

SOMMAIRE

1.	Bilan consolidé	2
2.	Compte de Résultat consolidé	4
3.	Tableau des flux de trésorerie	5
4.	Tableau de variation des capitaux propres	6
5.	Faits marquants et Expositions aux risques du groupe	7
5.1.	Faits significatifs	7
5.1.1.	Cession de CARTONBOX	7
5.1.2.	Analyse de la performance du groupe	7
5.1.3.	Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice	7
5.1.4.	Perspectives du second semestre 2008	7
5.2.	Expositions aux risques futurs	8
5.2.1.	Risques industriels	8
5.2.2.	Risques financiers	8
6.	Annexe aux comptes consolidés intermédiaires	9
6.1.	Informations relatives à la Société	9
6.2.	Principes et méthodes comptables	9
6.3.	Méthode de consolidation appliquée	11
6.4.	Information sur les pertes de valeurs	11
6.5.	Périmètre de consolidation	12
6.5.1.	Evolution du périmètre de consolidation	12
6.5.2.	Liste des sociétés consolidées	12
6.6.	Notes sur le bilan	13
6.6.1.	Goodwill	13
6.6.2.	Autres immobilisations incorporelles	13
6.6.3.	Immobilisations corporelles	14
6.6.4.	Stocks et en cours	15
6.6.5.	Instruments financiers actifs	15
6.6.6.	Capital et informations sur le capital	16
6.6.7.	Analyse de l'endettement financier net	16
6.6.8.	Provision pour engagement de retraite	17
6.6.9.	Autres passifs	17
6.6.10.	Passifs éventuels	17
6.7.	Notes sur le compte de résultat	18
6.7.1.	Résultat opérationnel	18
6.7.2.	Analyse du résultat financier	18
6.8.	Autres informations	19
6.8.1.	Impôts	19
6.8.2.	Parties liées	19
6.9.	Information sectorielle	21

1. Bilan consolidé

(en K€)

BILAN- ACTIF -

GROUPE SICAL	Notes	30/06/2008	31/12/2007
ACTIFS NON COURANTS			
Ecarts d'acquisition	6.6.1	5 417	6 854
Immobilisations incorporelles	6.6.2	683	836
Immobilisations corporelles	6.6.3	147 122	159 810
dont actifs destinés à être cédés		2 800	
Immeubles de placement		84	84
Autres actifs non courants (1)	6.6.5	215	257
Impôt différé actif	6.8.1	2	2
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	6.6.4	34 604	32 956
Créances clients et comptes rattachés	6.6.5	54 769	61 335
Autres créances courantes		13 056	8 255
Créance d'impôt sur les sociétés		42	1 079
Autres actifs financiers courants	6.6.5	2 983	650
Trésorerie et équivalent de trésorerie	6.6.7	3 199	5 638
TOTAL ACTIF		262 176	277 756

(1) Par rapport à la version publiée au 31 décembre 2007, les actifs financiers disponibles à la vente ont été regroupés au sein de la rubrique « autres actifs non courants ».

BILAN- PASSIF -

GROUPE SICAL	Notes	30/06/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES		107 308	97 666
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE		101 456	91 521
Capital	6.6.6	11 048	11 048
Primes d'émission		14 923	14 923
Réserves consolidées groupe		68 440	73 779
Résultat de l'exercice groupe		9 358	- 5 395
Ecart de conversion		- 2 313	- 2 834
CAPITAUX PROPRES - INTERETS MINORITAIRES		5 852	6 145
Intérêts minoritaires / fonds propres		5 933	6 498
Intérêts minoritaires / résultat		- 81	- 353
PASSIFS NON COURANTS		44 351	53 142
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	6.6.7	20 907	26 388
> Dont emprunts auprès des établissements de crédit		15 876	21 215
> Dont autres		5 031	5 173
Impôt différé passif	6.8.1	7 989	9 666
Dettes auprès des actionnaires		12 122	12 122
Provision pour engagement de retraite	6.6.8	1 994	3 071
Autres provisions à long terme	6.6.9	795	1 363
Autres dettes à plus d'un an		544	532
PASSIFS COURANTS		110 517	126 948
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	6.6.7	57 979	70 716
> Dont emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		55 395	68 064
> Dont autres		2 584	2 652
Dettes d'impôt exigible		984	208
Dettes fournisseurs et autres dettes		36 852	42 495
Provisions à court terme	6.6.9	443	531
Autres dettes à moins d'un an	6.6.9	14 260	12 997
TOTAL PASSIF		262 176	277 756

2. Compte de Résultat consolidé

(en K€)

GROUPE SICAL	Notes	30/06/2008	30/06/2007
Chiffre d'affaires		105 620	127 976
Coût des biens (et services) vendus		- 52 607	- 68 007
Frais généraux et commerciaux		- 45 433	- 60 928
Autres produits et charges opérationnels		6 758	981
RESULTAT OPERATIONNEL	6.7.1	14 339	23
Autres produits et charges nets		- 200	955
Produits sur prêts et placements de trésorerie		38	101
Charges de financement	6.7.2	- 3 239	- 2 750
RESULTAT AVANT IMPOT		10 938	- 1 672
Impôts courants	6.8.1	- 1 793	- 900
Impôts différés	6.8.1	133	411
RESULTAT NET		9 278	- 2 161
RESULTAT NET PART DU GROUPE		9 358	- 1 852
- Part des minoritaires		- 81	- 309
R.N.P.G. de base par action (en €)		2.57	- 0.51
R.N.P.G. dilué par action (en €)		2.57	- 0.51

3. Tableau des flux de trésorerie

(en K€)

GROUPE SICAL	30/06/2008	30/06/2007
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net avant impôt et avant intérêts nets	12 492	582
Elimination des amortissements et dépréciations	4 167	4 966
Elimination de la variation de juste valeur	-11	- 19
Elimination de la variation des avantages octroyés au personnel	-116	- 506
Elimination de la variation d'impôt différé	-133	- 411
Elimination des résultats de cession	-6 856	547
Marge brute d'autofinancement	9 543	5 159
Impôt payé	-235	- 251
Variation des actifs et passifs liés à l'activité	-9 886	- 1 535
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS	- 578	3 373
Flux de trésorerie des activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisation	-1 907	- 6 461
Cession d'immobilisation	778	380
Variations de périmètre (1)	18 137	
Intérêts reçus	38	92
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT	17 046	- 5 989
Flux de trésorerie des activités de financement		
Augmentation / réduction de capital	0	0
Dividendes distribués aux minoritaires des sociétés intégrées	-221	- 221
Emission d'emprunts et dettes financières	1 819	3 021
Remboursement d'emprunts et dettes financières	-5 506	- 5 279
Variation des concours bancaires	-12 795	10 348
Intérêts payés	-3 018	- 2 583
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT	- 19 721	5 285
VARIATION DE TRESORERIE	- 3 253	2 669
Trésorerie d'ouverture	5 638	4 856
Trésorerie de clôture	2 381	7 526
Trésorerie réelle d'ouverture		
VMP :	213	0
Disponibilités :	5 425	4 856
Découvert bancaire :		0
Trésorerie réelle de clôture		
VMP :	0	0
Disponibilités :	3 200	7 526
Découvert bancaire :	- 818	0
Incidence des variations de cours des devises	4	1
(1) Impact de la cession de la filiale CARTONBOX (cf. 6.5.1)		

4. Tableau de variation des capitaux propres

(en K€)

	Capital	Prime d'émission	Part du groupe		Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
			Réserves (1)	Résultat			
Au 1 ^{er} janvier 2007	11 048	14 923	73 051	- 2 399	96 624	9 323	105 947
Affectation et distribution			- 2 399	2 399		- 221	- 221
Augmentation de capital							
Résultat de l'exercice				- 5 395	- 5 395	- 353	- 5 749
Variation de périmètre (3)						- 2 582	- 2 582
Correction comptable (4)			- 140		- 140	- 18	- 158
Autres (2)			433		433	- 3	429
Au 1 ^{er} janvier 2008	11 048	14 923	70 945	- 5 395	91 520	6 145	97 666
Affectation et distribution			-5 395	5.395		-221	-221
Augmentation de capital							
Résultat de l'exercice				9 358	9 358	-81	9 277
Variation de périmètre							
Correction comptable							
Autres (2)			579		579	9	587
Au 30 juin 2008	11 048	14 923	66 129	9 358	101 457	5 852	107 308

(1) Comprennent les différences de conversion

(2) Correspondent principalement aux écarts de conversion des sociétés RAWIBOX et SONAPACK

(3) Rachat de titres de la société AMBRO par la société SICAL à un actionnaire minoritaire

(4) Reprise de l'écart d'acquisition net suite à la cession d'un établissement de VALSCIUS intervenue en 2006 et correction comptable au coût amorti

5. Faits marquants et Expositions aux risques du groupe

5.1. Faits significatifs

5.1.1. Cession de CARTONBOX

Le groupe a cédé la société CARTONBOX le 8 avril 2008. Cette cession a permis de dégager une plus value en résultat consolidé de plus de 6 M€. Cette cession n'affecte pas la performance globale du groupe mais permet de diminuer son endettement.

La cession a été comptabilisée sur la base des comptes clos au 31 décembre 2007, car CARTONBOX n'a pas effectué de situation auditée au 31 mars 2008. Pour information, le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier trimestre 2008 s'est élevé à 7,5 M€ et le résultat net à +116 K€.

5.1.2. Analyse de la performance du groupe

Le chiffre d'affaires est en baisse de 18 %, passant de 128 M€ à la fin du premier semestre 2007 à 105,6 M€ pour la même période en 2008.

Hors la baisse de chiffre d'affaires due à l'arrêt provisoire de l'activité Kraft Liner chez AMBRO (-14 M€), la perte de chiffre d'affaires liée à la cession de CARTONBOX (-14 M€), le chiffre d'affaires des autres unités du groupe progresse de 6 M€.

Le résultat opérationnel, qui était de 23 K€ au 30 juin 2007, s'établit à 14 339 K€ au 30 juin 2008.

La cession de CARTONBOX a eu un impact positif de plus de 6 M€ sur le résultat consolidé.

Le résultat net passe de -2,2 M€ à +9,3 M€ en amélioration de 11,5 M€. Outre la plus-value réalisée sur la cession de CARTONBOX, la hausse du résultat est également due à la cession d'une partie des quotas d'émission de gaz à effet de serre attribués à AMBRO, pour un montant proche de 3 M€, ainsi qu'à une décision de justice dont a bénéficié AMBRO pour environ 1 M€.

5.1.3. Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis le 30 juin 2008.

5.1.4. Perspectives du second semestre 2008

Le groupe n'envisage pas de céder d'autres filiales.

Malgré un environnement économique marqué par le ralentissement, les marges d'exploitation du groupe ne devraient pas être affectées.

Le groupe utilisera ces ressources pour poursuivre son désendettement ; aucun investissement significatif n'est prévu à court terme.

5.2. Expositions aux risques futurs

5.2.1. Risques industriels

Les activités industrielles et les produits développés par le Groupe SICAL ne présentent pas de risques significatifs.

Par rapport à la situation développée à fin 2007, aucune modification notable n'est intervenue, tant en terme d'activité industrielle qu'en terme de produits.

En matière d'environnement, les sociétés du Groupe SICAL respectent les normes en vigueur dans les différents pays où elles sont présentes.

5.2.2. Risques financiers

L'exposition au risque devise n'a pas évolué par rapport à celui décrit au 31 décembre 2007. Le groupe considère qu'il est peu sensible à ce risque.

Au 30 juin 2008, la part des emprunts à taux fixe dans le total des emprunts est de 15.55%, contre 19.88% au 31 décembre 2007. Cette évolution est principalement due à la sortie du périmètre de CARTONBOX, dont les emprunts étaient à taux fixe.

Le groupe n'effectue aucune opération significative de couverture.

6. Annexe aux comptes consolidés intermédiaires

6.1. Informations relatives à la Société

La société SICAL et ses filiales fabriquent, distribuent et commercialisent des matériaux papiers, carton destinés principalement à l'emballage.

Le groupe SICAL est coté sur la place EURONEXT de Paris sur le marché Eurolist (compartiment C).

Le pourcentage du capital de la société SICAL émis sur le marché s'élève à 10,20% au 30 juin 2008 contre 10,24% au 31 décembre 2007. Cette variation s'explique par le rachat de titres SICAL par les sociétés SOFPO et ROSSMANN.

SICAL est la société mère du groupe ; elle est contrôlée par le groupe ROSSMANN à hauteur de 89,80% (actions de concert), groupe non coté, mais qui établit également ses comptes consolidés annuels conformément aux normes IFRS.

La société ROSSMANN détient directement le groupe SICAL à hauteur de 25,95%.

6.2. Principes et méthodes comptables

En application du règlement n°1606/2002 du Conseil européen adopté le 19 juillet 2002, les comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2008 sont établis en application des normes du référentiel IFRS, telle qu'adoptées dans l'Union européenne au 30 juin 2008 et disponibles sur le site suivant : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 sont présentés sous la forme d'états financiers résumés en application de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Ainsi, ils contiennent une sélection de notes explicatives et doivent être lus en liaison avec les comptes annuels du groupe au 31 décembre 2007.

Les comptes consolidés semestriels, qui ne permettent pas de préjuger de l'année complète, prennent en compte toutes les écritures comptables de fin de période considérées comme nécessaires par la Direction du Groupe pour donner une image fidèle des informations présentées.

La préparation de comptes consolidés semestriels conformes aux normes IFRS nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et les passifs éventuels mentionnés dans l'annexe, ainsi que les charges et les produits du compte de résultat. Il est possible que les montants effectifs se révélant ultérieurement soient différents des estimations et des hypothèses retenues.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2007.

Les normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire en 2008, n'ont pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Par ailleurs, les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes et applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1er janvier 2009 ou postérieurement (voir ci-après) n'ont pas été adoptées par anticipation par le Groupe.

- § Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008

Les principes et méthodes comptables et règles d'évaluation appliqués pour les comptes établis au 30 juin 2008 sont sans changement par rapport à ceux appliqués pour l'établissement des comptes au 31 décembre 2007.

L'application des interprétations nouvelles suivantes entrées en vigueur en 2008 est sans impact sur les comptes du groupe :

- IFRIC 11 « IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe »
- § Nouvelles normes, amendements et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire
 - Norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » : le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation cette norme approuvée par l'Union Européenne.
- § Nouvelles normes, amendements et interprétations qui pourraient être anticipés mais dont l'application n'est pas obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008
 - Interprétation IFRIC 12 « Accords de concession de services » : le groupe n'a pas anticipé son application.
 - Interprétation IFRIC 13 « Programme de fidélisation clients » : le groupe a choisi de ne pas appliquer de façon anticipée cette interprétation. Le groupe ne s'attend à aucune incidence significative dans ses comptes consolidés.
 - Interprétation IFRIC 14 « IAS 19 – Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction » : l'application de cette interprétation est sans impact sur les comptes du Groupe.
 - Interprétation IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier ». Le groupe ne s'attend à aucune incidence significative sur ses comptes consolidés.
- § Normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB ne pouvant être anticipés faute d'adoption par l'Union Européenne

Il s'agit des textes suivants :

- Norme IAS 1 révisée « Présentation des états financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009
- Amendement à la norme IAS 23 révisée « Coûts d'emprunts », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009
- Norme IFRS 3 révisée, « Regroupements d'entreprises », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009
- Norme IAS 27 révisée, « États financiers consolidés et individuels », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009
- Amendement à IFRS 2, « Paiement fondé sur des actions : conditions d'acquisition des droits et annulations », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.
- Amendement à IAS 32 et IAS 1 « Présentation des états financiers : Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009
- Interprétation IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008
- « Annual improvements », applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 à moins qu'une disposition spécifique ne prévoit une autre date postérieure dans le projet d'amélioration des normes

Ces textes pourraient avoir une incidence sur les états financiers du Groupe et sont en cours d'analyse.

6.3. Méthode de consolidation appliquée

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de la société SICAL et de ses filiales contrôlées au 30 juin 2008.

Les sociétés sur lesquelles SICAL exerce un contrôle sont consolidées par intégration globale.

Conformément à la norme IAS 27, le contrôle est présumé exister dès lors que SICAL détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote de la société.

Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition en application de la norme IFRS 3. Cette date correspond à la date à laquelle le Groupe a obtenu le contrôle, et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse. Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes.

Les éléments réciproques, les dividendes reçus des sociétés consolidées ainsi que les résultats, provenant de transactions internes au groupe, sont éliminés.

6.4. Information sur les pertes de valeurs

Les tests de valeur des écarts d'acquisition sont réalisés de manière systématique au deuxième semestre dans le cadre de l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre. En conséquence, ils ne sont réalisés lors de l'arrêté intermédiaire qu'en cas d'évolution défavorable significative de certains indicateurs.

Aucun indice de perte de valeur n'a été susceptible de justifier le déclenchement d'un test de dépréciation.

Ainsi, les éléments de la cession de CARTONBOX permettent de valider l'absence d'indice de perte de valeur imputable sur les écarts d'acquisition.

6.5. Périmètre de consolidation

6.5.1. Evolution du périmètre de consolidation

La société Cartonbox a été cédée par la société SICAL le 8 avril 2008.

Le prix de cession affecté de la valeur des capitaux propres de CARTONBOX dans la consolidation au 31 décembre 2007 et de l'écart d'acquisition permet de dégager une plus-value supérieure à 6 M€.

Aucune autre variation de périmètre n'est intervenue au cours du premier semestre 2008.

6.5.2. Liste des sociétés consolidées

Sauf mention expresse, les pourcentages des droits de vote sont identiques à la part détenue dans le capital.

Entités	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêts	Pays ou Localité
AMBRO	I.G.	95.53	95.52	Roumanie
KADEM	I.G.	99.00	99.00	Espagne
NORD CARTON	I.G.	100.00	88.70	St Martin au Laërt (62)
POLYPOR	I.G.	50.00	50.00	Boulogne sur Mer (62)
P.P.B.C.I	I.G.	99.31	49.66	Côte d'Ivoire
RAWIBOX	I.G.	97.61	97.61	Pologne
ROMCARTON	I.G.	99.98	99.98	Roumanie
ROMPACKAGING	I.G.	100.00	100.00	Roumanie
SERVIBOX	I.G.	78.23	78.23	Belgique
SIMAR	I.G.	100.00	88.72	Saint-Etienne (42)
SONACEB	I.G.	77.00	65.66	Burkina-Fasso
SONACO	I.G.	85.27	85.27	Côte d'Ivoire
SONAPACK	I.G.	100.00	85.27	Ghana
VALSCIUS	I.G.	88.70	88.70	Saint-Etienne (42)

6.6. Notes sur le bilan

6.6.1. Goodwill

Aucun indice de perte de valeur n'a permis de justifier la réalisation d'un test de dépréciation depuis le 31 décembre 2007.

Entités détenues	Ecart d'acquisition nets au 31/12/2007	Mouvement périmètre	Reclassement	Dépréciation	Ecart d'acquisition nets au 30/06/2008
POLYPOR	15				15
RAWIBOX	474		34 ⁽¹⁾		508
SERVIBOX	31				31
CARTONBOX	1 472	- 1 472			0
KADEM	2 467				2 467
VALSCIUS	2 396				2 396
Total	6 854	- 1 472	34		5 417

(1) Variations de change € / PLN.

6.6.2. Autres immobilisations incorporelles

⌘ Variation des valeurs brutes (en K€)

GROUPE SICAL	Autres immobilisations incorporelles		Total
	Logiciels	Autres	
AU 31 DECEMBRE 2007	2 138	53	2 191
Acquisitions	60		60
Cessions			
Transferts			
Incidence des droits d'émission de gaz à effet de serre		- 52	- 52
Variations de périmètre	- 344		- 344
Variations de change	11		11
AU 30 JUIN 2008	1 865	1	1 866

☒ Variation des amortissements (en K€)

GROUPE SICAL	Autres immobilisations incorporelles		Total
	Logiciels	Autres	
AU 31 DECEMBRE 2007	1 346	9	1 355
Dotations aux amortissements	89		89
Reprises sur amortissement		- 8	- 8
Pertes de valeur			
Variations de périmètre	- 261		- 261
Transferts			
Variations de change	9		9
AU 30 JUIN 2008	1 182	1	1 183

6.6.3. Immobilisations corporelles

☒ Variation des immobilisations corporelles brutes (en K€)

GROUPE SICAL	Terrain	Construction	Installation technique	Autres immobilisations	Immobilisations en cours	Total
	AU 31 DECEMBRE 2007	11 484	52 556	196 062	11 929	2 704
Acquisitions / Augmentations		42	813	297	388	1 540
Cessions / Diminutions			- 1 583	- 161		- 1 744
Transferts	75	390	2 206	65	- 2 510	227
Variations de périmètre	- 129	- 3 484	- 15 361	- 437		- 19 411
Variations de change	4	309	766	114	- 47	1 146
AU 30 JUIN 2008	11 435	49 813	182 904	11 806	535	256 492

Les transferts réalisés entre les immobilisations en cours et les autres catégories d'immobilisations proviennent de la mise en service d'immobilisations en cours. Le solde des transferts provient des avances et acomptes sur immobilisations, classés en autres créances courantes à l'actif du bilan.

☒ Variation des amortissements des immobilisations corporelles (en K€)

GROUPE SICAL	Terrain	Construction	Installation technique	Autres immobilisations	Total des amortissements
	AU 31 DECEMBRE 2007	265	27 017	80 996	6 646
Dotation	9	589	3 646	379	4 623
Reprise			- 1 202	- 157	- 1 358
Reclassement		- 1	58	- 11	47
Variations de périmètre		- 1 657	- 7 537	- 263	- 9 456
Variations de change		78	426	88	591
AU 30 JUIN 2008	274	26 027	76 388	6 681	109 370

Les modifications des durées d'utilité, pour les sociétés KADEM, RAWIBOX et ROMCARTON, constituent un changement d'estimation conformément à l'IAS 8 et ont un impact net positif de + 150 K€ sur le résultat.

⌘ Variation des immobilisations corporelles destinées à être cédées (en K€)

GROUPE SICAL	Terrain	Construction	Installations techniques	Total
	Au 31 décembre 2007			
Au 30 juin 2008			2 800	2 800

Au 30 juin 2008, les immobilisations destinées à être cédées concernent une machine à papier de la société AMBRO.

6.6.4. Stocks et en cours

⌘ Variation des stocks et en-cours bruts (en K€)

La valeur de l'ensemble des stocks au 30 juin 2008 représente 34 604 K€ en progression de 1 648 K€ par rapport au 31 décembre 2007.

6.6.5. Instruments financiers actifs

⌘ Instruments financiers actifs (en K€)

VALEURS NETTES	30 juin 2008	31 décembre 2007
	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (1)	682
Placements détenus jusqu'à leur échéance	1 881	0
Prêts et créances	55 329	61 354
Actifs financiers disponibles à la vente	51	237
TOTAL	57 943	62 241
(1) Dont swap	2	3

Les placements détenus jusqu'à échéance concernent un certificat de dépôt souscrit par SICAL, dont l'échéance est avril 2009. Il n'existe pas d'autres actifs détenus jusqu'à échéance.

⌘ Créances clients (en K€)

	30 juin 2008	31 décembre 2007
Créances clients	50 227	61 894
Créances financées	9 604	4 997
Total des créances clients	59 831	66 891
Provisions sur créances clients	- 5 062	-5 556
TOTAL	54 769	61 335

6.6.6. Capital et informations sur le capital

Au 30 juin 2008, le capital social de SICAL est constitué de 3 646 128 actions pour une valeur globale de 11 047 768 € aucune évolution n'est à noter depuis le 31 décembre 2007.

⌚ Evolution du capital

La décision de l'assemblée générale extraordinaire du 2 mars 2007 visant à déléguer au Conseil d'Administration la possibilité de réaliser une augmentation de capital, n'a pas eu d'effet à ce jour.

6.6.7. Analyse de l'endettement financier net

⌚ Emprunts et dettes financières (en K€)

ENDETTEMENT NET	30 juin 2008	31 décembre 2007
Partie long terme des dettes financières	20 907	26 389
Partie court terme des dettes financières	9 618	9 100
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	48 362	61 616
Total dettes brutes	78 886	97 105
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 199	5 638
Actifs financiers à la juste valeur	682	650
Placements détenus jusqu'à leur échéance	1 881	0
Créances financées	9 604	4 997
TOTAL NET	63 520	85 819

La société SONACO a souscrit un nouvel emprunt pour un montant de 305 K€, sur 5 ans, avec différé de 3 mois, au taux fixe de 6%.

⌚ Engagements donnés (en K€)

ENGAGEMENTS DONNES	30 juin 2008	31 décembre 2007
Emprunts garantis par une sûreté réelle	7 667	9 164
Cautions	18 721	20 245
Autres	0	0
TOTAL	26 388	29 409

Les cautions représentent des engagements de la société SICAL pour le compte de ses filiales.

6.6.8. Provision pour engagement de retraite

⌚ Evolution de l'engagement (en K€)

GROUPE SICAL	Engagements de retraite
AU 31 DECEMBRE 2007	3 268
Variation de la période	- 1 149
AU 30 JUIN 2008	2 119

Les provisions pour engagements de retraite au 30 juin 2008 sont non courantes pour 1 994 K€ et courantes pour 125 K€. La baisse des engagements de retraite est due pour 1 M€ à la cession de CARTONBOX. Le taux d'actualisation est de 6.46% au 30 juin 2008, contre 5.48% au 31 décembre 2007 ; les autres hypothèses sont restées inchangées par rapport au 31 décembre 2007.

L'ensemble des calculs des engagements de retraite est réalisé sur la base d'un âge de départ à la retraite de 65 ans.

6.6.9. Autres passifs

⌚ Provisions (en K€)

GROUPE SICAL	Provisions pour litiges	Provisions pour risques	Provisions pour charges	Total
AU 31 DECEMBRE 2007	822	344	531	1 697
Dotations	29			29
Reprises utilisées	- 486	- 30	- 37	- 553
Reprises non utilisées	- 48		- 9	- 57
Transferts				
Variation de périmètre				
Variations de change		- 4		- 4
AU 30 JUIN 2008	318	310	485	1 112

Les reprises sur provisions pour litiges concernent des litiges sociaux des sociétés SICAL et VALSCIUS.

⌚ Charges à payer (en K€)

La société SONACO a comptabilisé en charges à payer 885 K€ représentant le coût d'un contrôle fiscal et d'un litige commercial.

6.6.10. Passifs éventuels

Dans le cadre de la privatisation de la Société AMBRO, ROMCARTON a conclu, en mars 1996, un contrat avec le Fonds de Propriété de l'Etat (FPS) par lequel ROMCARTON s'engageait à acquérir la majorité de la Société AMBRO et à réaliser dans cette dernière des investissements d'un montant total de 34.800.000 USD sur une période 5 ans (1996-2000).

Le 4 avril 2007, la Cour d'Appel de BUCAREST a prononcé une décision, s'appuyant sur l'ordonnance 25 du 31 janvier 2002, par laquelle la Société ROMCARTON est condamnée à payer à l'AVAS, un montant de 5.575.901 USD.

Début avril 2008, la Cour de Cassation de Bucarest a annulé la décision de la Cour d'Appel.

En conséquence, la Société ROMCARTON estime que ce risque n'a pas lieu d'être provisionné et demeure un passif éventuel en application de la norme IAS 37.

6.7. Notes sur le compte de résultat

6.7.1. Résultat opérationnel

Le chiffre d'affaires consolidé est en baisse de 22 356 K€, soit - 17.5% par rapport au 30 juin 2007.

La diminution du chiffre d'affaires s'explique par l'arrêt provisoire de l'activité Kraft Liner chez AMBRO (- 14 M€) et la cession de CARTONBOX (-14 M€), baisse compensée par la progression du chiffre d'affaires des autres unités du groupe pour 6 M€.

Les évolutions décrites ci-après sont présentées à données comparables, c'est-à-dire sans tenir compte de CARTONBOX pour le premier semestre 2007, ni des effets de la cession en 2008, puisque cette société n'est plus consolidée au 30 juin 2008.

L'activité emballage progresse de 4 576 K€, soit + 4.8%, avant élimination du chiffre d'affaires intragroupe, principalement du fait de l'appréciation des prix de vente.

Hormis la baisse d'activité observée en Europe de l'Est de l'ordre de 34%, suite à la baisse d'activité de la société AMBRO, le chiffre d'affaires des autres zones géographiques est en hausse : l'Afrique + 12%, l'Europe de l'Ouest + 8% et la France + 3%.

Le résultat opérationnel consolidé s'établit à 14 339 K€ contre 23 K€ au 30 juin 2007.

Le résultat opérationnel de l'Europe de l'Est s'est nettement amélioré (+6 721 K€), celui de la zone Afrique se dégrade de + 1 221 K€ à - 391 K€, de même que celui de la zone Europe de l'Ouest qui passe de + 87 K€ à - 440 K€. Le résultat opérationnel de la zone France progresse encore : de 952 K€ au 30 juin 2007, il s'établit à 10 862 K€ (dont plus-value de cession CARTONBOX).

6.7.2. Analyse du résultat financier

La charge de financement s'alourdit en passant de 2 750 K€ au 30 juin 2007 à 3 239 K€ au 30 juin 2008, suite à la hausse des taux.

Au regard de l'activité, le coût du financement représente 3.07% du chiffre d'affaires au cours du premier semestre 2008 contre 2.15% pour le premier semestre 2007, soit une progression de 0.9 point qui est la conséquence de la hausse des taux d'intérêts variables.

6.8. Autres informations

6.8.1. Impôts

La charge d'impôts au 30 juin 2008 s'élève à 1 660 K€ et se répartit comme suit :

Impôts sur les bénéfices	1 793 K€
Impôts différés	- 133 K€

6.8.2. Parties liées

☞ Transactions avec des parties liées (en K€)

Ventes de biens et de services

	30/06/2008	30/06/2007
Celta	370	5 162
Dine	14	35
Frutipack	644	434
Ondul'Yonne	125	112
Papeteries de Giroux	26	
Rossmann	203	1 313
Sofpo	396	809
Sorest	3	
TOTAL	1 780	7 864

Achats de biens et de services

	30/06/2008	30/06/2007
Celta	3 449	3 580
Dine	19	10
Frutipack	7	5
Ondul'Yonne	175	5
Papeteries de Giroux	- 24	100
Rossmann	2 333	1 903
Sofpo	373	468
TOTAL	6 333	6 071

Rémunérations des principaux dirigeants (en K€)

	30/06/2008	31/12/2007
Rémunérations	723	1 098
Charges sociales	225	380
Jetons de présence	41	62
Avantages postérieurs à l'emploi		28
REMUNERATIONS DES DIRIGEANTS	989	1 569

Soldes de clôture liés à l'achat et la vente de biens et de services

Créances sur les parties liées	30/06/2008	31/12/2007
Celta	347	811
Diné	12	2
Frutipack	454	174
Ondul'Yonne	141	54
Papeteries de Giroux	10	13
Rossmann	77	389
Sofpo	317	133
Sorest	2	
TOTAL	1 361	1 575

Dettes sur les parties liées	30/06/2008	31/12/2007
Celta	2 699	3 221
Diné	600	18
Frutipack	5	1
Ondul'Yonne	272	69
Papeteries de Giroux	122	146
Rossmann	1 855	2 265
Sofpo	226	522
TOTAL	5 780	6 243

Total des prêts obtenus des parties liées

	30/06/2008	30/06/2007
A l'ouverture	12 183	10 085
Prêts obtenus durant l'exercice		
Remboursements effectués		
Autres		
Intérêts de la période	241	199
Intérêts payés	- 61	- 61
A la clôture	12 363	10 222

6.9. Information sectorielle

Le groupe est structuré en fonction de zones géographiques, qui constituent les segments primaires, conformément à la définition donnée par la norme IAS 14. Les segments secondaires constituent les secteurs d'activité.

Le groupe SICAL n'a pas anticipé l'application de la norme IFRS 8.

⌘ Compte de résultat par zones géographiques au 30 juin 2008 (en K€)

Zones géographiques	Afrique	Europe Est	Europe Ouest	France	Inter – Zones géographiques	Net
Chiffre d'affaires	15 638	27 028	16 763	52 944	- 6 753	105 620
Résultat opérationnel	- 391	4 321	- 440	10 862	- 13	14 339
Résultat avant impôt	- 910	3 147	- 676	9 376		10 938
Résultat net consolidé	- 1 438	2 912	- 740	8 544		9 278
Résultat net groupe	- 1 229	2 797	- 758	8 549		9 358
Résultat net hors groupe	- 209	115	18	- 5		- 81

⌘ Compte de résultat par secteurs d'activité au 30 juin 2008 (en K€)

Secteurs d'activité	Emballage	Papier	Autres	Inter - Secteur	Net
Chiffre d'affaires	99 929	10 129	133	- 4 570	105 620
Résultat net part groupe	7 126	2 191	42		9 358

Le secteur emballage se compose d'emballages en carton et en polystyrène.

⌘ Compte de résultat par zones géographiques au 30 juin 2007 (en K€)

Zones géographiques	Afrique	Europe Est	Europe Ouest	France	Inter – Zones géographiques	Net
Chiffre d'affaires	13 952	40 915	30 178	51 579	- 8 648	127 976
Résultat opérationnel	1 221	- 2 400	263	952	- 14	23
Résultat avant impôt	928	- 2 393	- 57	- 150	0	- 1 672
Résultat net consolidé	718	- 2 358	- 276	- 245	0	- 2 161
Résultat net groupe	605	- 2 002	- 287	- 168		- 1 852
Résultat net hors groupe	113	- 356	11	- 77		- 309

⌘ Compte de résultat par secteurs d'activité au 30 juin 2007 (en K€)

Secteurs d'activité	Emballage	Papier	Autres	Inter - Secteur	Net
Chiffre d'affaires	109 994	27 314	133	- 9 465	127 976
Résultat net part groupe	1 075	- 2 967	40		- 1 852

⌘ Bilan par zones géographiques au 30 juin 2008 (en K€)

Zones géographiques	Afrique	Europe Est	Europe Ouest	France	Inter – Zones géographiques	Net
Actifs non courants	9 562	95 909	13 167	65 100	- 30 214	153 523
Actifs courants	30 562	25 978	12 101	57 216	- 17 205	108 652
Total Actif	40 124	121 887	25 268	122 315	- 47 419	262 176
Passifs non courants	2 463	38 201	7 770	27 854	- 31 937	44 351
Passifs courants	23 184	32 076	14 565	56 175	- 15 482	110 517
Total passif courant et non courant	25 646	70 277	22 335	84 029	- 47 419	154 868

⌘ Bilan par zones géographiques au 31 décembre 2007 (en K€)

Zones géographiques	Afrique	Europe Est	Europe Ouest	France	Inter – Zones géographiques	Net
Actifs non courants	9 689	96 971	25 087	63 810	- 27 714	167 843
Actifs courants	26 739	22 244	23 829	55 247	- 18 145	109 913
Total Actif	36 428	119 215	48 916	119 057	- 45 860	277 756
Passifs non courants	2 087	40 975	9 317	30 200	- 29 437	53 142
Passifs courants	16 639	30 190	23 779	72 763	- 16 423	126 948
Total passif courant et non courant	18 725	71 166	33 096	102 963	- 45 860	180 090