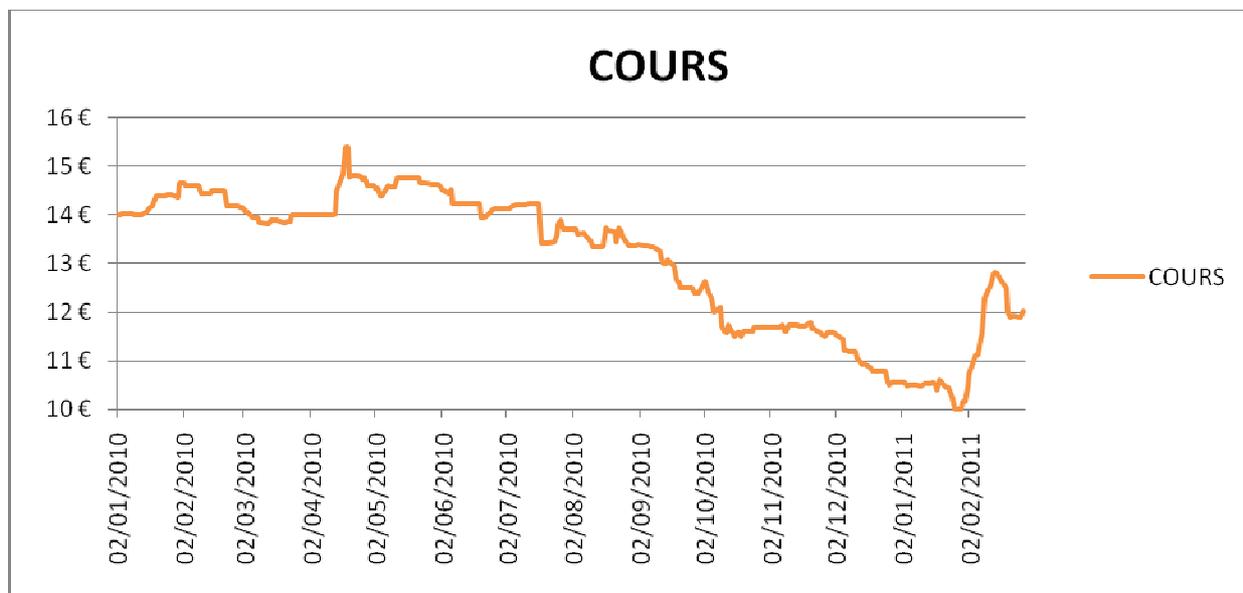
ETAT DE LA PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL DE LA SOCIETE

Au 31 décembre 2010, 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.

Evolution du cours et des volumes du 1^{er} janvier 2010 à la date de rédaction du présent rapport



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

Evolution du cours de bourse depuis l'introduction



ACTIONNARIAT

<i>Actionnaires (au 31 décembre 2010)</i>	<i>Actions</i>	<i>%</i>	<i>Droits de vote</i>	<i>%</i>
OBER Finances	739 357	51,29%	1 459 980	57,12%
BANQUE POPULAIRE DEVELOPPEMENT	422 361	29,30%	798 078	31,23%
FIP BP PROXIMITE GRAND EST 2004	17 834	1,24%	35 668	1,40%
Bruno de Montalembert	1	0,00%	2	0,00%
Clément Lescanne	1	0,00%	2	0,00%
Institut Lorrain de Participation	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	261 960	18,17%	261 960	10,25%
TOTAL	1 441 615	100%	2 555 892	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>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>	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>	GROUPE ATHOME
<i>Laurent Sallé (représentant Naxicap Partners)</i>	<i>Membre du Comité Stratégique</i>	PORT ADHOC
<i>Benoit Voinot (représentant l'ILP)</i>	<i>Administrateur</i>	SA OBER
<i>Benoit Voinot (représentant l'ILP)</i>	<i>Administrateur</i>	TRANSMEDI
<i>Benoit Voinot (représentant l'ILP)</i>	<i>Membre du Conseil de Surveillance</i>	Frey Nouvelles Energies

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 12 octobre 2010 acquisition de 572 actions à un prix unitaire de 11,7 €
- Le 25 juin 2010 acquisition de 10 actions à un prix unitaire de 14 €
- Le 24 juin 2010 acquisition de 200 actions à un prix unitaire de 13,99 €

- Le 23 juin 2010 acquisition de 135 actions à un prix unitaire de 13,95 €
- Le 4 mars 2010 : acquisition de 2 300 actions à un prix unitaire de 14,09 €

Par Monsieur Clément Lescanne (administrateur d'OBER) :

- Le 19 octobre 2010 acquisition de 500 actions à un prix unitaire de 11,59 €
- Le 26 octobre 2010 acquisition de 500 actions à un prix unitaire de 11,62 €

Par Monsieur Mohsen Sellami, (administrateur d'OBER) :

- Le 22 octobre 2010 acquisition de 2 000 actions à un prix unitaire de 11,60 €

Par la société STRAMICA SA, Tunis, Tunisie, représentée par son PDG, Monsieur Mohsen Sellami (administrateur d'Ober)

- Le 22 octobre 2010 acquisition de 5 000 actions à un prix unitaire de 11,6 €

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 Gilbert Dupont, à la date du 31 décembre 2010, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- Nombre d'actions : 5557
- Solde en espèce du compte de liquidité : 15537,22 €

Il est rappelé que lors du bilan semestriel du 30 juin 2010, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- Nombre d'actions : 6 013
- Solde en espèces du compte de liquidité : 8 075,18 €

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

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

-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.

3 - RÉSULTAT FINANCIER 2009

OBER	2 007	2 008	2 009	2010
Compte de résultat Social				
<i>Chiffre d'affaires Net</i>	<u>21 671 954 €</u>	<u>23 297 682 €</u>	<u>19 897 045 €</u>	<u>20 167 360 €</u>
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	22 847 690 €	24 705 550 €	20 416 736 €	21 144 135 €
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	18 997 633 €	19 972 848 €	17 661 461 €	18 622 573 €
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 850 057 €	4 732 703 €	2 755 276 €	2 521 562 €
RESULTAT FINANCIER	83 108 €	- 44 074 €	- 19 676 €	- 193 630 €
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	3 933 165 €	4 688 629 €	2 735 600 €	2 327 933 €
RESULTAT EXCEPTIONNEL	- 190 772 €	4 098 €	- 22 398 €	131 012 €
<i>Impôts sur les bénéfices & participation</i>	- 1 062 357 €	- 1 797 497 €	- 810 839 €	261 483 €
BENEFICE OU PERTE	2 680 036 €	2 895 229 €	1 902 363 €	2 197 462 €

BILAN

La situation du bilan au 31.12.2010 (en K€) est la suivante

OBER	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
IMMOBILISATIONS BRUTES	6 172	6 074	10 637	12 300	12 688	12 631	17 411
AMORTISSEMENTS	-4 625	-4 369	-4 479	-5 204	-5 479	-5 614	-5 928
IMMOBILISATIONS NETTES	1 548	1 705	6 158	7 096	7 209	7 017	11 483
STOCKS	4 058	4 176	4 745	6 003	7 154	6 999	7 590
AVANCES ET ACOMPTE SUR COMMANDE	2	16	46	15	75	0	47
CLIENTS	642	596	757	949	1170	992	1 038
AUTRES ACTIFS COURT TERME	137	335	270	276	190	1 857	1 286
TRESORERIE	690	1 228	4 284	6 025	6 244	4 916	4 271
TOTAL ACTIF	7 077	8 056	16 260	20 364	22 080	21 781	25 715
CAPITAL ET PRIME	1 850	1 849	7 370	7 370	7 370	7 370	7 370
RESERVES ET R.A.N.	150	1 141	2 039	3 044	4 528	6 228	6 938
RESULTAT EXERCICE	990	1 549	1 755	2 680	2 895	1 902	2 197
PROVISIONS FISCALES & SUBVENTIONS INV.	7	6	5	10	95	85	76
DIVIDENDES							
FONDS PROPRES	2 997	4 545	11 169	13 104	14 888	15 585	16 581
PROVISIONS RISQUES & CHARGES	10	-	-	145	145	145	75
DETTES BANCAIRES LT ET MT	-	-	1 896	2 193	1 814	2 519	5 016
DETTES BANCAIRES CT et ESCOMPTE	1 163	477	10	56	144	130	495
AVANCES ET ACOMPTE SUR COMMANDE	8	2	15	42	32	0	1
FOURNISSEURS	1 580	1 599	1 534	1 994	1 765	1 441	1 509

DETTES FISCALES ET SOCIALES	1 087	1 235	1 468	2 364	2 961	1 778	1 846
AUTRES PASSIFS COURT TERME	232	198	168	467	331	182	190
TOTAL PASSIF	7 077	8 056	16 260	20 364	22 080	21 781	25 715
<i>Fonds propres vs total bilan</i>	42.35%	56.42%	68.69%	53.25%	67,43%	71,55%	64,48%
<i>Endettement net vs Fonds propres</i>	15.80%	-16.51%	-21.29%	-28,81%	-28,79%	-14,55%	7,48%

TABLEAU DE FLUX

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

FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE

	OBER
<u>Résultat net des sociétés intégrées</u>	2 197 462
<u>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:</u>	
<u>*amortissements et provisions</u>	234 467
<u>*variation des impôts différés</u>	
<u>*plus value de cession, nettes d'impôt</u>	0
	0
<u>Marge brute d'autofinancement des sociétés mises en équivalence</u>	
<u>Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence</u>	
<u>variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</u>	
<u>Stocks</u>	-591 109
<u>Créances d'exploitation</u>	479 238
<u>Dettes d'exploitation</u>	145 470
<u>Flux net de trésorerie généré par l'activité</u>	2 465 527

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT

<u>Acquisitions d'immobilisations</u>	-4 783 961
<u>cessions d'immobilisations</u>	4 116
<u>incidence des variations de périmètre</u>	
<u>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</u>	-4 779 844

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT

<u>Dividendes versés aux actionnaires de la société mère</u>	-1 192 314
<u>Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées</u>	
<u>augmentations de capital en numéraire</u>	0
<u>Emission d'emprunts</u>	5 269 439
<u>Subventions reçues</u>	0
<u>Remboursements d'emprunts et compte courant</u>	-1 307 052

<i>Trésorerie passif</i>	0
<i>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</i>	2 770 072
<i>VARIATION DE TRESORERIE</i>	455 755
<i>Trésorerie d'ouverture</i>	3 815 556
<i>Trésorerie de clôture</i>	4 271 311

4 PERSPECTIVES

L'année écoulée a vue se concrétiser l'intégration de Stramiflex qui représente désormais 43 % du chiffre d'affaires consolidé. Le renforcement de notre position de leader sur le marché nord Africain et les premiers lancements de gammes nouvelles conçues avec les équipes R&D et marketing d'Oberflex viendront confirmer cette intégration réussie.

L'année 2011 devrait être une année de transition avec comme principal enjeu la mise en œuvre du projet de rapprochement avec la société barbeau.

Ce rapprochement doit permettre de juguler les pertes importantes enregistrées par Marotte ces dernières années. Il doit également aboutir à la construction d'un nouvel ensemble beaucoup plus compétitif.

Longeville en Barrois, le 28 mars 2011