

# SICAL

Société anonyme au capital de 11.105.752,91 €  
Siège Social : 69, rue du docteur Pontier – 62380 LUMBRES  
RCS BOULOGNE SUR MER B 575 780 028

## RAPPORT UNIQUE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LA GESTION DE LA SOCIETE ET DU GROUPE SUR L'EXERCICE 2009 PRESENTE A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 22 JUIN 2010

### ♦ COMPTES SOCIAUX ♦

Nous vous rappelons que la Société VALSCIUS a fait l'objet d'une fusion absorption avec effet rétroactif au 1er janvier 2009. Les comptes sociaux qui vous sont présentés pour l'exercice 2009, reprennent donc l'ensemble des valeurs provenant de cette société. Les chiffres indiqués au titre de l'exercice précédent ne concernent que la seule société SICAL.

Au cours de l'exercice 2009, l'activité des quatre départements de la société SICAL s'est déroulée comme suit :

#### ACTIVITE

##### DONNEES ANALYTIQUES

Département Carton Ondulé / Ce département représente 54.99% du chiffre d'affaires des départements de production. Sur un marché en repli de 6% sur l'année 2009, notre division maintient quasiment son activité sur la région (-2,3%) mais subit un repli important (-17%) sur la Belgique.

Le repli des prix de 10% en moyenne entraine une baisse du chiffre d'affaires de 15% mais la baisse des coûts des matières très importante permet l'amélioration significative du Résultat d'exploitation. Au titre de l'exercice 2009, nous avons vendu 57.670 T. d'emballages (-4,9%) et réalisé un chiffre d'affaires de 49.841 K€, soit une baisse de 15%.

Le résultat d'exploitation en progression et ressort à 7.328 K€ (16,1% du chiffre d'affaires).

Département Papier / Ce département représente 8.52% de l'activité globale de SICAL. La baisse très violente des prix sur la marché entraine une chute très importante du résultat d'exploitation qui est lourdement négatif – 2 175 K€.

Département Plastique / Ce département représente 6.9% du chiffre d'affaires analytique de l'entreprise. Alors que le marché a baissé de 15%, notre recul n'est que de 7%. Notre résultat d'exploitation reste bon à 789 K€.

Département Transformateur / Ce département a été créé suite à la fusion de la société VALSCIUS. Il représente 29.59% du chiffre d'affaires analytique de l'entreprise. Le résultat d'exploitation est négatif à -322 K€. Ce département a été affecté par la crise qui a frappé nos clients industriels. Un plan social, élaboré avant la réalisation de la fusion doit permettre d'en restructurer la rentabilité.

##### DONNEES SOCIALES

Au total/ Le chiffre d'affaires global hors taxes de la société pour l'exercice 2009, y compris le chiffre d'affaires provenant de la société fusionnée, VALSCIUS, s'est élevé à 77.602 K€ contre 70 939 K€ pour l'exercice 2008.

Le résultat d'exploitation global ressort à +3.635 K€ contre +5.709 K€.

## PERSPECTIVES POUR 2010

Le département carton ondulé enregistre, au premier trimestre 2010, une légère reprise de l'activité. L'amorce de la hausse des prix de vente ne permet pas de compenser la hausse des matières premières ; le résultat d'exploitation baisse de 12,4%. La poursuite des hausses du coût du papier, très rapide et violente, nous conduit à augmenter les prix de ventes d'une façon importante au second semestre.

Le département papier, malgré les hausses de prix de vente, est pénalisé par les hausses du prix des vieux papiers. A la fin du premier trimestre 2010, le résultat d'exploitation demeure négatif ; -308 K€. Le prix de vente devrait continuer à s'améliorer au cours du deuxième trimestre et le coût de l'énergie apparaît en baisse en avril. Mais l'évolution du prix des vieux papiers, voire la disponibilité même de cette matière, conditionnera la rentabilité de ce département.

Le département plastique voit son activité encore ralentie, pénalisant la rentabilité, alors que les matières premières sont en augmentation. Les hausses des prix de vente sont indispensables au second semestre pour assurer l'équilibre de ce département.

Le département transformateur a été restructuré. Le début de l'année a encore été difficile, mais nous avons enregistré des développements commerciaux qui nous permettent de penser que le point d'équilibre pourrait être atteint au cours du second trimestre 2010.

Au global, malgré un environnement difficile et incertain, le résultat d'exploitation devrait se maintenir à un niveau acceptable.

## EVENEMENTS POSTERIEURS DE LA SOCIETE

Depuis la clôture de l'exercice, il n'y a eu aucun événement significatif à signaler.

## ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Le bureau d'études Recherches et Développement conçoit et développe des emballages industriels correspondants aux besoins de chacun de ses clients. De manière prospective, il étudie également de nouvelles formes d'emballages susceptibles d'être retenues par l'utilisateur final. L'activité en matière d'études Recherches et Développement est quotidienne ; elle peut éventuellement donner lieu au dépôt de brevets.

## INVESTISSEMENTS

### INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS

L'évolution des immobilisations provient essentiellement de l'enregistrement des apports dans le cadre de la fusion avec VALSCIUS ; +8 213K€. Les investissements se sont élevés à 953K€ auxquels il convient d'ajouter 342K€ d'immobilisations en cours, d'avances et d'acomptes. Les investissements réalisés sur le site de LUMBRES ont concerné essentiellement la mise aux normes des installations de l'usine demandée par la DRIRE.

A ce titre, sur 2010, la troisième et dernière tranche de 500 K€ sera réalisée conformément à l'autorisation du C.A.

### INVESTISSEMENTS FINANCIERS

Dans le cadre de l'action de concert visant à racheter l'ensemble des actions minoritaires de la Société AMBRO, ROMCARTON devait rembourser à SICAL l'acquisition de 11.250 titres d'AMBRO. ROMCARTON ayant finalement renoncé au profit de sa société mère à cette acquisition, ces titres ont été transférés à SICAL pour la valeur de rachat soit 1.7K€.

Nous avons également acquis, auprès de minoritaires, 81 787 titres RAWIBOX pour une valeur de 63K€.

## ENDETTEMENT SICAL

Le ratio d'endettement (dettes financières sur capitaux propres plus autres fonds propres) de votre société ressort à 13,8 % contre 21,5 en 2008.

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ont diminués de 7 459K€, passant de 18 760K€ à 11 301K€. SICAL a poursuivi son désendettement

## ACTIONNARIAT SALARIE

Participation des salariés au capital social de SICAL au 31 décembre 2009

Le FCPE SICAL détient 32 764 titres, soit 0.8939 % du capital social de SICAL

## INFORMATIONS SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES

Effectifs / L'effectif moyen de votre société en 2009 est de 471 salariés dont 3 contrats de professionnalisation, 9 contrats d'intérim et 8 contrats à durée déterminée, contre 334 salariés en 2008.

Rémunérations / Les salaires et traitements comptabilisés en 2009 se sont élevés à 16 486 863 € contre 11.046.349 € pour l'exercice 2008.

L'accroissement des effectifs et des rémunérations s'explique principalement par l'effet de la reprise des effectifs et de la masse salariale de VALSCIUS.

Participation / compte tenu des résultats, aucune réserve de participation n'a été constituée au titre de l'exercice 2009. Aucune réserve de participation n'avait été constituée au titre de l'exercice 2008.

Nous avons développé les données liées à l'environnement et au développement durable dans l'annexe 1 et les informations sociales dans l'annexe 2 du présent rapport.

## PROVISION POUR MEDAILLES DU TRAVAIL

La provision pour médailles du travail s'élève au 31 décembre 2009 à un montant de 218.234 € contre 157.815 € au 31 décembre 2008.

## DECOMPOSITION DES DETTES FOURNISSEURS PAR DATE D'ECHEANCE

Pour répondre à l'obligation prévue à l'article L 441-6-1 alinéa 1 du code de commerce et conformément aux dispositions de l'article D 441-4 du code de commerce, nous vous présentons ci-dessous le tableau de la décomposition du solde des dettes fournisseurs par date d'échéance. Compte tenu de la date d'entrée en vigueur de la loi cette information n'est fournie que pour l'exercice 2009. Les informations sont données en K€.

<u>Dates d'échéances</u>	<u>Montants au 31/12/2009</u>
Echue	3 193.9
05/01/2010	53.9
10/01/2010	1 010.2
15/01/2010	1 982.1
20/01/2010	271.6
25/01/2010	7,9
31/01/2010	1 099.8
10 & 15/02/2010	1 813.6
20 & 28/02/2010	950.9
10 & 15/03/2010	317,0
20/03/2010	203,2
31/03/2010	4,7
<b>Total des échéances</b>	<b>10 908.8</b>

NB : Les échéances échues au 31 décembre 2009 ne concernent que des dettes vis-à-vis du groupe ROSSMANN.

## RESULTATS FINANCIERS

Les résultats financiers de l'exercice 2009, comparés à ceux de l'exercice précédent, s'établissent comme suit :

EN EUROS	2009	2008	# 09/08
Résultat d'Exploitation avant dotation aux amortissements et provisions	5 819 091	7 405 214	-21%
dotation de l'exercice aux amortissements	-1 671 950	-1 320 804	
dotation de l'exercice aux provisions	-512 276	-375 695	
Résultat d'Exploitation après dotation aux amortissements et provisions	3 634 865	5 708 715	-36%
Résultat financier	122 810	57 376	
Résultat Courant	3 757 675	5 766 092	-65%
Résultat exceptionnel	-1 753 601	-4 264 879	
Participation			
Impôts sociétés (crédit d'impôt)	-313 705	22 215	
Résultat Net Comptable	1 690 369	1 523 428	+11%
Capacité d'autofinancement	3 781 831	5 854 296	-65%
Soit en % du C.A.	4,80%	8,25%	

Le résultat d'exploitation avant amortissements et provisions baisse de 21% et s'élève à +5 819 091 €.

Le résultat d'exploitation après dotation aux amortissements et provisions ressort à + 3 634 865 €. Il baisse de 36%.

Le résultat financier ressort à +123 K€ contre 57 K€ pour l'exercice 2008. Ce résultat comprend en 2009 la facturation des intérêts sur avances consenties à KADEM pour 249 K€. Le résultat exceptionnel est obéré par des abandons de créances au profit de nos filiales Ambro et Kadem, à hauteur respectivement de 1 500 K€ et de 843 K€. Il s'élève ainsi au 31 décembre 2009 à -1 754 K€.

Le résultat net comptable de l'exercice 2009 ressort à + 1 690 K€ contre 1 523 K€ pour l'exercice 2008, soit une progression de 11%.

La capacité d'autofinancement diminue de 65% et ressort à 3 784 K€, soit 4,80% du chiffre d'affaires.

## AFFECTATION DU RESULTAT

Nous vous proposons de répartir comme suit le bénéfice de l'exercice :

Bénéfice de l'exercice .....	+1 690 369,42 €
Report à nouveau antérieur .....	+1 984 743,78 €
<b>Bénéfice distribuable .....</b>	<b>+3 675 113,20 €</b>

### Affecté/

Réserve légale	(plafond atteint)	
Autres réserves	700 000,00 €	
Dividende (0.25 € par action)	916 316,25 € .....	- 1 616 316,25€
<b>Report à nouveau .....</b>		<b>2 058 796,95€</b>

Il est proposé la distribution d'un dividende de 0.25€ par action. Ce dividende sera payable à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010.

Il est rappelé que les personnes physiques fiscalement domiciliées en France qui perçoivent des dividendes peuvent soit soumettre ces revenus à l'impôt sur le revenu au barème progressif après abattement de 40% (article 158-32 du Code Général des Impôts), soit opter pour l'assujettissement de ces revenus à un prélèvement forfaitaire libératoire de 18% (article 117 quater du Code Général des Impôts). L'option pour le prélèvement libératoire est exercée par le contribuable auprès de l'établissement payeur, avant l'encaissement des dividendes.

Il est également rappelé que les prélèvements sociaux de 11 % applicables sur les dividendes versés à ces mêmes actionnaires, personnes physiques, sont à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008, précomptés par l'établissement payeur.

### **Rappel des dividendes antérieurs**

Dividendes distribués au titre des trois derniers exercices

- Dividendes distribués au titre des trois derniers exercices –

2006 .....	0 €
2007 .....	0 €
2008 .....	0,20 €
2009 (projet).....	0.25 €

### **◆ COMPTES CONSOLIDES ◆**

Nous vous rappelons que les comptes consolidés de votre société sont présentés selon les normes IFRS.

Changement de méthode : 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 les produits directement reconnus en capitaux propres. Par ailleurs, le Groupe a adopté pour la première fois la norme IFRS 8 – secteurs opérationnels.

Le chiffre d'affaires hors taxes global consolidé du Groupe pour l'exercice 2009, toutes activités confondues, s'est élevé à 173 856 K€ contre 202 504 K€ pour l'exercice précédent, soit une diminution de 14% du fait de la crise financière qui a engendré une chute de la consommation et une érosion des prix de vente.

	Année 2009	Année 2008	en %	Part dans le chiffre d'affaires	
	En K€	En K€		2009	2008
Pôle SICAL	67 271	80 211	-16.1%	38.0%	38.6%
Pôle VALSCIUS	20 692	26 702	-22.5%	11.7%	12.9%
Pôle Afrique	32 962	29 831	+10.5%	18.6%	14.4%
Pôle Rawibox	10 185	14 199	-28.3%	5.8%	6.8%
Pôle Kadem	16 989	19 201	-11.5%	9.6%	9.3%
Pôle Roumanie	28 807	37 462	-23.1%	16.3%	18.0%
<i>Opérations inter Pôle</i>	-3 049	-5 102			
<b>TOTAL CONSOLIDE</b>	<b>173 856</b>	<b>202 504</b>	<b>-14.2%</b>		

Les investissements globaux du Groupe pour l'exercice 2009 se sont élevés à 7 788 K€ contre 3 248 K€ en 2008.

Notre filiale SONAPACK a acquis les éléments incorporels et corporels d'une société concurrente pour 3 854 K€

Le résultat opérationnel du groupe SICAL pour l'exercice 2009 ressort à 9 346 K€ contre 20 774 K€ pour l'exercice 2008 et le résultat net consolidé ressort à +4 728 K€ alors qu'il était de +13 236 K€ au 31 décembre 2008. La baisse de ces résultats s'explique d'une part, par le coût du plan social qui affecte le pôle VALSCIUS et par le déficit du département papier du pôle SICAL, et d'autre part par le fait que le résultat 2008 enregistrait une plus-value de cession des titres d'une filiale du Groupe.

Ces résultats sont le reflet de l'activité et des résultats des filiales de SICAL, que nous détaillons ci-dessous :

#### ◆ INFORMATIONS SUR LES FILIALES ◆

Vous trouverez ci-dessous le détail des résultats de chacune des sociétés composant le Groupe SICAL :

#### - FRANCE -

##### **POLYPOR** (filiale Sical à 50%)

En 2009, POLYPOR a connu un retrait tant de son volume d'activité que de ses prix. Le chiffre d'affaires d'un montant de 5 178 K€, est en baisse de 7.2% celui de l'exercice 2008. Le résultat d'exploitation ressort à + 7K€ par rapport à +155 K€ pour l'exercice précédent. Le résultat net comptable est négatif à -218 K€ contre +93 K€ pour l'exercice précédent.

Le rachat, suite à la fin du crédit bail, de son bâtiment d'exploitation par votre filiale a généré une charge d'impôt de 177 K€ qui s'imputera sur les résultats futurs jusqu'à la fin de l'exercice 2019.

Pour 2010, dans un contexte économique toujours difficile, le chiffre d'affaires est en recul et les résultats dégagés à fin mars 2010 sont légèrement négatifs.

##### **NORD CARTON** (filiale Sical à 100%)

En 2009, Nord Carton a été confrontée à la baisse de la consommation. Le chiffre d'affaires réalisé s'élève à 5 520 K€ (-9.0%) ; le résultat d'exploitation progresse de 5.0% et ressort à +277 K€. Le résultat net comptable est en baisse ; il passe de +153 K€ en 2008 à +49 K€ en 2009.

Le rachat, suite à la fin du crédit bail, de son bâtiment d'exploitation par votre filiale a généré une charge d'impôt de 120 K€ qui s'imputera sur les résultats futurs jusqu'à la fin de l'exercice 2017.

A fin mars 2010, malgré une conjoncture économique difficile, le chiffre d'affaires progresse fortement et le résultat demeure positif.

#### - EUROPE -

##### **SERVIBOX** (filiale Sical à 78,23%)

Votre filiale a perdu 15% de son chiffre d'affaires par rapport à 2008 et ressort à 11 083 K€. Le résultat d'exploitation ressort à 119 K€ (-55.3%) et le résultat net global demeure positif à 34 K€ contre +137 K€ à fin 2008.

A fin mars 2010, l'activité reprend 4% en volume et 1% en Chiffre d'Affaires, et le Résultat d'Exploitation progresse à 54 K€ contre 30 K€ à fin mars 2009.

##### **KADEM** (filiale Sical à 99%)

Votre filiale confrontée à un marché espagnol en recul de 9 % en 2009 résiste bien avec une réduction d'activité limitée à 5 %.

Le résultat net comptable de notre filiale à fin décembre 2009 à 603 K€ après un abandon de créance de SICAL de 843K€. Le résultat 2008, après abandon de créance pour 1 130K€, était de 87K€.

Les premiers mois de 2010 sont en progression d'activité mais les résultats négatifs dégagés, bien que réduits par rapport à 2009, sont impactés par la hausse des matières premières alors que les hausses de nos prix de vente de carton ondulé n'ont pas encore produit leur plein effet.

Les investissements réalisés au cours de l'exercice 2009 se sont élevés à 563 K€, hors formes et clichés d'un montant de 193 K€ qui seront amortis sur 3 ans.

#### **RAWIBOX** (filiale Sical à 99.77%)

En 2009, cette filiale a réalisé un chiffre d'affaires de 10.186 K€ en diminution de 28.3 % par rapport à 2008 (-11 % en PLN).

Le bénéfice net est en retrait par rapport à l'exercice précédent à 794 K€ contre 1.305 K€.

La société proposera la distribution d'un dividende de 0,10€ par action, soit un montant global de 379 K€.

A fin mars 2010, le volume est en augmentation de 23,1 %. Le résultat d'exploitation est en recul du fait des hausses des matières premières qui n'ont pas encore été répercutées chez nos clients, il reste positif à 8,6%.

Les principaux investissements de fonctionnement engagés au titre de l'exercice 2009 se sont élevés à 145 K€ et concernaient le Curioni 2000 ainsi que l'achat d'une mitrailleuse, d'une ficeleuse et d'une balance électronique.

#### **ROMCARTON** (filiale Sical à 99,98%)

Le marché du carton ondulé en Roumanie a régressé en 2009 et de nouvelles capacités de production sont entrées en fonction. Dans ce contexte, notre filiale enregistré une baisse de son volume et le chiffre d'affaires en en recul de 28.3% à 18 514 K€ contre 25 816 K€ en 2008. Le résultat net comptable ressort à -827 K€ contre -315K€ pour l'exercice 2008.

Bien que les premiers mois de 2010 enregistrent une reprise de l'activité, le chiffre d'affaires est en recul par rapport à celui du premier trimestre 2009 du fait d'une baisse du prix de vente due à une forte pression concurrentielle.. Le résultat d'exploitation ressort à -305 K€ à fin mars 2010.

Les investissements engagés au titre de l'exercice 2009 se sont élevés à 232 K€ pour divers matériels et outillages.

#### **AMBRO** (filiale à 100%)

Le volume de papier pour ondulés produit par notre filiale a progressé de 35% alors que dans le même temps son activité en emballage à régressé de 17%. Du fait de la baisse du prix de vente du papier, le chiffre d'affaires global baisse de 13.1% à 17 585 K€. Le résultat net ressort à +3 424K€ contre 4042 K€ en 2008.

A fin 2009, les conditions de démarrage de l'activité kraft liner ne sont pas réunies. Toutefois, certains indicateurs évoluent favorablement sans pour autant conduire à une reprise de cette activité dans les prochains mois.

Une partie du résultat bénéficiaire d'AMBRO est dû à un abandon de créances de SICAL pour un montant de 1 500 K€ ; en 2008, AMBRO avait bénéficié d'un abandon de créance de 3 600K€.

Les premiers mois de l'exercice 2010 sont plus difficiles que ceux de 2009. Le volume de l'activité papier est en hausse de 30% et celle du carton ondulé de 12%. Toutefois, du fait d'une très forte concurrence, qui a pour effet de faire baisser les prix de vente, le chiffre d'affaires ne progresse que 5%. Le résultat d'exploitation est négatif à -77 K€.

Les investissements de l'exercice 2009 se sont élevés à 874 K€, concernant notamment l'aménagement de la lagune anorganique, le lavage des gaz et divers matériels de papeterie et de cartonnerie.

## - AFRIQUE -

### **SONACO** (filiale Sical à 85,27%)

En 2009, votre filiale enregistre une baisse de son chiffre d'affaires de -3.5%, tant sur les secteurs ananas, -13%, industriel, -3% que cartonners,-24%. Le volume du secteur de la banane est stable -1% par rapport à 2008.

Le résultat d'exploitation représente 6.0% du Chiffre d'Affaires à 1.729 K€ contre 1.959K€ en 2008. Du fait la hausse des matières premières, le résultat net comptable ressort à 428 K€ contre 799 K€ pour l'exercice 2008.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2009 se sont élevés à 622 K€. Ils ont concerné notamment un combiné ficeleuse et ses périphériques, un sécheur d'air, divers matériels bureautique et informatique et divers aménagements électrique.

Le premier trimestre de 2010 enregistre un retrait de l'activité en volume et en valeur. Par contre, le résultat d'exploitation progresse de 55.5% à + 869 K€.

### **SONACEB** (filiale Sical à 65.66%)

L'année 2009 s'est déroulée encore dans un contexte assez difficile, marqué par un ralentissement du secteur agricole - 14% mais compensé par une progression du secteur industriel de + 3%.

Au niveau des ventes, le chiffre d'affaires réalisé a connu une baisse -2.7%. Le résultat avant impôt réalisé au titre de l'exercice 2009 est de 7 K€ contre un résultat de 4 K€ pour le précédent.

Les investissements réalisés en 2009 se sont élevés à 31 K€ et ont concerné principalement une ficeleuse et divers matériels informatique.

Le premier trimestre de l'exercice 2010 enregistre une progression de volume de 11.9%. Par contre le chiffre d'affaires ne progresse que de 2.4%. L'exploitation demeure équilibrée.

### **SONAPACK** (filiale Sical à 85.27%)

Comme nous l'avons annoncé avec l'acquisition en mars 2009 de l'outil industriel et le portefeuille client de GPPI, SONAPACK a réussi à maîtriser ses coûts à partir du deuxième semestre et développer son activité. Pour l'exercice complet 2009, le Chiffres d'Affaires est de 4 643 K€ contre 400K€ pour l'exercice 2008. L'activité de 2009 se réparti pour 2/3 avec le secteur industriel et pour 1/3 avec le secteur agricole. Le résultat net, après prise en compte des pertes de change, est de -557 K€ pour l'exercice 2009, contre -716 K€ au 31décembre 2008.

Le premier trimestre 2010 ne peut être comparé utilement avec celui de 2009. Il s'inscrit dans la tendance observée depuis le début du second semestre de 2009. Le résultat d'exploitation du premier trimestre est positif + 69K€.

## **PERSPECTIVES POUR 2010**

La crise économique et financière de fin 2008 a affecté la consommation de nos produits en 2009. On peut s'attendre, en 2010, à défaut d'une légère reprise de consommation, à la stabilité des volumes.

Compte tenu de la hausse du prix de vente des papiers pour emballages, une baisse de rentabilité des activités d'emballages est probable. En effet, la restructuration des prix de vente des emballages, comme suite de la hausse des matières premières, ne sera significative qu'au cours du second semestre 2010.

Dans ce contexte, le Groupe demeure attentif à la pertinence de ses investissements et à leur adéquation à ses différents marchés. De plus, le désendettement se poursuivra en 2010.

Bien qu'envisageant une érosion de ses marges commerciales, le Groupe prévoit un résultat net positif.



## **LES FACTEURS DE RISQUES**

La Société n'identifie pas à ce jour de stratégie ou facteur de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique ayant influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement de manière directe ou indirecte, sur les opérations de l'émetteur. Notamment, les utilisations de CO<sup>2</sup>, prévues pour la période 2008-2012, seront comprises dans les attributions qui ont été faites.

### **RISQUES LIES A L'ACTIVITE :**

#### **Risques liés à l'environnement concurrentiel**

En fonction des secteurs, la situation est la suivante :

**Emballage en carton ondulé/** En Europe Occidentale, la politique a été de conforter les marges. La pression concurrentielle s'est accentuée en 2009, comme suite de la crise internationale de fin 2008.

En Europe de l'Est, sous les effets de la crise internationale, la décroissance des marchés apparue fin 2008 s'est poursuivie en 2009. La Pologne apparait moins affectée par ce phénomène que la Roumanie où la concurrence s'intensifie.

L'Afrique est moins affectée que les autres pays où le Groupe est présent.

**Papier pour emballage/** La papeterie française du Groupe SICAL produit des volumes qui sont consommés par le Groupe et n'est que faiblement exposée à la concurrence.

La papeterie roumaine du Groupe SICAL a réorganisé son activité, en arrêtant provisoirement son activité de kraft liner et en ne produisant que des papiers recyclés. Tout d'abord essentiellement réservée aux cartonneries roumaines, la production s'étend à quelques opérateurs locaux.

**Emballage polystyrène/** C'est un marché sur lequel la concurrence demeure vive.

#### **Risques clients**

Le groupe SICAL estime ne pas être confronté à un problème de dépendance vis-à-vis d'un ou plusieurs clients.

En fonction des pays, des marchés ou de risques particuliers, les sociétés peuvent être amenées à recourir, soit à l'assurance crédit, soit à des conditions et moyens de paiement sécurisés.

Le groupe n'a jamais été confronté à des problèmes de solvabilité clients significatifs ayant affecté les comptes du Groupe.

Le retard de paiement qui représentait 33% des créances clients au 31 décembre 2008 est passé à 27% à fin 2009.

#### **Risques fournisseurs**

L'année 2009 confirme que la capacité de production de papier pour emballage en Europe dépasse les besoins actuels. Compte tenu du marché de la récupération de vieux papier qui alimente la production de papier recyclé pour emballage et de l'intérêt des producteurs de vendre au plus près de leur base, le risque de rupture d'approvisionnement est nul.

Le Groupe SICAL achète le kraft liner sur le marché qui est suffisant pour répondre aux besoins.

Les principaux approvisionnements proviennent d'Europe.

### **Risques liés à l'évolution du coût des matières premières**

Dans le domaine du papier recyclé, il existe deux composants majeurs à la fabrication du produit : les vieux papiers et l'énergie. Globalement, ces deux éléments représentent 60% du prix de vente. Toute hausse significative de ces composants doit être répercutée sur le prix de vente, sans quoi le résultat est directement impacté.

La baisse du prix de vente du papier, constatée en 2008, s'est poursuivie début 2009. Après une période de stagnation, les prix ont entamé une remontée fin 2009 sous l'effet principal de la hausse de prix des vieux papiers. Cette hausse se poursuit début 2010 et pourrait permettre de restaurer les marges des papeteries.

La matière première du carton ondulé est le papier pour emballage, qu'il soit issu de fibres anciennes (papier recyclé) ou de fibres vierges (papier kraft). La part de cette matière par rapport au prix de vente est de l'ordre de 50%. Toute hausse significative doit être répercutée sur les prix de vente car elle impacte directement le résultat ; en ce sens, la signature de contrat de vente avec clause d'indexation du prix de vente sur la matière première est une pratique qui s'est répandue.

Historiquement, la profession, que ce soit au niveau du papier ou du carton ondulé, est toujours revenue, à l'issue des cycles haussiers ou baissiers, à un équilibre permettant la rentabilité.

### **Risques liés aux produits**

De façon significative, aucun produit ne peut venir se substituer à l'emballage en carton ondulé. A la lumière de la réglementation européenne, le Groupe SICAL poursuit son travail de réduction du poids des emballages et participe à la récupération des vieux papiers aux fins de recyclage.

### **Risques liés à l'outil de production et au stockage**

Le Groupe est également propriétaire de son outil de production, étant entendu que les outils de production financés par crédit bail ont vocation à demeurer dans le patrimoine du Groupe. L'outil concourt à la production dans des conditions satisfaisantes de productivité et de qualité. Aucun outil n'est frappé d'obsolescence technique ou administrative.

Compte tenu de la nature des produits stockés (papier, carton ...), le groupe s'attache à mettre en œuvre toutes les mesures possibles en matière de prévention du risque incendie. Même si les dépenses de sécurité sont une priorité du Groupe, celles-ci ne permettent pas d'éliminer totalement les risques inhérents à l'utilisation de l'outil de production.

### **Risque réglementaire**

Les principales contraintes réglementaires qui s'imposent au groupe SICAL sont relatives à la question environnementale.

Tous les sites de production du Groupe SICAL en France ont reçu leur autorisation d'exploitation de la part des autorités compétentes en matière environnementale ; ils sont en conformité avec les exigences des réglementations locales. Il s'agit principalement de veiller à la nature et à la quantité de rejets (épuration des eaux, fumée...).

Les normes sont en constante progression et le Groupe SICAL en tient compte dans ses plans d'investissements.

En 2009, le Groupe SICAL a utilisé, en France et en Roumanie, moins de 20% des quotas octroyés.

Aucune provision spécifique n'est passée en la matière tant qu'un fait exceptionnel ou litige n'est pas constaté.

## **RISQUES LIES A L'ORGANISATION DU GROUPE**

### **Dépendance vis-à-vis de collaborateurs clés**

Le Groupe SICAL a su se prémunir contre ce risque de dépendance par une organisation particulière. Chaque société est dirigée par un responsable qui répond pour l'ensemble des opérations sociales. Dans chaque société, il existe un collaborateur, le plus souvent le Directeur Commercial, qui peut suppléer rapidement et le cas échéant le responsable en titre.

Seul le Président Directeur Général exerce une fonction transversale.

### **Risques politiques**

Le groupe SICAL est implanté dans huit pays dont certains peuvent être confrontés à des situations d'instabilité politique.

Actuellement, aucun risque politique n'est identifié dans ces pays.

## **RISQUES JURIDIQUES**

### **Risques liés à la propriété intellectuelle**

Le Groupe dispose de quelques brevets mais estime que de nombreux résultats de ses travaux de R&D ne sont pas brevetables. Toutefois, des enveloppes Soleau sont parfois déposées afin de dater une antériorité au cas où un litige devait survenir.

Le groupe est propriétaire du nom SICAL et du nom de domaine « www.sical.fr ».

A l'exception des bâtiments de deux de ses unités de production (Romcarton en Roumanie et Servibox en Belgique), le groupe est propriétaire de tous les actifs clés nécessaires à l'exploitation. Au Ghana, et selon la réglementation locale, le Groupe n'est pas propriétaire de ses terrains, mais possède un droit d'utilisation de quarante années.

## **RISQUES FINANCIERS**

### **Risque de taux**

La part de financement à long et moyen terme effectué en taux fixe représente 16% du total de ces financements. Les taux obtenus sont représentatifs des conditions du marché local.

Les financements à taux variables reposent majoritairement sur l'Euribor ou le taux équivalent dans le pays. Les marges appliquées à ces taux varient d'un pays à l'autre et s'inscrivent dans les pratiques locales.

En règle générale, aucune procédure n'est mise en place en vue d'une gestion systématique du risque de taux.

### **Risque de change**

La facturation s'effectue essentiellement en Euros. En Afrique, hors Ghana, la monnaie de facturation est le franc CFA qui connaît une parité fixe avec l'Euro. Hormis le cas d'une dévaluation, il n'existe donc pas de risque de change face à cette monnaie. Au Ghana, la monnaie est le Cédi qui est indexée au dollar. Les achats de matières premières peuvent se faire tant en Euros qu'en Dollars. Il existe un potentiel risque, mais l'expérience du Groupe dans ce pays est trop récente pour en mesurer les réels effets. En Pologne, la totalité de la facturation est effectuée en Zloty, qui est également la monnaie utilisée pour la majorité des charges de l'entreprise permettant ainsi une couverture mécanique du risque de change. La part non couverte pouvant être considérée comme marginale. En Roumanie, la facturation en Lei est le plus souvent indexée sur l'Euro. Une très petite partie de la facturation est effectuée en dollars sur la base de prix calculés en Euros.

Lorsque que des achats sont effectués dans une devise autre que celle du pays, il est généralement procédé à l'achat d'un instrument de couverture de change pour fixer ainsi le coût de la transaction.

### **Risque « actions »**

Compte tenu de la nature prudente de ses placements, le groupe estime ne pas être confronté à un tel risque.

### **Risque de liquidité**

Aucun élément, ni aucune information, connu à ce jour ne permet de penser que le Groupe SICAL ne saurait pas honorer ses engagements et ses obligations.

Le Groupe peut recourir à un ensemble de financements court terme confirmés. Aucune des dettes financières n'est assujettie à de clauses de covenants.

## **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

### **Transfert du marché EURONEXT au marché ALTERNEXT**

Réuni le 17 décembre 2009 en assemblée générale, les actionnaires de la société SICAL ont décidé de transférer la cotation des titres SICAL du marché EURONEXT au marché ALTERNEXT. Le Conseil d'Administration du 29 avril 2010, dûment mandaté à cet effet, a décidé d'engager la procédure de transfert.

## **ACTIONNARIAT**

Conformément à l'article 356, alinéa 3 de la loi du 12 juillet 1985, vous trouverez ci-dessous un tableau précisant l'identité des actionnaires ou groupes d'actionnaires possédant plus de 5% du capital de votre société au 31 décembre 2009 :

<u>AU 31 DECEMBRE 2008</u>	<u>Actions</u>	<u>%</u>	<u>Droits de vote</u>	<u>%</u>
Société CELTA	248 825	6.82%	497 650	7.50%
Société ROSSMANN	948 049	26.00%	1 477 017	22.27%
Société SOFPO	2 012 882	55.21%	3 942 522	59.18%

Au cours de l'exercice 2009, la société ROSSMANN a acquis 2 805 titres. Durant cette même période, elle a cédé la totalité de ses titres (950 854) aux sociétés CELTA et SOFPO. La société CELTA a acquis 625 379 titres au cours de l'exercice 2009. La société SOFPO a acquis 350 864 titres au cours de l'exercice 2009.

<u>AU 31 DECEMBRE 2009</u>	<u>Actions</u>	<u>%</u>	<u>Droits de vote</u>	<u>%</u>
Société CELTA	874 204	23.85%	1 111 599	18.35%
Société SOFPO	2 363 746	64.49%	4 275 376	70.59%

## **JETONS DE PRESENCE**

Nous proposons à l'Assemblée d'attribuer au Conseil d'Administration une somme globale à titre de jetons de présence d'un montant de 25 000 € pour l'exercice 2010 en cours, et les exercices ultérieurs, jusqu'à nouvelle décision de l'Assemblée.

**PROJET D'AUGMENTATION DU CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIETE RESERVEE AUX SALARIES CONFORMEMENT AUX DISPOSITIONS DE L'ARTICLE L.225-129 du Code de commerce.**

Le Président rappelle aux membres du Conseil que, conformément aux dispositions de l'article L. 225-129-6 al.2 du Code de commerce, si les actionnaires salariés de la société représentent moins de 3% du capital, l'assemblée générale doit être convoquée périodiquement pour se prononcer sur une résolution tendant à réaliser une augmentation réservée aux salariés, cette périodicité étant de 3 ans.

Il ajoute que les actionnaires peuvent rejeter cette proposition d'augmentation de capital réservée aux salariés dont le seul objet est de se conformer aux dispositions légales.

Après avoir écouté l'exposé du Président et après en avoir délibéré, le Conseil décide, pour se conformer aux dispositions légales ci-avant mentionnées, de soumettre aux actionnaires un projet de résolution tendant à réaliser une augmentation de capital réservée aux salariés de la Société conformément aux dispositions des articles L. 225-129-6 al.2 du Code de commerce et L.3332-18 à L.3332-24 du Code du travail, et de déléguer au Conseil d'administration tous pouvoirs nécessaires à l'effet de procéder à cette augmentation de capital, en une ou plusieurs fois, sur ses seules décisions. Cette délégation serait accordée pour une durée de 18 mois à compter de l'Assemblée et porterait sur un montant maximum de 1 % du capital social de la Société au jour de la décision du Conseil d'administration, soit un montant de 111.057,53 €.

Si l'Assemblée Générale accepte Le Conseil d'administration aurait tous pouvoirs pour déterminer l'époque de réalisation de cette augmentation de capital ainsi que ses conditions et modalités de réalisation, notamment déterminer le prix d'émission des actions nouvelles conformément aux dispositions de l'article L.3332-18 et suivants du Code du Travail, leur mode et les délais de libération, les délais de souscription, dans les conditions fixées par les dispositions légales précitées.

Le Conseil d'administration jouirait de tous les pouvoirs nécessaires pour décider et exécuter tous actes, prendre toutes mesures et accomplir toutes formalités nécessaires en vue de la réalisation de l'augmentation de capital ainsi autorisée, apporter aux statuts de la Société toutes modifications nécessitées par la réalisation de cette augmentation de capital.

**ADMINISTRATION DE LA SOCIETE**

**RENOUVELLEMENT DU MANDAT D'ADMINISTRATEUR**

Le mandat d'Administrateur de Monsieur Laurent KAUFFMANN arrive à expiration à l'issue de l'Assemblée. Nous vous proposerons à l'Assemblée de le renouveler pour une nouvelle durée de six années.

**AUTRES INFORMATIONS**

Conformément aux dispositions légales, vous trouverez en annexe au présent rapport les informations suivantes :

- Les rémunérations des mandataires sociaux versées au cours de l'exercice 2007 (annexe 3)

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous informons que les dépenses et charges non déductibles fiscalement, engagées au cours de l'exercice, se sont élevées à 48.789€ et que l'impôt supporté en raison de ces dépenses et charges s'est élevé à 16.261€

*LE CONSEIL D'ADMINISTRATION*