

INSTITUT RHENAN D'EXPERTISE COMPTABLE

Membre de la compagnie régionale de Colmar
1D, rue des Frères Lumière
67201 ECKBOLSHEIM

A.A.C.E. Ile-de-France

Membre de la Compagnie régionale de Paris
10, rue de Florence
75008 PARIS

SICAL

Société Anonyme au capital de 11.047.768 Euros
69, rue du Docteur Pontier
62 380 LUMBRES

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2009**

INSTITUT RHENAN D'EXPERTISE COMPTABLE
1D, rue des Frères Lumière
67201 ECKBOLSHEIM

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Colmar

A.A.C.E. Ile-de-France
10, rue de Florence
75008 PARIS

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

SICAL

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **SICAL**, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration, dans un contexte décrit dans les notes 6.1 et suivantes de l'annexe caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, qui prévalaient déjà à la clôture de l'exercice de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnelles 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, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'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 la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 7.1 et 7.4 de l'annexe qui décrivent les nouvelles normes et interprétations que la société a appliquées à compter du 1^{er} janvier 2009 concernant les changements de présentation relatif d'une part au compte de résultat (IAS 1 révisée) et d'autre part aux secteurs opérationnels (IFRS 8).

.../

II. Vérification spécifique

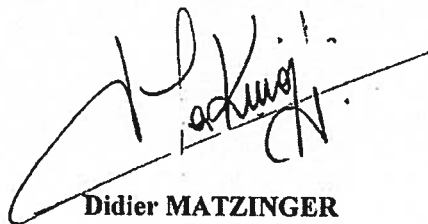
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Eckbolsheim et Paris, le 28 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

Institut Rhénan d'Expertise Comptable



Didier MATZINGER

A.A.C.E. Ile-de-France



Patrick UGHETTO

ANNEXES

SOMMAIRE

1.	Bilan consolidé	2
2.	Compte de Résultat consolidé	4
3.	Tableau des flux de trésorerie consolidés	5
4.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	6
5.	Etat des profits et pertes consolidés	7
6.	Faits marquants et Expositions aux risques du Groupe	8
6.1.	Faits significatifs et analyse de la performance du Groupe	8
6.2.	Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice	8
6.3.	Perspectives du second semestre 2009	8
6.4.	Expositions aux risques futurs	8
6.4.1.	Risques industriels	8
6.4.2.	Risques associés à la crise financière	8
7.	Annexe aux comptes consolidés intermédiaires	10
7.1.	Informations relatives à la Société	10
7.2.	Principes et méthodes comptables	10
7.3.	Méthode de consolidation appliquée	11
7.4.	Changement de méthode	12
7.5.	Estimations et hypothèses affectant les actifs et les passifs	12
7.6.	Périmètre de consolidation	13
7.6.1.	Evolution du périmètre de consolidation	13
7.6.2.	Liste des sociétés consolidées	13
7.7.	Notes sur le bilan	14
7.7.1.	Goodwill	14
7.7.2.	Autres immobilisations incorporelles	14
7.7.3.	Immobilisations corporelles	15
7.7.4.	Stocks et en cours	16
7.7.5.	Instruments financiers actifs	17
7.7.6.	Analyse de l'endettement financier net	17
7.7.7.	Provision pour engagement de retraite	18
7.7.8.	Autres passifs	19
7.7.9.	Passifs éventuels	19
7.8.	Analyse du résultat	19
7.9.	Risques portés par les instruments financiers	20
7.9.1.	Variation des provisions sur créances clients et autres créances	20
7.9.2.	Créances clients en souffrance	20
7.10.	Autres informations	21
7.10.1.	Impôts	21
7.10.2.	Parties liées	21
7.10.3.	Ecarts de change	22
7.11.	Secteurs opérationnels	23

1. Bilan consolidé

(en K€)

BILAN- ACTIF -

GROUPE SICAL	Notes	30/06/2009	31/12/2008
ACTIFS NON COURANTS			
		148 248	149 393
Ecarts d'acquisition	7.7.1	5 291	5 319
Immobilisations incorporelles	7.7.2	1 823	1 288
Immobilisations corporelles	7.7.3	140 322	141 985
Immeubles de placement		84	84
Autres actifs non courants	7.7.5	728	717
ACTIFS COURANTS			
		89 465	98 651
Stocks et en-cours	7.7.4	28 751	33 671
Créances clients et comptes rattachés	7.7.5	42 102	45 950
Autres créances courantes		11 958	12 859
Créance d'impôt sur les sociétés		174	874
Autres actifs financiers courants	7.7.5	76	2 013
Trésorerie et équivalent de trésorerie		6 403	3 284
TOTAL ACTIF			
		237 713	248 044

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILAN- PASSIF -

GROUPE SICAL	Notes	30/06/2009	31/12/2008
CAPITAUX PROPRES		108 116	107 726
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE		104 437	103 417
Capital		11 048	11 048
Primes d'émission		14 923	14 923
Réserves consolidées groupe		80 927	68 470
Résultat de l'exercice groupe		2 082	13 236
Ecart de conversion		- 4 543	- 4 259
CAPITAUX PROPRES - INTERETS MINORITAIRES		3 679	4 309
Intérêts minoritaires / fonds propres		4 032	4 378
Intérêts minoritaires / résultat		- 353	- 69
PASSIFS NON COURANTS		37 367	43 678
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	7.7.6	13 850	17 456
> Dont emprunts auprès des établissements de crédit		10 775	13 758
> Dont autres		3 075	3 697
Impôt différé passif ⁽¹⁾		7 712	8 066
Dettes auprès des actionnaires		12 122	12 122
Provision pour engagement de retraite	7.7.7	2 335	2 120
Autres provisions à long terme	7.7.8	846	3 391
Autres dettes à plus d'un an		502	523
PASSIFS COURANTS		92 230	96 639
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	7.7.6	45 611	49 493
> Dont emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		43 526	46 336
> Dont autres		2 085	3 157
Dettes d'impôt exigible		344	243
Dettes fournisseurs et autres dettes		26 706	31 453
Provisions à court terme	7.7.8	4 406	227
Autres dettes à moins d'un an		15 163	15 222
TOTAL PASSIF		237 713	248 044

(1) Les impôts différés actif et passif sont compensés.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2. Compte de Résultat consolidé

(en K€)

GROUPE SICAL	Notes	30/06/2009	30/06/2008
Chiffre d'affaires		86 228	105 620
Coût des biens (et services) vendus		- 39 432	- 52 607
Frais généraux et commerciaux		- 40 359	- 45 433
Autres produits et charges opérationnels		-1 827	6 758
RESULTAT OPERATIONNEL		4 610	14 339
Autres produits et charges nets		- 1 033	- 200
Produits sur prêts et placements de trésorerie		66	38
Charges de financement		- 1 877	- 3 239
RESULTAT AVANT IMPOT		1 765	10 938
Impôts courants		- 390	- 1 793
Impôts différés		354	133
RESULTAT NET		1 729	9 278
- dont part du groupe		2 082	9 358
- dont part des minoritaires		- 353	- 81
R.N.P.G. de base par action (en €)		0,57	2.57
R.N.P.G. dilué par action (en €)		0,57	2.57

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en K€)

GROUPE SICAL	30/06/2009	30/06/2008
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net avant impôt et avant intérêts nets	3 163	12 492
Elimination des amortissements et dépréciations	5 803	4 167
Reprise du badwill	-127	
Elimination de la variation de juste valeur		-11
Elimination de la variation des avantages octroyés au personnel	214	-116
Elimination de la variation d'impôt différé	-354	-133
Elimination des résultats de cession	-2 274	-6 856
Marge brute d'autofinancement	6 426	9 543
Impôt payé	398	-235
Variation des actifs et passifs liés à l'activité	7 234	-9 886
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS	14 057	- 578
Flux de trésorerie des activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisation	-3 974	-1 907
Cession d'immobilisation	3 041	778
Variations de périmètre	-62	18 137
Intérêts reçus	127	38
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT	-867	17 046
Flux de trésorerie des activités de financement		
Augmentation / Réduction de capital		
Dividendes distribués	-729	-221
Emission d'emprunts et dettes financières	688	1 819
Remboursement d'emprunts et dettes financières	-5 637	-5 506
Variation des concours bancaires	-2 060	-12 795
Intérêts payés	-1 959	-3 018
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT	-9 697	- 19 721
VARIATION DE TRESORERIE	3 494	- 3 253
Trésorerie d'ouverture	2 621	5 638
Trésorerie de clôture	6 012	2 382
<i>Incidence de la variation de cours des devises</i>	<i>-103</i>	<i>4</i>
Variation totale de trésorerie	3 494	- 3 253
Trésorerie réelle d'ouverture	2 621	5 638
VMP :		213
Disponibilités :	3 284	5 425
Découvert bancaire :	-663	
Trésorerie réelle de clôture	6 012	2 382
VMP :		0
Disponibilités :	6 403	3 200
Découvert bancaire :	-391	- 818

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en K€)

	Capital	Prime d'émission	Part du groupe		Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
			Réserves (1)	Résultat			
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				13 236	13 236	- 69	13 167
Variation de périmètre (3)			3		3	- 1 508	- 1 505
Correction comptable			- 8		- 8	- 1	- 9
Autres (2)			- 1 335		- 1 335	- 37	- 1 373
Au 1^{er} janvier 2009	11 048	14 923	64 211	13 236	103 417	4 309	107 726
Affectation et distribution			12 507	- 13 236	- 729	- 112	- 841
Augmentation de capital							
Résultat de l'exercice				2 082	2 082	- 353	1 729
Variation de périmètre (4)						-189	-189
Correction comptable							
Autres (2)			- 332		-332	24	-309
Au 30 juin 2009	11 048	14 923	76 384	2 082	104 437	3 679	108 116

(1) Comprennent les différences de conversion

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

(3) Rachat de l'ensemble des titres aux actionnaires minoritaires de la société AMBRO

(4) Rachat des titres RAWIBOX

5. Etat des profits et pertes consolidés

(en K€)

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Ecart de conversion	- 311	- 1 465	585
Réévaluation des actifs disponibles à la vente			
Impôts sur éléments comptabilisés directement en capitaux propres			
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			
Résultat de la période	1 729	13 167	9 278
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	1 418	11 702	9 863
Dont :			
• Part revenant aux actionnaires de la société	1 749	11 811	9 937
• Part revenant aux intérêts minoritaires	- 330	- 109	- 75
<i>Correction d'erreur</i>	-	-	-

6. Faits marquants et Expositions aux risques du Groupe

6.1. Faits significatifs et analyse de la performance du Groupe

Le chiffre d'affaires hors taxes global consolidé du Groupe pour le premier semestre 2009, toutes activités confondues, s'est élevé à 86 228 K€ contre 105 620 K€ pour l'exercice intermédiaire précédent, soit en baisse de 18,4%.

Hormis l'Afrique, tous les secteurs opérationnels sont affectés par la situation économique mondiale qui se traduit par une baisse de la consommation et une érosion des prix de vente.

Les investissements du Groupe pour le premier semestre 2009 s'élèvent à 5 234 K€.

Le Groupe poursuit sa stratégie de désendettement ; l'endettement net atteint 47 725 K€ au 30 juin 2009 contre 53 430 K€ au 31 décembre 2008, soit une diminution significative de ses dettes à hauteur de - 10,70%.

6.2. Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis le 30 juin 2009.

6.3. Perspectives du second semestre 2009

Globalement, les résultats des exploitations devraient s'inscrire en baisse par rapport au premier semestre. VALSCIUS devrait engager son redressement et KADEM et SONAPACK confirmer le leur.

Le Groupe prévoit d'atteindre un résultat positif pour le deuxième semestre de 2009.

Aucun investissement significatif n'est programmé sur le second semestre.

6.4. Expositions aux risques futurs

6.4.1. 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 2008 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.

6.4.2. Risques associés à la crise financière

L'exposition au risque devise n'a pas évolué par rapport à celle décrite au 31 décembre 2008. Le Groupe considère qu'il est peu sensible à ce risque.

Au 30 juin 2009, la part des emprunts à taux fixe dans le total des emprunts est de 23,23%, contre 23,47% au 31 décembre 2008.

Le Groupe n'effectue aucune opération de couverture au moyen d'instruments dérivés.

Au 30 juin 2009, le Groupe respecte la totalité des covenants. Les établissements de crédit, contrepartie prêteuse du Groupe SICAL, ne sont pas significativement exposés au risque porté par des instruments « sub-prime » et « Maddof », et possèdent des ratios de solvabilité satisfaisants.

La crise des marchés financiers n'a globalement pas affecté le Groupe. Pour autant, les conséquences économiques de cette crise ont entraîné des baisses de consommation et l'érosion des prix de vente.

Compte tenu du résultat consolidé, le Groupe démontre ses capacités de résistance à cette crise.

7. Annexe aux comptes consolidés intermédiaires

7.1. 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 11,20% au 30 juin 2009 contre 11,97% au 31 décembre 2008.

SICAL est la société mère du Groupe ; elle est contrôlée par le Groupe ROSSMANN à hauteur de 88,80% (actions de concert) contre 88,03%, 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 26,08% contre 26,00% au 31 décembre 2008.

7.2. 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 2009 sont établis en application des normes du référentiel IFRS, telles qu'adoptées dans l'Union européenne au 30 juin 2009 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 2009 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 2008.

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 2008 à l'exception des normes exposées ci-après.

Par ailleurs, les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes et applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2010 ou postérieurement (voir ci-après) n'ont pas été adoptées par anticipation par le Groupe.

Normes et interprétations en vigueur au 1er janvier 2009 ayant des incidences significatives sur les méthodes de comptabilisation et d'évaluation sur les états financiers consolidés du Groupe :

- La norme IFRS 8 relative aux segments opérationnels
- L'application de la norme IAS 1 révisée relative à la Présentation des états financiers a conduit le Groupe à compléter le compte de résultat consolidé par un état présentant les autres éléments du résultat global, à savoir les charges et produits directement reconnus en capitaux propres ;

Normes et interprétations en vigueur au 1er janvier 2009 et n'ayant pas eu d'incidence significative sur les méthodes de comptabilisation et d'évaluation ni sur les états financiers consolidés du Groupe :

- Amendements IAS 40 : immeubles de placement
- Amendements IAS 23 : coût d'emprunt
- Amendements IAS 32 et IAS 1 : amendements relatifs aux instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation
- Amendements d'IFRS 1 et d'IAS 27 : Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée contrôlée conjointement ou une entreprise associée
- Amendements d'IFRS 2 : Conditions d'acquisition des droits et annulations
- IFRIC 11 : Actions propres et transactions intra-groupe
- IFRIC 12 : Concessions de services
- IFRIC 13 : Programmes de fidélisation des clients
- IFRIC 14 : Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum

Normes et interprétations n'ayant pas été appliquées par anticipation

- IAS 27R : Etats financiers consolidés et individuels
- IFRS 3R : Regroupements d'entreprises (phase 2)

Le Groupe n'anticipe pas, à périmètre constant, d'impacts significatifs sur ses comptes consolidés.

Normes et interprétations n'ayant pas été adoptées par l'Union Européenne

- Amendements IAS 39 : Instruments financiers : comptabilisation et évaluation des éléments couverts éligibles
- IFRIC 9, amendement à IAS 39 : Dérivés incorporés
- IFRIC 15 : Contrats de construction immobilière
- IFRIC 16 : Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger
- IFRIC 17 : Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires
- IFRIC 18 : Transfert d'actifs des clients

Le Groupe ne prévoit pas d'impacts significatifs sur ses comptes consolidés liés à l'entrée en vigueur de ces dispositions comptables.

7.3. Méthode de consolidation appliquée

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de la société SICAL et de ses filiales contrôlées au 30 juin 2009.

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.

7.4. Changement de méthode

Le Groupe adopte pour la première fois la norme IFRS 8 – secteurs opérationnels. En effet, La norme comptable internationale IFRS 8 relative aux secteurs opérationnels homologuée par le règlement CE n° 1358/2007 du 21 novembre 2007 est applicable pour les exercices ouverts au 1^{er} janvier 2009.

Le Groupe fournit une information permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer, distinctement et par responsabilité opérationnelle, la nature et les effets financiers des activités dans lesquelles elle est engagée et le contexte économique dans lequel son exploitation est significative.

Le Groupe définit un secteur opérationnel comme la composante de l'ensemble consolidé :

- qui s'engage dans des activités susceptibles de générer des produits et des charges
- dont les résultats opérationnels sont régulièrement revus par le décideur opérationnel de l'entité pour décider de l'affectation des ressources à chaque secteur et évaluer les performances
- au sein de laquelle des informations financières distinctes sont disponibles.

7.5. Estimations et hypothèses affectant les actifs et les passifs

Pour préparer les informations financières conformément aux principes comptables généralement admis, la Direction du Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent, d'une part, les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif ainsi que les informations fournies sur les actifs et passifs éventuels à la date d'établissement de ces informations financières et d'autre part, les montants présentés au titre des produits et charges de l'exercice.

L'année 2008 a connu une crise économique et financière dont l'ampleur et la durée au-delà de la date de clôture ne peuvent être anticipées. Le 1^{er} semestre 2009 n'a pas encore apporté de certitudes quant à la reprise de l'économie. En conséquence, la Direction revoit ses estimations et appréciations de manière régulière sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables au regard des circonstances. Celles-ci constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments de produits et de charges et d'actif et de passif.

Les principaux éléments qui requièrent des estimations établies à la date de clôture sur la base d'hypothèses d'évolution future et pour lesquels il existe un risque significatif de modification matérielle de leur valeur telle qu'enregistrée au bilan à la date de clôture concernent :

- la valorisation des écarts d'acquisition
- l'évaluation des stocks
- l'évaluation des actifs d'impôt différé
- l'évaluation des provisions pour engagements de retraite.

Les actifs corporels et incorporels amortissables font l'objet d'un test de dépréciation dès lors qu'un indice interne ou externe de perte de valeur est décelé. Au cours du 1^{er} semestre 2009, aucun indice de perte de valeur externe ou interne n'a été décelé. En conséquence, le management a estimé que les évaluations établies

pour les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 étaient assises sur des projections qui à la date d'arrêté des comptes consolidés du 1^{er} semestre 2009 ne devaient pas être revues à la baisse.

Les incertitudes liées à la crise économique et financière rendent cependant plus difficiles l'évaluation des actifs et passifs ou charges et produits qui s'appuie sur des hypothèses de :

- réalisation des business plans utilisés pour la mise en œuvre des tests de dépréciation des écarts d'acquisition
- réalisation des hypothèses de vente et de rythme d'écoulement des stocks de matière première

Les hypothèses retenues pourraient être sensiblement différentes en cas de prolongement de la crise économique et financière ce qui entraînerait une forte volatilité à la baisse ou à la hausse de ces évaluations.

7.6. Périmètre de consolidation

7.6.1. Evolution du périmètre de consolidation

Aucune variation significative de périmètre n'est intervenue au cours du premier semestre 2009, à l'exception du rachat des titres RAWIBOX par SICAL auprès de minoritaires pour un montant de 62 K€. Ce rachat a généré un écart d'acquisition négatif de 126 K€ comptabilisé en produit conformément à IFRS 3.

7.6.2. 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.	100,00	100,00	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	49,65	Côte d'Ivoire
RAWIBOX	I.G.	99,75	99,75	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)

7.7. Notes sur le bilan

7.7.1. Goodwill

Aucun indice de perte de valeur ne justifie la réalisation d'un test de dépréciation depuis le 31 décembre 2008.

Entités détenues	Ecarts d'acquisition nets au 31/12/2008	Mouvement périmètre / Acquisitions	Reclassement	Dépréciation	Ecarts d'acquisition nets au 30/06/2009
POLYPOR	15				15
RAWIBOX	410		-27 ⁽¹⁾		382
SERVIBOX	31				31
KADEM	2 467				2 467
VALSCIUS	2 396				2 396
Total	5 319		- 27 ⁽¹⁾		5 291

⁽¹⁾ Variation de change € / PLN.

7.7.2. Autres immobilisations incorporelles

■ Variation des valeurs brutes (en K€)

GROUPE SICAL	Autres immobilisations incorporelles		
	Logiciels	Autres	Total
AU 31 DECEMBRE 2008	1 832	649	2 481
Acquisitions ⁽¹⁾	21	927	948
Cessions			
Transferts		- 252	- 252
Incidence des droits d'émission de gaz à effet de serre			
Variations de périmètre			
Variations de change	-11	-80	- 91
AU 30 JUIN 2009	1 843	1 243	3 086

⁽¹⁾ L'acquisition de 927 K€ correspond pour l'essentiel à l'acquisition d'un « fonds de commerce » par SONAPACK au Ghana représentatif d'un fichier clients actifs dûment identifié.

■ Variation des amortissements (en K€)

GROUPE SICAL	Autres immobilisations incorporelles		Total
	Logiciels	Autres	
AU 31 DECEMBRE 2008	1 182	11	1 193
Dotations aux amortissements	88		88
Reprises sur amortissement		-10	-10
Pertes de valeur			
Variations de périmètre			
Transferts			
Variations de change	-8		-8
AU 30 JUIN 2009	1 262	1	1 263

7.7.3. Immobilisations corporelles

■ Variation des immobilisations corporelles brutes (en K€)

GROUPE SICAL	Terrain	Construction	Installations techniques	Autres immobilisations	Immobilisations en cours	Total
Acquisitions / Augmentations		1 173	2 256	170	687	4 286
Cessions / Diminutions	-68	-535	-294	-69	-80	-1 046
Transferts		161	72	32	-447	-181
Variations de périmètre						
Variations de change	-8	-411	-775	-56	-7	-1 257
AU 30 JUIN 2009	11 343	48 260	181 438	10 614	689	252 343

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	Installations techniques	Autres immobilisations	Total des amortissements
Dotations aux amortissements	6	610	3 183	345	4 144
Reprises sur amortissements	-4	-58	-114	-45	-221
Reclassement			6	2	8
Variations de périmètre					
Variations de change		-66	-373	-24	-463
AU 30 JUIN 2009	286	26 061	79 579	6 099	112 025

Il n'existe pas, au 30 juin 2009, d'actif non courant destiné à être cédé.

7.7.4. Stocks et en cours

■ Variation des stocks et en-cours bruts

La valeur de l'ensemble des stocks au 30 juin 2009 représente 28 751 K€, en diminution de 4 920 K€ (-17 %) par rapport au 31 décembre 2008.

Les stocks de matières premières, dont le papier, sont valorisés selon la méthode FIFO.

Les produits finis sont évalués au coût moyen unitaire pondéré.

7.7.5. Instruments financiers actifs

■ Instruments financiers actifs (en K€)

VALEURS NETTES	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	9	21
Placements détenus jusqu'à leur échéance ⁽¹⁾	697	2 617
Prêts et créances	42 151	45 991
Actifs financiers disponibles à la vente	51	51
TOTAL	42 908	48 680

(1) La diminution des placements détenus jusqu'à échéance s'explique par l'arrivée au terme du certificat de dépôt

■ Créances clients (en K€)

	30 juin 2009	31 décembre 2008
Créances clients	41 868	42 844
Créances financées	4 627	7 596
Total des créances clients	46 495	50 440
Provisions sur créances clients	-4 393	- 4 490
TOTAL	42 102	45 950

7.7.6. Analyse de l'endettement financier net

■ Evolution de l'endettement financier net (en K€)

ENDETTEMENT NET	30 juin 2009	31 décembre 2008
Partie long terme des dettes financières	13 850	17 456
Partie court terme des dettes financières	8 835	10 385
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	36 776	39 108
Total dettes brutes	59 461	66 949
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 403	3 284
Actifs financiers à la juste valeur	9	21
Placements détenus jusqu'à leur échéance	697	2 617
Créances financées	4 627	7 596
TOTAL NET	47 725	53 430

■ Engagements donnés (en K€)

ENGAGEMENTS DONNES	30 juin 2009	31 décembre 2008
Emprunts garantis par une sûreté réelle	6 308	8 538
Cautions	17 070	20 982
Autres	3 067	1 824
TOTAL	26 445	31 345

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

■ Engagements reçus (en K€)

ENGAGEMENTS RECUS	30 juin 2009	31 décembre 2008
Emprunts garantis par une sûreté réelle		
Cautions		
Autres	1 428	1 824
TOTAL	1 428	1 824

La rubrique « Autres » est à lire avec les autres « Engagements donnés ». Ces engagements représentent l'obligation pour le Groupe SICAL d'acheter une quantité déterminée de matières premières en contrepartie de la mise à disposition de matériels.

7.7.7. Provision pour engagement de retraite

■ Evolution de l'engagement (en K€)

GROUPE SICAL	Engagement de retraite
AU 31 DECEMBRE 2008	2 142
Variation de la période	205
AU 30 JUIN 2009	2 348

La variation de l'engagement de retraite se justifie par une diminution du taux d'actualisation qui est passé de 6,28% au 31 décembre 2008 à 5,73% au 30 juin 2009.

Les provisions pour engagements de retraite au 30 juin 2009 sont non courantes pour 2 335 K€ et courantes pour 12 K€.

7.7.8. Autres passifs

■ Provisions (en K€)

GROUPE SICAL	Provisions pour litiges	Provisions pour risques	Provisions pour charges	Total
AU 31 DECEMBRE 2008	257	2 832	509	3 597
Dotations			1 780	1 780
Reprises utilisées	-58		-29	-87
Reprises non utilisées	-46			-46
Transferts	12	-12		
Variation de périmètre				
Variations de change		-5		-5
AU 30 JUIN 2009	165	2 815	2 260	5 240

La dotation de 1 780 K€ est principalement destinée à couvrir le coût de restructuration engagé chez VALSCIUS. La provision s'élevant à 2 815 K€ correspond pour l'essentiel au montant des dommages et intérêts à verser à DRT.

7.7.9. 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 de 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.

Aucun événement nouveau n'est à noter depuis le 31 décembre 2008.

7.8. Analyse du résultat

Le résultat opérationnel du Groupe, pour le premier semestre 2009, ressort à 4 610 K€ contre 14 339 K€ pour la même période en 2008.

Le résultat net consolidé ressort à 1 729 K€ au 30 juin 2009 contre 9 278 K€ au 30 juin 2008.

Des opérations non récurrentes expliquent l'écart des résultats : en 2008 un profit sur cession d'actif de plus de 6 M€ a été comptabilisé pour la cession de CARTONBOX. En outre, en 2009, une charge de restructuration concernant VALSCIUS et légèrement inférieure à 2 M€ a été constatée.

7.9. Risques portés par les instruments financiers

7.9.1. Variation des provisions sur créances clients et autres créances

(en K€)	31/12/2008	Dépréciations ou perte de valeur	Reprise de dépréciations	Reprise de dépréciation non consommées	Variation de périmètre	Ecart de conversion / Autres	30/06/2009
Provisions sur créances clients	4 490	308	-247	-114		-45	4 393
Provisions sur autres créances	67		-3				63
Total	4 557	308	-250	-114		-45	4 456

La nature et les échéances de règlement des créances ne justifient pas une actualisation des créances.

7.9.2. Créances clients en souffrance

Créances clients (en K€)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Valeur brute au bilan	46 495	50 440
Provision hors groupe	- 4 393	- 4 490
Valeur nette comptable hors groupe	42 102	45 950
<i>Dont :</i>		
Dans les délais	26 642	30 944
Retard < 30 jours	6 769	7 291
Retard compris entre 30 et 60 jours	3 521	3 268
Retard compris entre 60 et 90 jours	1 695	1 721
Retard compris entre 3 et 6 mois	1 337	1 104
Retard > 6 mois	6 531	6 112
Provision hors groupe	- 4 393	- 4 490
Valeur nette hors groupe	42 102	45 950

7.10. Autres informations

7.10.1. Impôts

La charge d'impôts au 30 juin 2009 s'élève à 36 K€ et se répartit comme suit :

Impôts sur les bénéfices	- 390 K€
Impôts différés	354 K€

7.10.2. Parties liées

■ Transactions avec des parties liées (en K€)

Ventes de biens et de services

	30/06/2009	30/06/2008
Celta	225	370
Dine	4	14
Frutipack	505	644
Ondul'Yonne	289	125
Papeteries de Giroux	3	26
Rossmann	18	203
Sofpo	31	396
Sorest		3
TOTAL	1 075	1 780

Achats de biens et de services

	30/06/2009	30/06/2008
Celta	1 448	3 449
Dine	30	19
Frutipack	4	7
Ondul'Yonne	82	175
Papeteries de Giroux	49	- 24
Rossmann	1 861	2 333
Sofpo	90	373
TOTAL	3 564	6 333

Rémunérations des principaux dirigeants

	30/06/2009	30/06/2008
Rémunérations	676	852
Charges sociales	288	287
Jetons de présence	79	52
Avantages postérieurs à l'emploi	3	3
REMUNERATIONS DES DIRIGEANTS	1 045	1 194

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

Créances sur les parties liées	30/06/2009	31/12/2008
Celta	95	656
Diné	1	
Frutipack	374	304
Ondul'Yonne	116	323
Papeteries de Giroux	1	1
Rossmann	6	223
Sofpo	2	251
Sorest		2
TOTAL	595	1 761

Dettes sur les parties liées	30/06/2009	31/12/2008
Celta	2 293	2 382
Diné	36	40
Frutipack		1
Ondul'Yonne	170	280
Papeteries de Giroux	172	122
Rossmann	2 390	2 530
Sofpo	144	228
Sorest		1
TOTAL	5 205	5 584

Total des prêts obtenus des parties liées

	30/06/2009	31/12/2008
A l'ouverture	13 228	12 523
Prêts obtenus durant l'exercice	400	600
Remboursements effectués		
Autres		
Intérêts de la période	240	506
Intérêts payés	-506	-401
A la clôture	13 362	13 228

7.10.3. Ecart de change

La société SONAPACK, suite à une transaction significative au GHANA, a modifié sa monnaie fonctionnelle pour adopter le Franc CFA en lieu et place du Cedi. En conséquence et conformément à IAS 21, ce changement est traité de manière prospective et génère un produit de change de 451 K€.

7.11.Secteurs opérationnels

La segmentation retenue par le Groupe consiste à identifier des pôles de gestion au sein desquels le management et les logiques industrielles, économiques et régionales sont largement communes.

■ Compte de résultat par secteurs opérationnels au 30 juin 2009 (en K€)

Secteurs opérationnels	Pôle Sical	Pôle Valscius	Pôle Afrique	Pôle Rawibox	Pôle Kadem	Pôle Roumanie	Inter-Pôle	Net
Chiffre d'affaires	34 098	11 216	16 593	4 675	8 397	12 899	-1 652	86 228
Résultat opérationnel	3 011	-2 105	381	533	150	2 641		4 610
Résultat avant impôt	2 348	-2 179	-797	539	35	1 819		1 765
Résultat net consolidé	2 288	-2 119	-798	462	35	1 862		1 729
Résultat net groupe	2 291	-1 879	-686	461	34	1 862		2 082
Résultat net hors groupe	- 3	-239	-112	1				-353

■ Compte de résultat par secteurs opérationnels au 30 juin 2008 (en K€)

Secteurs opérationnels	Pôle Sical	Pôle Valscius	Pôle Afrique	Pôle Rawibox	Pôle Kadem	Pôle Roumanie	Inter - pôle	Net
Chiffre d'affaires	41 700	14 278	15 638	7 881	9 726	19 262	-2 864	105 620
Résultat opérationnel	10 971	72	-391	872	-635	3 450		14 339
Résultat avant impôt	9 683	-121	-910	705	-861	2 442		10 938
Résultat net consolidé	8 735	- 71	- 1 438	527	- 861	2 385		9 278
Résultat net groupe	8 706	- 63	-1 229	515	- 852	2 282		9 358
Résultat net hors groupe	29	-8	-209	13	-9	103		-81

■ Bilan par secteurs opérationnels au 30 juin 2009 (en K€)

Secteurs opérationnels	Pôle Sical	Pôle Valscius	Pôle Afrique	Pôle Rawibox	Pôle Kadem	Pôle Roumanie	Inter – Pôle	Net
Actifs non courants	52 262	9 538	12 703	7 713	11 743	82 383	-28 094	148 248
Actifs courants	36 684	9 126	28 939	4 059	6 429	18 566	-14 337	89 465
Total Actif	88 946	18 663	41 642	11 772	18 172	100 949	-42 431	237 713
Passifs non courants	22 154	1 746	3 767	1 650	6 733	30 291	-28 974	37 367
Passifs courants	31 793	13 907	24 450	1 809	8 274	25 454	-13 457	92 230
Total passif courant et non courant	53 947	15 652	28 217	3 459	15 008	55 745	-42 431	129 597

■ Bilan par secteurs opérationnels au 31 décembre 2008 (en K€)

Secteurs opérationnels	Pôle Sical	Pôle Valscius	Pôle Afrique	Pôle Rawibox	Pôle Kadem	Pôle Roumanie	Inter – Pôle	Net
Actifs non courants	51 365	9 878	10 131	8 527	12 189	83 470	- 26 166	149 394
Actifs courants	44 811	10 464	30 148	3 952	6 317	19 288	- 16 328	98 651
Total Actif	96 175	20 342	40 278	12 479	18 506	102 759	-42 495	248 044
Passifs non courants	24 205	1 462	4 187	2 015	6 037	33 746	-27 974	43 679
Passifs courants	39 435	13 749	21 314	1 651	9 339	25 670	-14 520	96 639
Total passif courant et non courant	63 640	15 212	25 501	3 666	15 376	59 417	-42 495	140 317