

OBER

Société Anonyme

31, rue de Bar
55000 Longeville en Barrois

Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Proxima
16 ter avenue du Docteur Faugeroux
94170 Le Perreux sur Marne

Deloitte & Associés
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

OBER

Société Anonyme
31, rue de Bar
55000 Longeville en Barrois

Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes d'OBER et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés de celle-ci relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes consolidés.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes consolidés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes consolidés présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de la société au 30 juin 2011, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Le Perreux sur Marne et Neuilly-sur-Seine, le 5 octobre 2011

Les Commissaires aux Comptes

Proxima



Nicholas L.E. ROLT

Deloitte & Associés



Alain PENANGUER

RÉSULTAT CONSOLIDÉ 1^{er} semestre 2010

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	21 156	22 134
Autres produits d'exploitation	-602	569
Total produits d'exploitation	20 554	22 703
Achats matières premières, marchandises	9 651	15 066
Variation de stocks	-124	-3 822
Achats et charges externes	3 517	3 726
Impôts et taxes	343	382
Charges de personnel	5 456	5 350
Dotation aux amortissements	580	637
Dotation aux provisions	1	35
Autres charges	4	12
Total charges d'exploitation	19 428	21 386
Résultat d'exploitation	1 126	1 317
Produits financiers	106	109
Charges financières	744	577
Résultat financier	-638	-468
Résultat courant des entreprises intégrées	488	849
Produits exceptionnels	2	18
Charges exceptionnelles	19	0
Résultat exceptionnel	-17	17
Participation	48	115
Impôts sur les bénéfices	187	-5
Résultat net des sociétés intégrées	236	756
Part revenant aux minoritaires	10	52
Résultat - Part de groupe	225	704

BILAN CONSOLIDE 1^{er} semestre 2010

ACTIF (en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	PASSIF (en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
ACTIF IMMOBILISE			CAPITAUX PROPRES		
Immobilisations incorporelles	2 979	3 191	Capital	2 062	2 062
Ecart d'acquisition et fonds commercial	1 034	1 062	Primes	5 308	5 308
Immobilisations corporelles	13 533	13 990	Réserves consolidées	6 250	6 890
Immobilisations financières	786	786	Ecart de conversion	220	5
			Résultat part de groupe	225	1 023
			Intérêts minoritaires	3 053	2 925
TOTAL	18 332	19 028	TOTAL	17 118	18 214
ACTIF CIRCULANT			Provisions	355	355
Stocks et encours	14 658	15 774	DETTES		
Clients et comptes rattachés	4 664	3 841	Emprunts et dettes financières	19 349	19 343
Autres créances	1 141	1 365	Fournisseurs et comptes rattachés	3 914	3 792
Valeurs mobilières de placement	4 149	3 793	Dettes sociales et fiscales	3 683	3 336
Disponibilités	2 021	1 573	Autres dettes	732	476
TOTAL	26 633	26 346	TOTAL	28 033	27 302
Compte de régularisation			Compte de régularisation		
Charges constatées d'avance	187	142	Produits constatés d'avance		0
TOTAL DE L'ACTIF	45 151	45 516	TOTAL DU PASSIF	45 151	45 516

ANNEXE DES COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU 30/06/2011I FAITS MAJEURS DU SEMESTRE**-Révolution tunisienne**

Les évènements survenus en Tunisie ont affecté l'activité de Stramiflex. Le chiffre d'affaires s'en ressent 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

Le processus de rapprochement des sociétés Marotte et Barbeau et la restructuration de Marotte ont pris du retard. Les discussions continuent et elles devraient aboutir avant la fin de l'année 2011.

II PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Société	Siège	RCS	% d'intérêts	% de contrôle
OBER	Longeville en Barrois (55)	RCS Bar le Duc B 382 745 404	Sté mère	Sté mère
MAROTTE	Saint Ouen (93)	RCS Bobigny B 582 122 214	100 %	100 %
STRAMIFLEX	Tunis - Tunisie	MF : 1127580PAM ; AC	60 %	60 %

III PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES**3.1 Référentiel comptable**

Les comptes consolidés sont établis selon les règles comptables françaises.

3.2 Méthode de consolidation

Toutes les méthodes préférentielles définies par le CRC 99-02 ont été appliquées. Marotte et Stramiflex sont consolidées par intégration globale. Les soldes et transactions intra-groupe sont éliminés en consolidation. Le compte de résultat consolidé inclut les résultats des filiales consolidées acquises au cours de l'exercice à compter de la date de leur acquisition ; les résultats des filiales cédées au cours de la même période sont pris en compte jusqu'à leur date de cession. Les intérêts minoritaires dans l'actif net des filiales consolidées sont présentés sur une ligne distincte des capitaux propres. Les intérêts minoritaires comprennent le montant des intérêts minoritaires à la date de prise de contrôle et la part des minoritaires dans la variation des capitaux propres depuis cette date.

Les états financiers individuels de Stramiflex sont établis en dinars. Afin de présenter des états financiers consolidés, les résultats et la situation financière de Stramiflex sont convertis en euro, devise fonctionnelle du Groupe et devise de présentation des états financiers consolidés. Les éléments du bilan sont convertis en euro au taux de change en vigueur à la clôture de la période, tandis que leurs comptes de résultat et flux de trésorerie sont convertis au taux de change moyen de l'exercice. Les écarts de conversion qui en résultent sont comptabilisés dans les capitaux propres.

3.3 Ecart d'acquisition

Pour Marotte, l'écart d'acquisition positif de 2 254 K€ (correspondant à la différence constatée entre le prix d'acquisition et le montant des fonds propres retraités) a été affecté en intégralité au terrain de Marotte dont la valeur réelle était supérieure à la valeur inscrite au bilan au moment du rachat. Il n'y a pas d'indice de dépréciation.

Pour Stramiflex, l'écart d'acquisition positif est de 271 K€.

3.4 Immobilisation incorporelles

Le fonds de commerce est inscrit dans les comptes pour 784 K€. Les valeurs respectives des fonds de commerce sont les suivantes : Ober : 0 €, Marotte : 0 € et Stramiflex 784 K€.

3.5 Immobilisations corporelles

Selon les règles définies par le règlement du CRC n° 2002-10, les actifs immobilisés doivent être décomposés en éléments séparés ayant des durées d'utilisation distinctes.

Ainsi, les immobilisations corporelles ont été décomposées en fonction de la durée d'utilisation de leurs principaux éléments.

Durée d'amortissement des immobilisations corporelles :

Dans le cadre de l'application du règlement du CRC n°2002-10, les immobilisations corporelles sont amorties suivant les durées d'utilité des biens acquis. Les durées d'utilités retenues sont les suivantes :

INSTALLATIONS TECHNIQUES

Chaudière, Transformateurs et distribution, Fluides et tuyauteries: 15

Compresseurs : 10

MATERIEL INDUSTRIEL et SERVICES GENERAUX

Ponts roulants, Presse : 20

Mécanique générale, Traitements de surfaces : 15

Matériel d'Usinage du bois : 12

Matériel de laboratoire, centre d'usinage : 10

La valeur brute des immobilisations correspond à leur valeur d'achat. Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

Les immobilisations acquises en crédit bail sont inscrites à l'actif du bilan et amorties comme si la société en était propriétaire. La dette correspondante est inscrite au passif du bilan. L'application de cette règle est sans impacte, il n'y a aucun crédit bail en cours.

3.6 Immobilisations financières

A la clôture de l'exercice, la valeur d'acquisition des titres est comparée à la valeur d'utilité. La plus faible des deux valeurs est retenues au bilan, après, le cas échéant, constitution d'une provision pour dépréciation.

3.7 Créances et dettes

Les créances et dettes sont évaluées à leur valeur nominale. Les créances clients sont comptabilisées à l'émission des factures. Ces dernières sont émises lors du transfert de propriété.

Les créances sont dépréciées (provisionnées) en fonction du retard pris dans le règlement et surtout en fonction de la cause de ce retard.

La décision de dépréciation est prise au cas par cas.

3.8 Evaluation des stocks

Les stocks de matières premières et autres approvisionnements, ainsi que les stocks de marchandises sont évalués au prix d'achat rendu usine.

Les produits non-conformes sont déclassés au cours des différentes étapes de fabrication. Les produits qui ne tournent pas sont sortis du stock lors des inventaires.

Les stocks de produits finis panneaux décoratifs et de parquets sont évalués au prix de revient. Les produits intermédiaires et finis sont valorisés au prix de revient. Le prix de revient correspond au coût de fabrication. Il comprend les coûts matières et les coûts de transformation. Les coûts de transformation intègrent la main d'œuvre et les charges de l'usine.

3.9 Engagements pour indemnité de départ à la retraite

Les principales hypothèses actuarielles qui ont été utilisées pour l'évaluation de ces engagements envers le personnel sont :

- taux d'actualisation financier : 5,25%
- Age de départ à la retraite : 63 ans pour les cadres, 60 ans pour les non-cadres.
- Taux de progression annuelle des salaires : 2%

3.10 Impôts différés

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable sur les retraitements constatés dans les comptes consolidés ainsi que sur les différences temporaires existantes entre le résultat comptable et le résultat fiscal.

3.11 Subventions d'investissements

La société a retenu l'option d'incorporation des subventions d'investissement aux capitaux propres.

3.12 Frais de R&D

La société a opté pour la comptabilisation en charge des frais de R&D.

IV COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

4.1 Immobilisations incorporelles

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, K€	VALEUR BRUTE	AMORTISSEMENTS	VALEUR NETTE	2010
Concessions, brevets & droits similaires	3 204	320	2 884	3 063
Fonds commercial & Ecart d'acquisition	1 422	388	1 033	1 061
Autres immobilisations incorporelles	396	302	94	127

Le fonds de commerce d'Ober est amorti, sur 5 ans, depuis le 1^{er} janvier 2006, celui de Stramiflex est amorti sur une période de 20 ans depuis 1^{er} janvier 2010.

La majeure partie des autres immobilisations incorporelles correspond à des logiciels.

4.2 Immobilisations corporelles

IMMOBILISATIONS CORPORELLES, K€	VALEUR BRUTE	AMORTISSEMENTS	VALEUR NETTE
Terrains	2 819	25	2 793
Constructions	4 779	3 649	1 129
Installations techniques, matériel et outillage industriels	15 441	5 878	9 562
Autres immobilisations corporelles	582	535	46
Immobilisations en cours	0	0	0
Avances & acomptes	0	0	0

4.3 Immobilisations financières

IMMOBILISATIONS FINANCIERES, K€	VALEUR BRUTE	PROVISIONS	VALEUR NETTE
Autres participations	783	647	136
Prêts	327	0	327
Autres immobilisations financières	322	0	322

Les autres participations correspondent aux titres des filiales sans activité (Ober nv, Oberflex inc et Oberflex Tunisie) détenues par OBER. Les titres d'Oberflex inc (détenue à 100 %) sont entièrement provisionnés. Ober nv (détenue à 90,4 %) est en cours de liquidation amiable. Oberflex Tunisie (détenue à 98,7 %) a été constitué au cours du premier semestre 2011 et a démarré son activité au second semestre. Ces filiales ne sont pas intégrées dans le périmètre de consolidation. Suite au contrôle fiscal intervenu chez Ober en 2006 - 2007 (cf 4.11 ci-dessous), les titres de l'ex-filiale en liquidation judiciaire Tribois (Côte d'Ivoire) ont été réinscrits à l'actif et à nouveau provisionnés.

En milliers d'unités	part du capital détenu	Capitaux propres	Résultat au dernier exercice clos
OBER nv (au 31.12.2004)	90,4 %	43 K€	- 144 K €
TRIBOIS	NC	NC	NC

4.4 Stocks et encours

STOCKS en K€	VALEUR NETTE 2011	VALEUR NETTE 2010
Matières premières, approvisionnements	5 887 812	6 402 425
En-cours de production de biens	620 188	318 767
Produits intermédiaires et finis	7 558 969	8 513 371
Marchandises	590 753	539 059

Le stock de matière première est principalement constitué de panneaux de particule, de panneaux MDF et de placages. Les produits intermédiaires et finis sont quasiment tous liés à des commandes clients. Les stocks présentés en valeur nette tiennent compte de toute dépréciation éventuelle.

4.5 Créances

CREANCES, en K€	VALEUR BRUTE	PROVISIONS	VALEUR NETTE
Clients et comptes rattachés	6 036	643	5 392
IMPOT DIFFERE ACTIF	98	0	98
Autres créances	1 042	0	1 042

Toutes les créances ont une échéance inférieure à un an.

Les comptes client d'Ober et Marotte sont assurés en quasi-totalité.

La provision de 644 K€ (comptabilisé chez Ober à hauteur de 616 K€) est lié à une créance sur un client en cours de liquidation judiciaire. Elle a été constituée en 2003.

4.6 Capital social

Au 30 juin 2011, le capital social se compose de 1 441 615 actions d'une valeur nominale de 1,43 €.

Les fonds propres s'élèvent à 17 117 K€.

4.7 Provisions

Les provisions, d'un montant de 354 K€, correspondent à hauteur de 268 K€ aux provisions pour départ en retraite.

Le montant théorique calculé par l'actuaire est de 315 K€. La différence entre cette somme et celle qui est inscrite au bilan correspond aux versements déjà effectués par Marotte auprès de la compagnie qui gère les indemnités de fin de carrière.

Le solde (86 K€) a été constitué dans le cadre de litiges en cours.

4.8 Impôt différé (actif et passif)

La prise en compte d'une imposition différée dans les comptes consolidés a eu les incidences suivantes.

Impôt différé actif : 98 K€ correspondant principalement au retraitement de la charge d'impôt liée à la provision pour départ en retraite

Impôt différé passif de 829 K€ correspondant à la charge théorique d'impôt constatée lors du

- retraitement des provisions règlementées (3 K€),
- retraitement des subventions d'investissement (52 K€),
- retraitement du lease back Marotte (23 K€)
- réévaluation de la valeur des terrains (751 K€),

4.9 Emprunts et dettes financières (K€)

	Total	1 an	2 à 5 ans	+5 ans
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit	16 954	2 879	11 335	2 739
Emprunts & dettes financières divers	2 394	613	1 780	0

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit correspondent :

Pour Ober :

- à la dette contractée pour l'achat de Marotte (solde au 30.06.2011 : 653 K€) (taux fixe à 3.9%)
- à l'acquisition par OBER d'un investissement (solde au 30.06.2011 : 142 K€) (taux fixe à 4.67%)

- à la dette contractée pour financer la création de Stramiflex (solde au 30.06.2011 : 3 448 K€) (Euribor + 1.43%)
- à une aide export de la COFACE (solde au 30.06.2011 : 655 K€)
- à la dette contractée pour la restructuration de Marotte (solde au 30.06.2011 : 500 K€) (Euribor + 1%)

Pour Marotte :

- à la dette liée à l'acquisition d'un bâtiment par Marotte (solde au 30.06.2011 : 310 K€) (taux fixe à 4.10%)
- au bail-back mis en place sur une partie du bâtiment de Saint Ouen (solde au 30.06.2011 : 2 105 K€) (Euribor + 1.39%).

Pour Stramiflex à la dette mise en place pour procéder aux rachats des actifs et du stock (solde au 30.06.2011 : 9 118 K€) (TMM + 1.9%)

Les emprunts et dettes diverses correspondent principalement au compte courant associés de Stramiflex à hauteur de 1,7M€.

4.10 Autres dettes (K€)

Autres dettes	732
---------------	-----

Les autres dettes correspondent, à des avoirs à établir à hauteur de 117 K€, à une créance d'une filiale en sommeil (57 K€), au compte courant d'associé avec Ober Finances d'un montant de 363 K€ en lien avec le versement des dividendes 2010, au montant des clients créditeurs (5 K€), ainsi qu'un montant de 157 K€ correspondant à des charges diverses à payer par Stramiflex.

4.11 Impôts sur les sociétés

Les sociétés OBER et Marotte sont passibles de l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun. Ober a mis en place une convention d'intégration fiscale avec la société Marotte au 1^{er} janvier 2010. La charge d'impôt pour ces deux sociétés pour le 1^{er} semestre s'élève à 153 K€

4.12 Résultat par action

2005 (hors Marotte) :	1,07 €
2006 (consolidé) :	1,52 €
2007 (consolidé) :	2,13 €
2008 (consolidé) :	1,88 €
2009 (consolidé) :	0,92 €
2010 (consolidé) :	0,71 €

4.13 Résultat financier

Le résultat financier ressort à – 638 k€. Les charges financières s'élèvent à 744 k€ dont 637 k€ de charges d'intérêts et 89 k€ de différence négative de change.

4.14 Résultat exceptionnel (en K€)

<i>PRODUITS EXCEPTIONNELS</i>	
<i>Produits exceptionnels sur opérations de gestion</i>	1
<i>Produits exceptionnels sur opérations en capital</i>	1
<i>Reprises sur provisions & transferts de charges</i>	0
<i>TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS</i>	2
<i>CHARGES EXCEPTIONNELLES</i>	
<i>Charges exceptionnelles sur opérations de gestion</i>	19
<i>Charges exceptionnelles sur opérations en capital</i>	0
<i>Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions</i>	0
<i>TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES</i>	19
<i>RESULTAT EXCEPTIONNEL</i>	-17

Le résultat exceptionnel est impacté à hauteur de 19K€ par le redressement lié au contrôle URSSAF subi par Ober.

4.15 Effectifs

TOTAL

Effectifs	Hommes	Femmes	Total
Au 30/06/2011			
Cadres	47	18	65
Agents de maîtrise	39	9	48
Employés	38	21	59
Ouvriers	185	36	221
TOTAL	309	84	393

4.16 Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2011
ACTIVITE	
Résultat net des sociétés intégrées	225
<u>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:</u>	
amortissements et provisions	557
variation des impôts différés	15
<u>variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</u>	
Stocks	916
Créances d'exploitation	-996
Dettes d'exploitation	700
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 418
OPERATION D'INVESTISSEMENT	
Acquisitions d'immobilisations	-287
cessions d'immobilisations	44
incidence des variations de périmètre	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-243
OPERATIONS DE FINANCEMENT	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0
augmentations de capital en numéraire	0
Emission d'emprunts	787
Subventions reçues	0
Remboursements d'emprunts et compte courant	-1 125
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-339
VARIATION DE TRESORERIE	836
Trésorerie d'ouverture	5 334
Incidence des variations de cours de devises	- 1
Trésorerie de clôture	6 169

4.17 Variation des capitaux propres (K€)

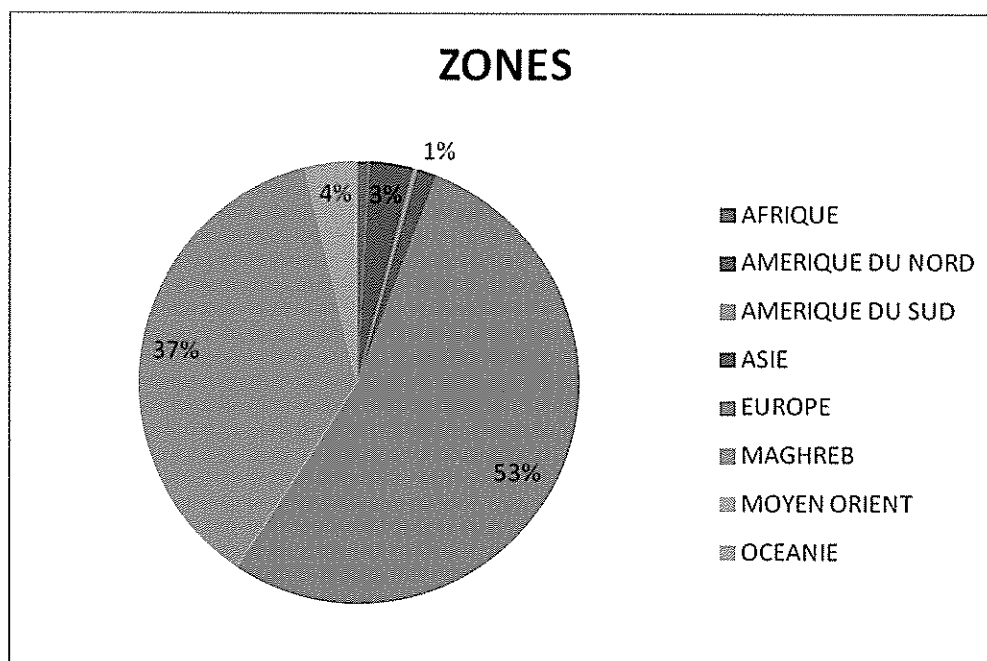
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts des minoritaires	Capitaux propres consolidés
Au 31/12/2010	2 062	5 308	7 918	15 288	2 926	18 214
Résultat de la période			225	225	10	236
Distribution de dividendes			-1 194	-1 194		-1 194
Variations des écarts de conversion			-255	-255	117	-138
Au 30/06/2011	2 062	5 308	6 695	14 065	3 053	17 118

4.18 Engagement hors bilan

Néant

4.19 Informations sectorielles

- Ventilation du chiffre d'affaires



- Ventilation des immobilisations

Ober : 11 321 K€

Marotte : 1 461 K€

Stramiflex : 11 593 K€

- Ventilation du résultat d'exploitation

Ober : 1 096 K€

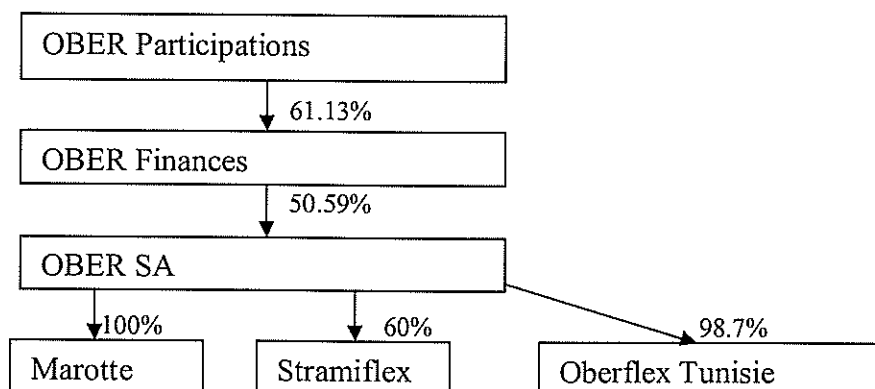
Marotte : (604 K€)

Stramiflex : 579 K€

4.19 Facteurs de risque

La société réalise une part importante de son activité sur le marché Nord Africain. Cette activité est soumise aux conditions politiques et sociales de cette zone géographique

4.20 Organigramme



Il n'y a pas de transactions avec les parties liées.

4.21 Evènements postérieurs

La société Barbeau a déposé le bilan fin juillet. Ober a pris contact avec l'administrateur afin d'envisager la meilleure solution pour opérer le rapprochement prévu entre Marotte et Barbeau.