

GROUPE SICAL

BILAN CONSOLIDE EXERCICE 2008

SOMMAIRE

1.	Bilan	4
2.	Compte de résultat	6
3.	Tableau des flux de trésorerie	7
4.	Tableau de variation des capitaux propres	8
5.	Annexe aux comptes consolidés	9
5.1.	Informations relatives à la Société	9
5.2.	Faits significatifs	9
5.2.1.	Analyse de la performance du groupe	9
5.2.2.	Appréciation de la crise financière et facteurs de risque	12
5.2.3.	Perspectives 2009	13
5.3.	Principes et méthodes comptables	14
5.3.1.	Référentiel comptable	14
5.3.2.	Base de préparation des états financiers	15
5.3.3.	Principes et méthodes de consolidation	15
5.3.4.	Estimations et hypothèses affectant les actifs et les passifs	16
5.3.5.	Informations sectorielles	17
5.3.6.	Ventilation des actifs et des passifs en courant/non courant	17
5.3.7.	Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	17
5.3.8.	Ecart d'acquisition et regroupements d'entreprises	18
5.3.9.	Autres immobilisations incorporelles	18
5.3.10.	Immobilisations corporelles	18
5.3.11.	Immeubles de placement	18
5.3.12.	Suivi de la valeur des actifs non courants (hors actifs financiers)	18
5.3.13.	Stocks	19
5.3.14.	Créances clients et autres créances	19
5.3.15.	Les instruments financiers	20
5.3.16.	Disponibilités et équivalents de trésorerie	20
5.3.17.	Capitaux propres	20
5.3.18.	Avantages du personnel	21
5.3.19.	Provisions	22
5.3.20.	Passifs éventuels et litiges	22
5.3.21.	Impôts	22
5.3.22.	Reconnaissance des produits	22
5.3.23.	Contrat de location	23
5.3.24.	Coût des emprunts ou des dettes portant intérêts	23
5.3.25.	Endettement financier net	23
5.3.26.	Marge opérationnelle et résultat opérationnel	23
5.3.27.	Résultat par action	24
5.3.28.	Conversion des opérations en devise	24
5.3.29.	Tableau des flux de trésorerie	24
5.4.	Périmètre de consolidation	25
5.4.1.	Liste des sociétés consolidées	25
5.4.2.	Variation de périmètre	25
5.5.	Dépréciation des actifs	26
5.5.1.	Dépréciation des actifs non financiers	26

5.5.2.	Dépréciation des actifs financiers	26
5.6.	Bilan	27
5.6.1.	Ecart d'acquisition	27
5.6.2.	Autres immobilisations incorporelles	28
5.6.3.	Immobilisations corporelles	30
5.6.4.	Immeubles de placement	32
5.6.5.	Autres actifs non courants	33
5.6.6.	Stocks et en cours	34
5.6.7.	Créances clients et autres créances	35
5.6.8.	Autres actifs financiers courants	36
5.6.9.	Trésorerie et équivalents trésorerie	37
5.6.10.	Capital et informations sur le capital	38
5.6.11.	Ecart de conversion	39
5.6.12.	Passifs financiers	39
5.6.13.	Analyse de l'endettement financier net	42
5.6.14.	Provision pour engagement de retraite	43
5.6.15.	Autres provisions	44
5.6.16.	Litiges et passifs éventuels	45
5.6.17.	Dettes fournisseurs et autres dettes	45
5.7.	Compte de résultat	46
5.7.1.	Résultat opérationnel	46
5.7.2.	Coût de l'endettement net	47
5.8.	Autres informations	48
5.8.1.	Effectif du groupe	48
5.8.2.	Impôts	48
5.8.3.	Résultat net par actions	50
5.8.4.	Parties liées	51
5.8.5.	Honoraires des commissaires aux comptes	53
5.8.6.	Evénements postérieurs à la clôture	53
5.8.7.	Changements de méthodes et corrections d'erreurs	53
5.9.	Risques portés par les instruments financiers	54
5.9.1.	Analyse des covenants	54
5.9.2.	Résultat des instruments financiers	54
5.9.3.	Echéancier des actifs passifs financiers	56
5.9.4.	Classement des actifs passifs financiers par catégorie définie par IAS 39	57
5.9.5.	Engagements hors bilan par échéance	59
5.9.6.	Maturité des dettes financières sur la base des paiements contractuels	60
5.9.7.	Variation des provisions sur créances clients et autres créances	61
5.9.8.	Créances clients en souffrance	61
5.10.	Information sectorielle	62
5.10.1.	Informations sectorielles du compte de résultat	62
5.10.2.	Informations sectorielles du bilan	64

1. Bilan

ACTIF (en K€)

BILAN ACTIF

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
ACTIFS NON COURANTS			
Ecarts d'acquisition	5.6.1	5 319	6 854
Immobilisations incorporelles	5.6.2	1 288	836
Immobilisations corporelles	5.6.3	141 985	159 810
Immeubles de placement	5.6.4	84	84
Autres actifs non courants (1)	5.6.5	717	257
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	5.6.6	33 671	32 956
Créances clients et comptes rattachés	5.6.7	45 950	61 335
Autres créances courantes	5.6.7	12 859	8 255
Créance d'impôt sur les sociétés	5.8.2	874	1 079
Autres actifs financiers évalués à la juste valeur	5.6.8	2 013	650
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.6.9	3 284	5 638
TOTAL ACTIF		248 044	277 754

(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 », pour un montant de 168 K€ en 2008 et 239 K€ en 2007.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

PASSIF (en K€)**BILAN PASSIF**

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES		107 726	97 666
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE		103 417	91 521
Capital	5.6.10	11 048	11 048
Primes d'émission		14 923	14 923
Réserves consolidées groupe		68 470	73 779
Résultat de l'exercice groupe		13 236	- 5 395
Ecart de conversion	5.6.11	- 4 259	- 2 834
CAPITAUX PROPRES - INTERETS MINORITAIRES		4 309	6 145
Intérêts minoritaires / capitaux propres		4 378	6 498
Intérêts minoritaires / résultat		- 69	- 353
PASSIFS NON COURANTS		43 678	53 140
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	5.6.13	17 456	26 388
> Dont emprunts auprès des établissements de crédit	5.6.12	13 758	21 215
> Dont autres	5.6.12	3 697	5 173
Impôt différé passif (1)	5.8.2	8 066	9 664
Dettes auprès des actionnaires	5.6.12	12 122	12 122
Provision pour engagement de retraite	5.6.14	2 120	3 071
Autres provisions à long terme	5.6.15	3 391	1 363
Autres dettes à plus d'un an	5.6.17	523	532
PASSIFS COURANTS		96 639	126 948
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	5.6.13	49 493	70 716
> Dont emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	5.6.12	46 336	68 064
> Dont autres	5.6.12	3 157	2 652
Dettes d'impôt exigible	5.8.2	243	208
Dettes fournisseurs et autres dettes	5.6.17	31 453	42 495
Provisions à court terme	5.6.15	227	531
Autres dettes à moins d'un an	5.6.17	15 222	12 997
TOTAL PASSIF		248 044	277 754

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2. Compte de résultat

(en K€)

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires		202 504	250 063
Coût des biens (et services) vendus		- 97 612	- 134 898
Frais généraux et commerciaux		- 89 320	- 116 531
MARGE OPERATIONNELLE	5.7.1	15 573	- 1 366
Autres produits opérationnels		9 933	4 023
Autres charges opérationnelles		- 4 731	- 2 030
RESULTAT OPERATIONNEL	5.7.1	20 774	628
Autres produits et charges nets		- 1 517	- 742
Produits sur prêts et placements de trésorerie	5.7.2	167	68
Charges de financement	5.7.2	- 5 850	- 5 931
RESULTAT AVANT IMPOT		13 575	- 5 978
Impôts courants	5.8.2	- 602	- 297
Impôts différés	5.8.2	194	527
RESULTAT NET		13 167	- 5 749
RESULTAT NET PART DU GROUPE		13 236	- 5 395
- Part des minoritaires		- 69	- 353
R.N.P.G. de base par action (en €)	5.8.3	3.63	- 1.48
R.N.P.G. dilué par action (en €)	5.8.3	3.63	- 1.48

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3. Tableau des flux de trésorerie

(en K€)

	31/12/2008	31/12/2007
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net avant impôt et avant intérêts nets	19 208	594
Elimination des amortissements et dépréciations	10 917	10 643
Reprises de badwill	- 1 302	- 484
Elimination de la variation de juste valeur	38	- 28
Elimination de la variation des avantages au personnel	- 162	- 1 451
Elimination de la variation d'impôt différé	- 194	- 527
Elimination des résultats de cession	- 8 703	806
Frais d'augmentation de capital	-	-
Marge brute d'autofinancement	19 802	9 554
Impôt payé	- 537	- 816
Variation des actifs et passifs liés à l'activité	- 5 547	- 709
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS	13 718	8 030
Flux de trésorerie des activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisation	- 3 997	- 13 159
Cession d'immobilisation	3 529	759
Variations de périmètre	17 834	-
Intérêts reçus	167	67
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT	17 533	- 12 333
Flux de trésorerie des activités de financement		
Augmentation / réduction de capital	-	-
Dividendes distribués aux minoritaires des sociétés intégrées	- 221	- 221
Emission d'emprunts et dettes financières	3 716	5 964
Remboursement d'emprunts et dettes financières	- 10 366	- 9 958
Variation des concours bancaires	- 21 639	14 892
Intérêts payés	- 5 671	- 5 594
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE DE FINANCEMENT	- 34 181	5 083
VARIATION DE TRESORERIE (note 5.6.9)	- 2 930	779
Incidence des variations de cours des devises	- 87	3
Trésorerie d'ouverture	5 638	4 856
Trésorerie de clôture	2 621	5 638
Trésorerie réelle d'ouverture	5 638	4 856
VMP :	213	-
Disponibilités :	5 425	4 856
Découvert bancaire	-	-
Trésorerie réelle de clôture	2 621	5 638
VMP :	-	213
Disponibilités :	3 284	5 425
Découvert bancaire	- 663	-

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

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 - IFRS	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
Corrections comptables (4)			- 140	-	- 140	- 18	- 158
Autres (2)			433	-	433	- 3	429
Au 1^{er} janvier 2008 - IFRS	11 048	14 923	70 945	- 5 395	91 520	6 145	97 666
Affectation et distribution			- 5 395	5 395	0	- 221	- 221
Augmentation de capital	-	-			-	-	-
Résultat de l'exercice				13 236	13 236	- 69	13 167
Variation de périmètre (5)			3	-	3	- 1 508	- 1 505
Corrections comptables			- 8	-	- 8	- 1	- 9
Autres (2)			- 1 335	-	- 1 335	- 37	- 1 373
Au 31 décembre 2008 - IFRS	11 048	14 923	64 211	13 236	103 417	4 309	107 726

(1) Comprennent les différences de conversion

(2) Correspondent principalement aux écarts de conversion

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

5. Annexe aux comptes consolidés

5.1. Informations relatives à la Société

Le groupe SICAL et ses filiales fabriquent, distribuent et commercialisent à titre principal des matériaux papiers, carton destinés pour l'essentiel à l'emballage. Son siège social est au 69, rue du Docteur Pontier à Lumbres (62380).

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 9.90% au 31 décembre 2008.

Les états financiers consolidés ont été arrêtés le 23 avril 2009 par le conseil d'administration et seront approuvés par l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra le 23 juin 2009.

Sical est la société mère du groupe. Elle est contrôlée par le groupe ROSSMANN (actions de concert) à hauteur de 90.10% en 2008 contre 89,76% en 2007. Le groupe ROSSMANN n'est pas coté, mais il établit également ses comptes consolidés conformément aux normes IFRS.

La société Rossmann détient directement le groupe SICAL à hauteur de 26% au 31 décembre 2008 contre 25,95 % au 31 décembre 2007.

5.2. Faits significatifs

5.2.1. Analyse de la performance du groupe

L'année 2008 a été marquée par une hausse du coût des matières premières jusqu'à la fin du premier semestre, qui a permis une augmentation des prix de vente. En fin d'année, le groupe a vu ses volumes d'activité affectés par la crise économique, hormis pour la zone Afrique. L'amélioration de la marge opérationnelle du groupe et la cession de la filiale italienne Cartonbox a permis au groupe de se désendetter.

Au-delà, le groupe est organisé de façon à apporter à chacune de ses unités une synergie commerciale (Euroclients), une force de négociation, grâce à la centralisation des achats principaux, ainsi qu'une capacité à créer de nouveaux produits, par une collaboration efficiente des cellules ERD (Etudes, Recherches et Développement) de chacune des unités.

Les résultats sociaux des unités du groupe sont détaillés ci-après :

Pôle SICAL :

(en K€)				
Au 31 décembre 2008	Sical	Nord Carton	Servibox	Polypor
Chiffre d'affaires	70 939	6 068	13 045	5 582
Résultat d'exploitation	5 709	264	266	155
Résultat net	1 523	153	138	93

Au 31 décembre 2007	Sical	Nord Carton	Servibox	Polypor
Chiffre d'affaires	68 760	6 278	11 789	5 531
Résultat d'exploitation	3 522	225	254	62
Résultat net	1 319	123	130	11

Sical :

Malgré le ralentissement de la fin de l'année 2008, le chiffre d'affaires de la société Sical est en progression de 3.2% par rapport à 2007. Le résultat d'exploitation progresse de 62% du fait essentiellement de l'activité emballage, obérée par le résultat négatif de l'activité papier. Les abandons de créances au profit de ses filiales supérieurs à ceux consentis en 2007 n'ont pas empêché le résultat net de progresser de 15.5%. La cession de la filiale Cartonbox en avril 2008 et l'évolution du fonds de roulement ont permis un désendettement de plus de 19 millions d'euros de la société.

Nord Carton :

Malgré un ralentissement de son activité en 2008 (baisse de 3% de son chiffre d'affaires), Nord Carton présente un résultat d'exploitation en progression de 17%, par rapport au 31 décembre 2007. L'entité améliore ainsi sa rentabilité, avec un résultat net en hausse de 24%.

Servibox :

Servibox dégage une bonne rentabilité sur l'exercice 2008, avec des hausses de 2% en volume et de 10.6% en chiffre d'affaires, avec un résultat d'exploitation en progression de 4.7% à 266 K€ et un résultat net en progression de 6% à 138 K€.

Polypor :

Polypor a réussi à maintenir son activité sur le port de Boulogne-sur-Mer et porter ainsi son résultat net à 93 K€ en 2008 contre 11 K€ en 2007.

Pôle Afrique :

(en K€)

Au 31 décembre 2008	Sonaco	Sonaceb	Sonapack	PPBCI
Chiffre d'affaires	29 754	1 754	400	110
Résultat d'exploitation	1 959	4	- 530	52
Résultat net	799	3	- 716	39

Au 31 décembre 2007	Sonaco	Sonaceb	Sonapack	PPBCI
Chiffre d'affaires	25 468	1 649	19	110
Résultat d'exploitation	1 195	- 8	- 107	45
Résultat net	32	- 7	- 148	32

Sonaco :

Le chiffre d'affaires de Sonaco est en hausse de 17 %, grâce, d'une part, à des volumes vendus en hausse de 12% et, d'autre part, à une hausse des prix de vente d'environ 3% consécutives aux hausses de prix des matières premières.

Sonaceb :

En 2008, Sonaceb réalise un chiffre d'affaires en progression de 7% par rapport à 2007.

Sonapack :

L'activité de production de Sonapack a démarré en juillet 2008, d'où la nette progression de son chiffre d'affaires. La monnaie locale s'est dépréciée d'environ 24% entre 2007 et 2008 générant ainsi un impact négatif de change de l'ordre de 176 K€ sur son résultat financier.

Ses résultats sont le reflet d'une activité en démarrage.

Début 2009, une nouvelle onduleuse a été installée, accompagnée d'un nouvel outil de production au sein de nouveaux bâtiments afin de répondre au besoin du marché ghanéen.

Pôle Roumanie :

(en K€)

Au 31 décembre 2008	Ambro	Romcarton	Rompackaging
Chiffre d'affaires	20 244	25 816	-
Résultat d'exploitation	768	741	-
Résultat net	4 042	- 315	1

Au 31 décembre 2007	Ambro	Romcarton	Rompackaging
Chiffre d'affaires	46 973	26 784	-
Résultat d'exploitation	- 5 601	722	-
Résultat net	-7 420	- 160	- 1

Ambro :

Au cours de l'année 2008, Ambro a produit du papier à base de déchets papier et carton ondulé pendant 5 mois environ. Seule la production carton a travaillé en continu, mais sur des volumes peu importants. Ainsi, le chiffre d'affaires se replie d'environ 57%.

L'amélioration de son résultat net provient notamment de la vente de quotas d'émission de gaz à effet de serre.

Romcarton :

Au cours de l'exercice 2008 le volume vendu par Romcarton a progressé de 0.85% pour un chiffre d'affaires de 25 816 K€, en diminution de 3.60%, suite à la baisse des prix de vente.

Pôle Kadem :

(en K€)

Kadem	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007
Chiffre d'affaires	19 227	18 710
Résultat d'exploitation	- 638	- 536
Résultat net	87	1 546

Dans un marché en régression, le chiffre d'affaires de Kadem s'est maintenu sur l'année 2008, grâce au renforcement de la force de vente. Le résultat net s'élève à 87 K€ après un abandon de créance de la maison-mère SICAL de 1 130 K€.

Pôle Valscius :

(en K€)

Au 31 décembre 2008	Valscius	Simar
Chiffre d'affaires	26 735	155
Résultat d'exploitation	113	66
Résultat net	- 1	66

Au 31 décembre 2007	Valscius	Simar
Chiffre d'affaires	29 451	155
Résultat d'exploitation	- 255	68
Résultat net	- 1 070	68

Au 31 décembre 2008, le chiffre d'affaires de Valscius est en baisse de 9.2%, mais son résultat net est quasiment revenu à l'équilibre.

Toutefois, le résultat 2007 prenait en compte la restructuration du site basé en région parisienne.

Pôle Rawibox :

(en K€)

Rawibox	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007
Chiffre d'affaires	14 199	13 821
Résultat d'exploitation	1 961	196
Résultat net	1 305	23

En 2008, Rawibox a réalisé un chiffre d'affaires de 14 199 K€ contre 13 821 K€ en 2007, cette hausse étant imputable à la variation de change (au cours moyen). En monnaie locale, le chiffre d'affaires a en réalité diminué d'environ 4%, suite à la baisse des prix de vente.

Le résultat net progresse de 1 765 K€, du fait d'une baisse du coût de la matière première, en partie due à la hausse de l'Euro par rapport au zloty polonais.

Au 1^{er} janvier 2008, Rawibox a adopté les normes IFRS dans ses comptes sociaux, anticipant d'une année l'obligation légale prévue par la réglementation polonaise.

5.2.2. Appréciation de la crise financière et facteurs de risque

- **Risques associés à la crise financière**

Le groupe SICAL a constaté un ralentissement de son activité économique en France au cours du deuxième semestre 2008.

Depuis le second semestre 2008, l'environnement économique mondial a connu une forte dégradation résultant de la crise du marché du crédit et de ses effets sur l'ensemble du secteur bancaire et financier associé à la volatilité des taux de change et des coûts de matière première. Les marchés financiers se sont fortement détériorés à travers le monde, conduisant à une absence significative de liquidité et entraînant une inefficience des marchés. Certains des principaux secteurs d'activité du Groupe ont été particulièrement affectés par cette crise en particulier le secteur de l'industrie automobile.

Une détérioration plus importante de l'environnement économique mondial et des marchés financiers pourrait avoir un effet significatif défavorable sur le chiffre d'affaires, les résultats, la capacité d'autofinancement et les perspectives du Groupe en 2009. Pour autant, la situation financière de la société mère et de ses filiales accompagnée d'une stratégie de maîtrise des coûts et des investissements, sont de nature à permettre à l'ensemble du groupe d'envisager les effets de cette crise conjoncturelle avec sérénité.

- **Risques opérationnels**

Avec près de la moitié de ses activités en dehors de France, le groupe est soumis aux risques inhérents à des activités internationales, notamment des risques économiques, politiques et opérationnels qui peuvent, dans certains cas, avoir un effet négatif sur l'activité, les résultats et la situation financière du Groupe. Au 31 décembre 2008, les évolutions futures de l'environnement politique, juridique ou réglementaire des pays dans lesquels le groupe est présent ne sont pas de nature à permettre l'identification de facteurs de risques significatifs.

- **Risques de marché**

- Risque de liquidité

Le groupe SICAL gère le risque de liquidité lié à la dette nette globale du Groupe. En outre, certaines filiales comme Ambro, Rawibox, Nord Carton, Sonaco et Kadem gèrent leur financement à long terme directement. L'objectif guidant la gestion du risque de liquidité est de garantir le renouvellement des financements du Groupe en optimisant ses coûts financiers et en s'assurant du respect de covenants.

Les dettes à long terme, hors dettes aux actionnaires (cf. note 5.6.12), sont composées d'emprunts auprès d'établissements de crédit. Les dettes à court terme sont composées de concours bancaires courants. Certaines entités ont eu recours à des opérations de refinancements de leurs créances.

La note 5.9 de l'annexe aux comptes consolidés présente un détail de l'ensemble des dettes du Groupe par nature et par échéance. Elle précise aussi les caractéristiques principales des programmes de financement et des lignes de crédit confirmées à disposition du groupe.

- Risque de taux

Le risque de taux global est géré pour la dette nette consolidée du Groupe avec comme objectif principal de garantir le coût financier de la dette à moyen terme et, dans le respect de cet objectif, d'optimiser le coût financier annuel de la dette. Le groupe n'a pas souscrit d'instruments de couverture de taux.

- Risque de change

Le risque de change est porté principalement par les filiales étrangères situées au Ghana, en Pologne et en Roumanie. Ce risque est considéré comme mineur par le groupe. Le groupe n'a pas souscrit d'instrument de couverture de change.

- Risque de crédit

La politique du Groupe est de limiter son exposition en ne faisant appel qu'aux institutions financières réputées et en surveillant leurs qualités financières.

Le risque de crédit sur les clients du Groupe est limité en raison d'une part, du nombre important de clients et d'autre part, de la diversité des secteurs d'activité et des implantations géographiques. Les dépassements d'échéances de paiement sont analysés régulièrement et font l'objet d'une dépréciation des créances le cas échéant. Néanmoins, au regard de la situation économique actuelle, le risque de crédit clients pourrait s'accroître sensiblement.

- Couverture de risques assurés

Le Groupe transfère ses risques aux assureurs lorsque leur couverture s'avère nécessaire. La politique du Groupe en matière de protection des biens et de ses revenus contre des risques accidentels repose sur, d'une part, des procédures de prévention pour le personnel, les bâtiments et les machines et d'autre part, la souscription de contrats d'assurances. Les principaux contrats sont constitués d'assurances de dommages couvrant les biens et pertes d'exploitation associées. Ces contrats couvrent aussi la responsabilité civile liée à l'exploitation et aux produits commercialisés. Toutes les entités incluses dans le périmètre de consolidation sont soumises à cette politique de gestion des assurances.

5.2.3. Perspectives 2009

Compte-tenu de la conjoncture économique internationale, le groupe s'attend à une baisse de son activité en Europe de l'Ouest et dans les pays de l'Est. L'Afrique de l'Ouest pourrait être moins affectée par ce phénomène. Cette baisse d'activité se traduira par une baisse du chiffre d'affaires. En outre, les matières premières et les matières consommables devraient également subir des baisses de prix. Les perspectives de résultat en 2009 pour le secteur emballage demeurent optimistes.

En Europe de l'Ouest, le Groupe produit sa propre matière première papier. Seule l'évolution des prix de vente de papier est de nature à influencer les résultats des filiales du groupe. En Europe de l'Est, l'activité papetière devrait être équilibrée.

Le Groupe attend des résultats positifs pour l'année 2009, sauf aggravation de la crise internationale, dont les effets demeurent difficilement appréhendables.

Pour faire face à la baisse des volumes, le Groupe a engagé une réorganisation des sites de Meaux et Saint-Etienne concernant l'unité Valscius. Cette réorganisation pourrait affecter 36 emplois, mais devrait permettre à Valscius une utilisation optimum de son outil de production.

Dans le contexte de crise actuel, le Groupe demeure attentif aux évolutions du marché et n'hésitera pas pour sa pérennité à prendre, en temps utiles, toutes les mesures nécessaires.

5.3. Principes et méthodes comptables

5.3.1. Référentiel comptable

En application du règlement n°1606/2002 du Conseil européen adopté le 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe SICAL au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007 sont établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'approuvé par l'Union Européenne. Ces normes constituant ce référentiel sont consultables sur le site de la commission européenne :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Les normes IFRS / IAS et interprétations IFRIC / SIC mises en œuvre dans les comptes des exercices clos le 31 décembre 2008 sont celles adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2008. Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes établis au 31 décembre 2008 sont sans changement par rapport à ceux appliqués pour les comptes établis au 31 décembre 2007.

- **Normes, interprétations et amendements entrant en vigueur au 1^{er} janvier 2008**
 - IFRIC 11 – « IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe » Cette interprétation clarifie la comptabilisation dans une filiale des paiements en instruments de capitaux propres de la société mère effectués par achat d'actions propres.
 - IFRIC 12 – Accords de concession de services publics.
 - IFRIC 14 – « IAS 19 – Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction »

Ces interprétations et amendements sont sans incidence sur les comptes du Groupe.

- **Normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et qui n'ont pas été adoptées par anticipation par le groupe mais dont l'application est obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2009.**

Les textes suivants, qui n'ont pas fait l'objet d'une application anticipée, sont susceptibles d'avoir une incidence sur les comptes publiés à compter du 1^{er} janvier 2009 :

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009
- IFRS 8 – « Secteurs opérationnel » Cette norme requiert une présentation de l'information sectorielle basée sur le reporting interne régulièrement examiné par les principaux décideurs opérationnels du Groupe, afin d'évaluer les performances des secteurs opérationnels et de leur allouer des ressources. Les travaux sur ce thème sont en cours de finalisation.
- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunts » Cette norme, applicable à compter du 1^{er} janvier 2009, prévoit la capitalisation obligatoire des coûts d'emprunts dans la valeur comptable des actifs, pour les projets d'investissement démarrant à compter de cette date. Cette norme d'application prospective ne donnera pas lieu en 2009 à des retraitements sur les états financiers 2008.
- IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises » et la norme IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » Ces deux normes, applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009, seront adoptées de façon prospective et auront notamment des impacts sur la comptabilisation des opérations d'acquisition à partir du 1^{er} janvier 2010.
- IFRIC 13 « programme de fidélisation clients » : le groupe ne s'attend à aucune incidence significative dans ses comptes consolidés.

- **Normes, amendements et interprétations non adoptés par l'Union européenne et qui n'ont pas été adoptés, en conséquence, par le groupe.**
 - Amendements d'IFRIC 9 et IAS 39 : Dérivés incorporés.
 - IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier ».
 - IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger
 - IFRIC 17 – Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires
 - Amendements IAS 39 et IFRS 7 – Reclassement d'actifs financiers. L'amendement d'IAS 39, en réponse à la crise financière permet d'une part de reclasser des instruments financiers hors de la catégorie « Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat » et permet, d'autre part, sous certaines conditions, de reclasser des instruments financiers hors des catégories « Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat » et « Actifs financiers disponibles à la vente » vers la catégorie « Prêts et créances ».

A ce jour, le Groupe considère que ces interprétations et amendements seront sans incidence significative sur les comptes.

5.3.2. Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés sont établis selon les principes généraux des normes IFRS :

- image fidèle ;
- continuité d'exploitation ;
- méthode de la comptabilité d'engagement ;
- permanence de la présentation et des méthodes comptables ;
- importance relative et exhaustivité.

En outre, les états financiers consolidés ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des titres et des immeubles de placement qui sont évalués à la juste valeur. La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS nécessite de retenir certaines estimations comptables déterminantes. La direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables de la société. Les domaines pour lesquels les risques sont les plus importants en terme de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives au regard des états financiers consolidés sont exposés en note 5.3.4.

5.3.3. Principes et méthodes de consolidation

Les états financiers de Sical et de toutes ses filiales ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières (IFRS) applicables au 31 décembre 2008. Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Sical et de ses filiales au 31 décembre de chaque année, ainsi que les intérêts dans les coentreprises. Aucune coentreprise ne figure dans le périmètre de la consolidation au 31 décembre 2008.

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.

Sical exerce un contrôle majoritaire sur toutes ses filiales. En conséquence, les entités appartenant au périmètre du groupe sont consolidées par intégration globale. Le contrôle majoritaire est présumé exister dès lors que Sical détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote de la société. Le contrôle majoritaire est également effectif si Sical a le pouvoir de diriger les politiques stratégiques, financières et opérationnelles de la société.

Ainsi, Sical est susceptible de consolider, le cas échéant, des sociétés ad hoc spécifiquement créées pour gérer une opération même si elle ne détient pas de titres ou la majorité des droits de vote.

Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère Sical SA, sur la base de méthodes comptables homogènes. Les filiales sont consolidées à compter de la date

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

■ Intérêts minoritaires

Ils correspondent aux intérêts des associés ou actionnaires autres que la société mère dans les capitaux propres et les résultats des sociétés intégrées globalement. En cas d'existence d'un accord de répartition du résultat non conforme au pourcentage financier de détention, l'impact de cet accord sera pris en compte dans la répartition du résultat entre le groupe et les minoritaires.

■ Dates de clôture

Les sociétés du groupe SICAL dont les dates de clôture diffèrent de trois mois au plus avec celle de l'entité consolidante sont consolidées sur la base de leurs comptes sociaux. Toutes les sociétés du périmètre de consolidation clôturent leur exercice social à une date identique à celle des comptes consolidés soit le 31 décembre 2008.

5.3.4. Estimations et hypothèses affectant les actifs et les passifs

La préparation de comptes consolidés 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 au 31 décembre 2008.

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 :
le groupe soumet les goodwill à un test annuel de dépréciation selon la valeur recouvrable de l'unité génératrice auquel il se rattache. Les filiales recouvrent la notion d'unité génératrice de trésorerie.
- L'impôt sur le résultat :
le groupe est assujéti à l'impôt sur le résultat dans toutes les juridictions. La détermination de la provision pour impôt, à l'échelle du périmètre du groupe, fait appel à une large part de jugement,
- la valorisation des engagements de retraite :
les engagements de retraite sont calculés pour l'ensemble du groupe selon la méthode rétrospective en fonction de paramètres propres à chaque entité.

5.3.5. Informations sectorielles

La norme IAS 14 impose la présentation d'une information sectorielle selon deux niveaux dits primaires et secondaires. Le niveau secondaire doit être présenté dès lors qu'il représente plus de 10% du résultat, du chiffre d'affaires ou du total du bilan. Les secteurs sont identifiés à partir d'une analyse des risques et de la rentabilité pour constituer des secteurs homogènes.

L'activité du groupe SICAL s'articule autour de différents métiers et sur différentes zones géographiques. Chaque zone géographique propose des produits ou services différents.

Pour tenir compte des risques spécifiques encourus lors du développement des activités du groupe à l'étranger, le groupe a décidé d'opter pour une segmentation primaire géographique.

Aussi, le niveau primaire retenu est la zone géographique et le niveau secondaire est le secteur d'activité.

Un secteur géographique est un groupe d'actifs et d'opérations engagées dans la fourniture de produits et de services dans un environnement économique particulier et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres environnements économiques dans lesquels le groupe opère.

Les zones géographiques du groupe SICAL sont :

- Afrique
- Europe Est
- Europe Ouest
- France

Un secteur d'activité est un groupe d'actifs et d'opérations engagées dans la fourniture de produits et de services dans un environnement économique particulier et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs d'activités dans lesquels le groupe opère.

L'activité du groupe SICAL est décomposée en deux principaux secteurs d'activité :

- l'activité papier
- l'activité emballage

A partir du 1^{er} janvier 2009, le groupe appliquera la norme IFRS 8. La répartition sectorielle prendra en compte les directions opérationnelles du groupe et l'organisation interne avérée de ses reporting internes. Le nombre de secteurs devrait augmenter tout en reposant sur un découpage géographique identique à celui présenté à ce jour. L'application de la norme IFRS 8 ne devrait pas conduire à des dépréciations complémentaires.

5.3.6. Ventilation des actifs et des passifs en courant/non courant

Conformément à la norme IAS 1, la Société présente ses actifs et passifs en distinguant les éléments courants et non courants :

- les actifs et passifs constitutifs du besoin en fonds de roulement entrant dans le cycle d'exploitation normal de l'activité concernée sont classés en courant,
- les actifs immobilisés sont classés en non courant, à l'exception des actifs financiers qui sont ventilés en courant et non courant,
- les provisions pour risques et charges entrant dans le cycle d'exploitation normal de l'activité concernée et la part à moins d'un an des autres provisions pour risques et charges sont classées en courant. Les provisions ne répondant pas à ces critères sont classées en passifs non courants,
- les dettes financières qui doivent être réglées dans les 12 mois après la date de clôture de l'exercice sont classées en courant. Inversement la part des dettes financières dont l'échéance est supérieure à 12 mois est classée en passif non courant,
- les impôts différés sont présentés en totalité en actifs ou passifs non courants.

5.3.7. Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Les actifs et passifs qui sont immédiatement destinés à être vendus, et dont la vente est hautement probable sont classés en actifs et passifs destinés à être cédés en application de la norme IFRS 5. Ces actifs ou groupe

d'actifs sont évalués au montant le plus faible entre la valeur nette comptable et la juste valeur nette des coûts de cession, ils ne font plus l'objet d'un amortissement.

5.3.8. Ecarts d'acquisition et regroupements d'entreprises

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 3, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode du coût d'acquisition. Selon cette méthode, lors de la première consolidation d'une entité dont le groupe acquiert le contrôle, les actifs et les passifs, ainsi que les passifs éventuels identifiables, sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les actifs incorporels sont spécifiquement identifiés dès lors qu'ils sont séparables de l'entité acquise ou résultent de droits légaux ou contractuels. Selon IFRS 3, lors de la prise de contrôle d'une entreprise, la différence entre la quote-part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition, constitue un écart d'acquisition.

L'écart d'acquisition :

- positif, est inscrit à l'actif du bilan et fait l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par an à une date identique chaque année,
- négatif, est comptabilisé directement en produit au compte de résultat.

Lors d'une acquisition, les actifs, les passifs et les passifs éventuels de la filiale sont comptabilisés à leur juste valeur dans un délai d'affectation de 12 mois et rétroactivement à la date de l'acquisition.

5.3.9. Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées de quotas d'émission de gaz à effet de serre et de logiciels. Conformément à la norme IAS 38, les logiciels sont évalués à leur coût et amortis sur leur durée d'utilité estimée, qui est généralement comprise entre 5 et 10 ans, selon le mode linéaire.

Les quotas d'émission de gaz à effet de serre sont comptabilisés en autres immobilisations incorporelles ; ces droits, attribués par l'état et pouvant être cédés, répondent en effet à la définition d'une immobilisation incorporelle selon l'IAS 38.

5.3.10. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles correspondent principalement aux terrains et constructions, aux matériels de production et aux installations générales, matériels de transport, de bureau et d'informatique. Conformément à la norme IAS 16, elles sont évaluées au coût et amorties sur leur durée d'utilité estimée à l'acquisition et revue chaque année. Aucun composant significatif n'a été identifié pour ces immobilisations.

Les plans d'amortissement et les valeurs résiduelles si elles existent sont revus chaque année.

La valeur nette comptable d'un actif est immédiatement dépréciée pour le ramener à sa valeur recouvrable lorsque la valeur nette comptable de l'actif est notablement supérieure à sa valeur recouvrable estimée.

La valeur recouvrable est le montant le plus élevé entre la valeur vénale (nette des coûts de cession) et la valeur d'utilité rattachées à l'actif concerné.

5.3.11. Immeubles de placement

En application de la norme IAS 40, le groupe SICAL a opté pour la méthode de la juste valeur en tant que méthode permanente.

5.3.12. Suivi de la valeur des actifs non courants (hors actifs financiers)

La revue de l'évaluation des actifs non courants (écarts d'acquisition, actifs incorporels et actifs corporels) est effectuée chaque année, ou plus fréquemment si des événements ou des circonstances, internes ou externes, indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. En particulier, la valeur au bilan des écarts d'acquisition est comparée à leur valeur recouvrable au moins une fois par an, à chaque date de clôture.

La valeur recouvrable d'un actif est le montant le plus élevé entre le prix de vente net des frais susceptibles d'être encourus pour réaliser la vente et la valeur d'usage.

La valeur d'usage des actifs auxquels il est possible de rattacher des flux de trésorerie indépendants est déterminée selon les principes suivants :

- les flux de trésorerie (avant impôt) sont issus de résultats prévisionnels à 5 ans élaborés par la direction du groupe,
- le taux d'actualisation est déterminé sur la base d'un coût moyen pondéré du capital avec l'incorporation d'une sensibilité de +0,5 %/-0,5 %.

Afin de déterminer la valeur d'usage, les écarts d'acquisition ou les actifs incorporels auxquels il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au sein de l'Unité Génératrice de Trésorerie (U.G.T) à laquelle ils appartiennent. La valeur d'usage de l'U.G.T est déterminée par la méthode des flux de trésorerie actualisés (D.C.F.) selon les mêmes principes que ceux détaillés ci-dessus. Les filiales pour lesquelles il existe un écart d'acquisition sont des UGT.

La valeur recouvrable de l'Unité Génératrice de Trésorerie ainsi déterminée est ensuite comparée à la valeur contributive au bilan consolidé de ses actifs immobilisés (y compris écart d'acquisition).

Les pertes de valeur sont constatées lorsqu'il apparaît que la valeur comptable d'un actif est notablement supérieure à sa valeur recouvrable. Dans le cas du test de valeur des écarts d'acquisition, la méthode présentée ci-dessus est combinée avec le calcul d'une valeur d'usage reposant sur la capacité de production de l'unité génératrice de trésorerie correspondant. Cette combinaison s'explique par la pratique observée sur le secteur d'activité du groupe qui consiste à évaluer une entreprise en fonction de cette capacité de production.

Les dépréciations constatées sur les écarts d'acquisition sont comptabilisées en compte de résultat de manière irréversible.

Une provision pour dépréciation est comptabilisée en résultat, si cette valeur au bilan s'avère notablement supérieure à la valeur recouvrable de l'U.G.T. La dépréciation est imputée en priorité sur l'écart d'acquisition existant. Les pertes de valeur constatées sur les écarts d'acquisition sont non réversibles.

5.3.13. Stocks

Les stocks sont comptabilisés à leur coût ou à leur valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure. La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans des conditions d'activité normales, sous déduction des frais de commercialisation. Les stocks de matière sont valorisés selon le coût moyen pondéré de la dernière période correspondant à la durée normale de rotation des stocks à l'exception des matières suivantes : matière première papier, matière première polystyrène expansé, matière consommable habillage machines qui sont évaluées lot par lot.

Le coût des produits finis et des en cours englobe le coût de conception, le coût des matières premières, le coût de la main d'œuvre directe et les autres coûts directs et indirects dont les frais généraux de production. Les coûts d'emprunt ne sont pas inclus.

Une provision est constituée lorsque la valeur de réalisation des stocks en fin d'exercice est inférieure à leur valeur d'inventaire. Il en est de même lorsque les stocks présentent des risques de non écoulement (en stocks depuis plus d'un an) à des conditions normales. Dans ce cas les stocks concernés sont évalués à leur prix de vente déchet.

5.3.14. Créances clients et autres créances

Les créances clients et les autres créances sont évaluées à leur juste valeur puis ultérieurement évaluées à leur coût sous déduction des provisions pour dépréciation, le cas échéant. Le montant de la provision est comptabilisé au compte de résultat. Elle est constituée dès lors qu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du groupe à recouvrer tout ou partie de sa créance.

Les provisions pour dépréciation des créances clients reposent aux critères suivants :

- ✓ Incidents de paiements entraînant le recours à des organismes de recouvrement, provisions à concurrence de 50 à 100 % du montant des créances hors taxes selon le risque estimé ;
- ✓ Procédure collective d'apurement de passif. Les provisions sont alors constituées à hauteur de 80 % à 100 % de la créance douteuse compte tenu d'une couverture éventuelle du risque par une société d'assurance crédit.

5.3.15. Les instruments financiers

Les instruments financiers actifs

L'évaluation et la comptabilisation des actifs financiers dépendent de leur classement au bilan :

- Les titres de participation dans des sociétés non consolidées, ainsi que les titres cotés sont analysés comme disponibles à la vente et sont comptabilisés à leur juste valeur. Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont comptabilisés à leur coût. Les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres. Les pertes de valeur sont comptabilisées en compte de résultat, cette dépréciation est irréversible.
- Les actifs financiers à leur juste valeur en contrepartie du compte de résultat. Ces actifs sont évalués au bilan à leur juste valeur. Les variations de juste valeur de ces instruments sont comptabilisées en résultat avec pour contrepartie l'ajustement du compte de trésorerie. Il s'agit d'instruments détenus à des fins de transaction car ils sont destinés à être revendus à court terme.
- Les instruments financiers dérivés sont considérés comme détenus à des fins de transaction. Ils sont évalués à leur juste valeur. La variation de juste valeur de ces instruments financiers dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat lorsqu'ils ne répondent pas aux critères de la comptabilité de couverture.

Les actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés au coût qui correspond à la juste valeur du prix payé et qui inclut les coûts d'acquisition liés. Après la comptabilisation initiale, les actifs et les passifs sont comptabilisés à la juste valeur. Pour les actifs et passifs financiers comme les actions cotées qui sont négociés activement sur les marchés financiers organisés, la juste valeur est déterminée par référence aux prix de marché publiés à la date de clôture.

Pour les autres actifs et passifs financiers comme les dérivés de gré à gré, swaps, caps ... et qui sont traités sur des marchés actifs, la juste valeur fait l'objet d'une estimation établie selon des modèles communément admis et, généralement effectués par les établissements bancaires ayant servi d'intermédiaires.

En dernier ressort, le groupe SICAL évalue au coût les actifs et passifs financiers déduction faite de toute perte de valeur éventuelle.

Les instruments financiers passifs

Tous les emprunts ou dettes portant intérêts sont initialement enregistrés à la juste valeur du montant reçu, moins les coûts de transaction directement attribuables. Postérieurement à la comptabilisation initiale, les prêts et emprunts portant intérêts sont évalués au coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les emprunts sont classés en passifs courants, sauf lorsque le groupe dispose d'un droit inconditionnel de reporter le règlement de la dette au minimum 12 mois après la date de clôture, auquel cas ces emprunts sont classés en passifs non courants. La fraction à moins d'un an des emprunts et des dettes financières est présentée en passif courant.

Les instruments financiers dérivés sont considérés comme détenus à des fins de transaction. Ils sont évalués à leur juste valeur. La variation de juste valeur de ces instruments financiers dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat puisque le groupe n'applique pas la comptabilité de couverture.

5.3.16. Disponibilités et équivalents de trésorerie

Les disponibilités et équivalents de trésorerie sont constitués de comptes bancaires et de tous les placements à court terme (moins de 3 mois) très liquides et facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et dont la valeur est très faiblement exposée à des risques de variation.

5.3.17. Capitaux propres

Les capitaux propres sont composés du capital social de la société mère, des primes d'émission, des réserves, du résultat et des écarts de conversion. Les primes d'émission sont liées à l'augmentation de capital de la

société mère. Les réserves et le résultat consolidés correspondent à la part revenant au groupe dans les résultats consolidés accumulés de toutes les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation nets des distributions de dividendes.

Les intérêts minoritaires sont définis comme la part du résultat ou des actifs nets d'une filiale qui n'est pas détenue soit directement par Sical, soit indirectement par l'intermédiaire d'une autre filiale contrôlée par Sical.

5.3.18. Avantages du personnel

Les avantages au personnel sont comptabilisés selon la norme IAS 19. Les obligations du groupe SICAL en matière de pension, complément de retraite et indemnité de départ à la retraite, sont celles qui sont imposées par les textes légaux applicables dans les pays dans lesquels le groupe est installé. La couverture des obligations en matière de pension et complément de retraite est complètement assurée par des versements à des organismes qui libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure ; l'organisme se chargeant de verser aux salariés les montants qui leur sont dus. Il s'agit principalement des régimes de retraites publics français.

- Avantages postérieurs à l'emploi

Les indemnités de départ à la retraite sont versées aux salariés au moment de leur départ en retraite en fonction de leur ancienneté et de leur salaire à l'âge de la retraite. Ces indemnités relèvent du régime des prestations définies. De ce fait, la méthode utilisée pour évaluer le montant de l'engagement du groupe au regard des indemnités de fin de carrière est la méthode rétrospective des unités de crédit projetées.

Elle représente la valeur actuelle probable des droits acquis, évalués en tenant compte des augmentations de salaires jusqu'à l'âge de départ à la retraite, des probabilités de départ et de survie.

La formule de l'engagement passé peut se décomposer en quatre termes principaux de la manière suivante :

Engagement passé = (droits acquis par le salarié) \times (probabilité qu'à l'entreprise de verser ces droits) \times (actualisation) \times (coefficient de charges patronales)

Les principales hypothèses retenues pour cette estimation sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : Taux des obligations corporate AA + 10 ans
- Table de mortalité : TGF 05 / TGH 05
- Age de départ à la retraite : 65 ans

L'âge moyen de départ à la retraite observé depuis 2000 au sein du groupe est très majoritairement inférieur ou égal à 65 ans.

Le groupe n'applique pas la méthode du corridor consistant à différer la prise en résultat des écarts actuariels.

Les dispositions réglementaires prévoyant un allongement de l'âge du départ à la retraite au delà de 65 ans et à l'initiative du salarié ne sont pas de nature à modifier significativement les hypothèses de calculs des indemnités de départ en retraite du groupe (loi de financement de la Sécurité Sociale 2008).

- Autres avantages postérieurs à l'emploi

Ces avantages reposent principalement sur le régime à cotisations définies (régime général).

Dans le cadre de ce régime le groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de cotisations ; la charge qui correspond aux cotisations versées est prise en compte en résultat sur l'exercice.

- Autres avantages

La société mère a mis en place un plan d'épargne entreprise. Les avantages à court terme incluent notamment, des accords d'intéressement au résultat de certaines entités du groupe au profit de leurs salariés conformément aux dispositions de l'accord d'entreprise. La participation est calculée sur la base du résultat fiscal. Les médailles du travail sont intégralement provisionnées conformément à la norme IAS 19. Le cas échéant, les indemnités de rupture de contrat de travail sont provisionnées.

Il n'existe pas d'autres avantages accordés au sein du groupe SICAL.

5.3.19. Provisions

Conformément à la norme IAS 37, une provision est constituée dès lors qu'une obligation à l'égard d'un tiers provoquera de manière certaine ou probable une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente. La provision est maintenue tant que l'échéance et le montant de la sortie de ressources ne sont pas fixés avec précision. Le montant de la provision est la meilleure estimation possible de la sortie de ressources nécessaire à l'extinction de l'obligation.

En matière de litiges salariaux, les provisions correspondent à la valeur estimée de la charge probable que les entreprises concernées auront à décaisser pour des litiges faisant l'objet de procédures judiciaires. En matière de litiges commerciaux et industriels, les provisions correspondent aux coûts estimés de ces litiges pour lesquels les sociétés concernées ne peuvent pas espérer la moindre contrepartie.

En général ces provisions ne sont pas liées au cycle normal d'exploitation du groupe. Elles peuvent être actualisées le cas échéant sur la base d'un taux avant impôt sans risque.

Les provisions non courantes incluent pour l'essentiel celles constituées dans le cadre de litiges opposant le groupe SICAL à des tiers.

5.3.20. Passifs éventuels et litiges

Un passif éventuel est fondé sur une obligation potentielle résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance (ou non) d'un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise. Un passif éventuel est aussi une obligation actuelle résultant d'événements passés mais qui n'est pas comptabilisée car d'une part, il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et d'autre part, le montant de l'obligation ne peut être évalué avec une fiabilité suffisante.

5.3.21. Impôts

Les impôts différés sont comptabilisés selon la méthode du report variable à concurrence des différences temporelles entre la base fiscale des actifs et passifs et leur base comptable dans les états financiers consolidés. La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de ces actifs d'impôt différé. Les actifs d'impôt différés sont réappréciés à chaque date de clôture et sont reconnus dans la mesure où il devient probable qu'un bénéfice futur imposable permettra de les recouvrer.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt adopté ou quasi adopté à la date de chaque clôture et dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé pour chaque réglementation fiscale. Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et non dans le compte de résultat.

Les impôts différés actifs ne sont reconnus que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur, qui permettra d'imputer les différences temporelles, est probable.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale et un même taux.

Ils sont présentés de manière compensée au bilan du groupe et justifiés au moyen d'une preuve d'impôt (voir parag. 5.8.2).

5.3.22. Reconnaissance des produits

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs iront à la Société et que ces produits peuvent être évalués de manière fiable. Les produits des activités du groupe correspondent à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir au titre des biens et services vendus dans le cadre habituel des activités du groupe. Ces produits figurent nets de taxe sur la valeur ajoutée, des retours de marchandises, des rabais et des remises et déduction faites des ventes intragroupes.

Le produit est comptabilisé lorsqu'une entité du groupe a livré les biens au client, que celui-ci a accepté les caractéristiques du bien livré et que le recouvrement de la créance afférente est raisonnablement assuré.

5.3.23. Contrat de location

Selon la norme IAS 17, un contrat de location est un accord par lequel le bailleur transfère au preneur pour une période déterminée le droit d'utilisation d'un actif en échange d'un paiement ou d'une série de paiements. La norme IAS 17 distingue les contrats de location financement, qui transfèrent la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif loué, des contrats de location simple.

Les contrats de location financement sont inscrits à l'actif en contrepartie d'une dette au commencement du contrat à la juste valeur du bien loué, ou si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux dus au titre de la location. Chaque paiement au titre des contrats est ventilé entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû.

Les immobilisations corporelles acquises dans le cadre d'un contrat de location financement sont amorties sur la durée d'utilité de l'actif ou sur la durée du bail, si celle-ci est inférieure.

Les machines et matériels mis à disposition par des fournisseurs sont analysés conformément aux dispositions de la norme d'interprétation IFRIC 4 relative à l'identification d'un contrat de location au sein d'un contrat de prestations.

5.3.24. Coût des emprunts ou des dettes portant intérêts

Selon la norme IAS 23, le traitement comptable de référence des frais financiers est la comptabilisation en charges. Le groupe SICAL applique cette méthode de référence.

A partir du 1^{er} janvier 2009, tout emprunt finançant un actif éligible (actif nécessitant une période de préparation de construction) conduit l'entreprise à capitaliser les frais d'emprunt dans la valeur de l'actif.

5.3.25. Endettement financier net

Les dettes financières long terme comportent d'une part les emprunts contractés auprès des établissements de crédit et d'autre part les emprunts comptabilisés en contrepartie de la reconnaissance à l'actif des biens utilisés dans le cadre de contrats de location-financement. Ces dettes long terme sont classées en passifs non courants pour leur part à plus d'un an et sont valorisées au coût amorti à la clôture selon la méthode du taux d'intérêt effectif, avec un amortissement des frais d'émission, lorsque ces frais sont significatifs. Le taux d'intérêt effectif retenu pour les dettes à taux variable est le taux du marché à la date de clôture.

Les dettes financières court terme comprennent la part à court terme des emprunts à long terme ainsi que les concours bancaires et autres dettes bancaires à court terme, et les instruments dérivés évalués à la juste valeur.

L'endettement financier net est composé des emprunts définis ci-dessus diminués des disponibilités et équivalents de trésorerie.

Le coût de l'endettement financier net regroupe les intérêts sur emprunts, les autres dettes financières, les revenus sur prêts ou créances rattachées à des participations, ainsi que l'impact lié au flux d'échange de taux dans le cadre de swaps de couverture de taux.

5.3.26. Marge opérationnelle et résultat opérationnel

Le chiffre d'affaires provient principalement de la vente de produits finis. Il est comptabilisé net des remises et avantages commerciaux consentis. Le produit est comptabilisé sur la base du transfert au client des risques et avantages inhérents à la propriété des produits finis.

La marge opérationnelle est définie comme la différence entre le chiffre d'affaires et le coût des ventes additionné aux frais généraux et commerciaux.

Le résultat opérationnel inclut l'ensemble des produits et des charges autres que :

- les charges et produits d'intérêts ;
- les autres produits et charges financiers ;

- la quote-part dans les résultats des entreprises associées ;
- les impôts sur les résultats ;
- le résultat des activités non stratégiques (ou activités abandonnées).

Afin de faciliter la lisibilité du compte de résultat et de la performance du Groupe, les éléments inhabituels et significatifs à l'échelle de l'ensemble consolidé sont identifiés sur la ligne du résultat opérationnel intitulée : autres produits et charges.

Les autres produits et charges opérationnelles comprennent principalement les dotations aux provisions pour litiges, le résultat de cession d'actifs d'investissement, les dépréciations d'actifs et toutes les charges de restructuration ou d'abandon d'activité.

5.3.27. Résultat par action

Le résultat net par action (avant dilution) est calculé en faisant le rapport entre le résultat net de l'exercice et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, sous déduction du nombre moyen d'actions auto-détenues. Le résultat net dilué par action est calculé en retenant, le cas échéant, les instruments donnant un accès différé au capital de Sical (options de souscription ou obligations convertibles) lorsque ceux-ci sont susceptibles d'avoir un effet dilutif,

5.3.28. Conversion des opérations en devise

Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du groupe sont évalués en utilisant la monnaie du principal environnement économique dans lequel l'entité exerce son activité (« Monnaie fonctionnelle »). Les états financiers consolidés sont présentés en Euro qui est la monnaie de présentation du groupe SICAL.

Les comptes de toutes les entités du groupe (dont aucune n'exerce ses activités dans une économie hyperinflationniste) dont la monnaie fonctionnelle est différente de la monnaie de présentation sont convertis en monnaie de présentation selon les modalités suivantes :

- les éléments d'actif et passif sont convertis au cours de clôture à la date de chaque bilan,
- les produits et les charges de chaque compte de résultat sont convertis au taux de change moyen (sauf si cette moyenne n'est pas représentative de l'effet cumulé des taux en vigueur aux dates des transactions, auquel cas les produits et les charges sont convertis au taux en vigueur aux dates des transactions) ; et
- toutes les différences de conversion en résultant sont comptabilisées en tant que composante distincte des capitaux propres.

Les goodwill et les ajustements de juste valeur découlant de l'acquisition d'une activité à l'étranger sont traités comme des actifs et des passifs de l'activité à l'étranger et convertis au cours de clôture.

5.3.29. Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est présenté selon la méthode indirecte conformément à la norme IAS 7. La charge d'impôt est présentée globalement dans les flux opérationnels. Les intérêts financiers versés sont portés en flux de financement, les intérêts perçus figurent dans les flux d'investissement. Les dividendes versés sont classés en flux de financement.

5.4. Périmètre de consolidation

5.4.1. Liste des sociétés consolidées

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

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

5.4.2. Variation de périmètre

Le périmètre de consolidation comprend 15 sociétés au 31 décembre 2008 contre 16 sociétés au 31 décembre 2007.

Au cours de l'exercice 2008, la société Sical a cédé la totalité de sa participation dans la société italienne Cartonbox.

A la fin de l'année 2008, le groupe Sical a lancé une offre publique de rachat suivie d'une offre publique de retrait sur les actions de la société Ambro et a procédé au rachat de l'ensemble des titres des minoritaires, ce qui porte sa détention à 100%.

Aucune autre variation n'a affecté le périmètre groupe au cours de l'exercice 2008.

5.5. Dépréciation des actifs

5.5.1. Dépréciation des actifs non financiers

Le groupe réalise régulièrement des tests de valeur sur ses actifs corporels et incorporels. Ces tests consistent à rapprocher la valeur nette comptable des actifs de leur valeur recouvrable correspondant au montant le plus élevé entre leur valeur de marché diminuée des coûts de cession et leur valeur d'utilité estimée selon la méthode des DCF (actualisation des flux de trésorerie).

L'actualisation des flux est réalisée sur une durée limitée à 5 ans et le taux d'actualisation retenu correspond au coût moyen pondéré du capital de l'entité concernée.

Pour l'ensemble du Groupe, le coût moyen pondéré du capital varie en 2008 entre 10% et 12% selon les pays et entre 9% et 12% en 2007.

Pour les immobilisations corporelles et incorporelles amortissables, ce test de dépréciation est pratiqué sur la base d'indices de perte de valeur.

Pour les écarts d'acquisition qui ne sont pas amortissables et les immobilisations incorporelles pour lesquelles la durée d'utilisation est indéterminée, les tests de dépréciation sont réalisés au moins une fois par an à date fixe. La valeur des écarts d'acquisition est testée au niveau de chaque unité génératrice de trésorerie identifiée au sein du groupe. Une unité génératrice de trésorerie correspond au niveau auquel le groupe gère ses activités et analyse sa performance. En conséquence, les filiales sont considérées comme des unités génératrices de trésorerie.

Voir note 5.3.12.

5.5.2. Dépréciation des actifs financiers

Le groupe évalue à chaque clôture s'il existe un indicateur objectif de dépréciation d'un actif financier ou d'un groupe d'actifs financiers. Pour les instruments de capitaux propres classés dans les titres disponibles à la vente, une diminution importante et durable de la juste valeur des titres en deçà de son coût est considérée comme un indicateur objectif de dépréciation de ce titre. S'il existe un indicateur de dépréciation des actifs financiers disponibles à la vente, le cumul de la perte, mesurée comme la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur actuelle, déduction faite de toute perte de valeur sur ces actifs financiers déjà comptabilisés en résultat, est transféré des capitaux propres au compte de résultat. Les pertes de valeur sur instruments de capitaux propres sont comptabilisées en compte de résultat.

5.6. Bilan

L'ensemble des mouvements de variations de périmètre s'explique par la cession de Cartonbox.

5.6.1. Ecarts d'acquisition

	31/12/2008	31/12/2007
Ecarts d'acquisition bruts	10 671	16 933
Dépréciations	5 352	10 079
Ecarts d'acquisition net	5 319	6 854

Entités détenues	Ecarts d'acquisition nets au 31/12/2007	Mouvement périmètre	Reclassement	Dépréciation	Ecarts d'acquisition nets au 31/12/2008
POLYPOR	15	-	-	-	15
RAWIBOX	474	-	- 64 ⁽¹⁾	-	410
SERVIBOX	31	-	-	-	31
CARTONBOX	1 472	- 1 472	-	-	-
KADEM	2 467	-	-	-	2 467
VALSCIUS	2 396	-	-	-	2 396
Total	6 854	- 1 472	- 64	-	5 319

(1) Variations de change € / PLN.

Le calcul des valeurs d'usage qui ont permis de tester la valeur des goodwills repose sur la capacité de production (en volumes) des entités concernée combinée à la méthode de l'actualisation des cash flows futurs définie au paragraphe 5.3.12.

Aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'a été constatée sur l'exercice 2008.

5.6.2. Autres immobilisations incorporelles

■ Variation des valeurs brutes (en K€)

	Autres immobilisations incorporelles		Total
	Logiciels	Autres	
AU 1 JANVIER 2007	1 762	970	2 732
Acquisitions	125	-	125
Cessions	- 210	-	- 210
Incidence des droits d'émission de gaz à effet de serre	-	- 485	- 485
Transferts	452	- 432	20
Variations de périmètre	-	-	-
Variations de change	9	-	9
AU 31 DECEMBRE 2007	2 138	53	2 191
Acquisitions	108	-	108
Cessions	- 55	-	- 55
Incidence des droits d'émission de gaz à effet de serre	-	596	596
Transferts	6	-	6
Variations de périmètre	- 344	-	- 344
Variations de change	- 20	-	- 20
AU 31 DECEMBRE 2008	1 832	649	2 481

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008, le Groupe a notamment acquis des logiciels pour 108 K€ et a mis en service des immobilisations incorporelles, qui constituaient des immobilisations en cours au 31 décembre 2007, pour 6 K€.

La catégorie « Autres » est composée pour l'essentiel des droits d'émission de gaz à effet de serre pour son activité papier, dont les variations sont détaillées ci-après.

■ Variation des amortissements et pertes de valeur (en K€)

	Autres immobilisations incorporelles		Total
	Logiciels	« Autres »	
AU 1 JANVIER 2007	993	325	1 318
Dotations aux amortissements	224	-	224
Reprises sur amortissement	- 180	- 23	- 203
Pertes de valeur	-	8	8
Transferts	301	- 301	-
Variations de périmètre	-	-	-
Variations de change	8	-	8
AU 31 DECEMBRE 2007	1 346	9	1 355
Dotations aux amortissements	170	-	170
Reprises sur amortissement	- 55	- 8	- 64
Pertes de valeur	-	10	10
Transferts	-	-	-
Variations de périmètre	- 261	-	- 261
Variations de change	- 16	-	- 16
AU 31 DECEMBRE 2008	1 182	11	1 193

■ Variation des immobilisations incorporelles nettes (en K€)

	Logiciels	« Autres »	Total des Valeurs nettes
Au 1 ^{er} janvier 2007	769	645	1 414
Au 31 décembre 2007	792	44	836
Au 31 décembre 2008	650	638	1 288

Les durées d'utilité retenues pour amortir les immobilisations incorporelles identifiables sont les suivantes :

Durées d'utilité

Logiciels	5 à 10 ans
Autres immobilisations incorporelles	5 à 10 ans

Dans l'attente d'une position officielle de l'IFRIC, le groupe a pris l'option d'appliquer le traitement préconisé par IFRIC 3, norme d'interprétation publiée en décembre 2004 et retirée en juin 2005, portant sur les droits d'émission de gaz à effet de serre. Cette disposition normative est la pratique la plus communément admise.

Attribution des quotas					
Tonnage alloué (en T)	2008	2009	2010	2011	2012
AMBRO	157 469	157 468	157 468	157 468	157 469
SICAL	22 659	22 659	22 659	22 659	22 659
TOTAL	180 128	180 127	180 127	180 127	180 128

Au 31 décembre 2008, les unités du Groupe concernées par les émissions de gaz à effet de serre ne sont pas dans l'obligation d'acquies des droits supplémentaires.

5.6.3. Immobilisations corporelles

■ Variation des immobilisations corporelles brutes (en K€)

	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations	Immobilisations en cours	Total
AU 1 JANVIER 2007	11 509	50 534	183 989	12 656	4 402	263 093
Acquisitions / Augmentations	-	1 151	1 703	472	10 101	13 427
Cessions / Diminutions	- 30	- 344	- 2 591	- 818	-	- 3 783
Transferts	-	905	12 361	- 463	- 11 695	1 107
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Variations de change	4	309	601	82	- 104	893
AU 31 DECEMBRE 2007	11 484	52 556	196 062	11 929	2 704	274 735
Acquisitions / Augmentations	-	84	1 778	543	734	3 140
Cessions / Diminutions	-	- 756	- 3 434	- 1 157	- 7	- 5 355
Transferts	73	399	2 562	- 116	- 2 839	79
Variations de périmètre	- 129	- 3 484	- 15 361	- 437	-	- 19 411
Variations de change	- 8	- 927	- 1 430	- 225	- 57	- 2 647
AU 31 DECEMBRE 2008	11 420	47 872	180 178	10 537	536	250 542

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 (note 5.6.7).

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

	Terrain	Construction	Installations techniques	Autres immobilisations	Total des amortissements
AU 1 JANVIER 2007	251	25 687	74 463	6 692	107 092
Dotation	14	1 341	7 522	801	9 680
Reprise	-	- 66	- 1 734	- 496	- 2 296
Reclassement	-	- 7	426	- 419	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-
Variations de change	-	62	319	67	448
AU 31 DECEMBRE 2007	265	27 017	80 996	6 646	114 924
Dotation	16	1 129	6 760	697	8 601
Reprise	-	- 756	- 2 613	- 1 138	- 4 507
Reclassement	2	- 4	64	46	109
Variations de périmètre	-	- 1 657	- 7 537	- 263	- 9 456
Variations de change	-	- 153	- 794	- 167	- 1 114
AU 31 DECEMBRE 2008	283	25 575	76 877	5 821	108 556

Les modifications des durées d'utilité (allongement des durées d'utilité), principalement pour les sociétés Kadem, Rawibox, Sical et Sonaco constituent un changement d'estimation conformément à la norme IAS 8 et ont un impact net positif de 642 K€ sur le résultat.

■ Variation des immobilisations corporelles nettes (en K€)

	Terrain	Construction	Installation technique	Autres immobilisations	Immobilisations en cours	Total
Au 1er janvier 2007	11 259	24 847	109 526	5 964	4 402	155 999
Au 31 décembre 2007	11 219	25 539	115 066	5 283	2 704	159 811
Au 31 décembre 2008	11 136	22 297	103 301	4 716	536	141 986

La cession de Cartonbox a un impact net de - 9 955 K€ sur les immobilisations corporelles, détaillé en variation de périmètre.

A partir de la date de mise en service du bien, les immobilisations corporelles sont amorties, linéairement, selon une approche par composants, pour les durées suivantes:

Rubrique de l'actif	Durées
Construction	15 à 90 ans
Agencements et aménagements des constructions	10 à 50 ans
Matériels et outillages industriels	10 à 50 ans
Matériel de transport	5 à 10 ans
Matériel de bureau	5 à 35 ans
Mobilier de bureau	8 à 25 ans

■ Variation des actifs non courants détenus en vue de la vente (en K€)

Au 31 décembre 2008, aucun actif non courant n'est détenu en vue de la vente.

5.6.4. Immeubles de placement

■ Variation des immeubles de placements (en K€)

	Immeubles de placement
AU 1 JANVIER 2007	84
Investissements	-
Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	-
Cessions / Diminutions	-
Variation de périmètre	-
Transferts	-
Variation de la juste valeur	-
AU 31 DECEMBRE 2007	84
Investissements	-
Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises	-
Cessions / Diminutions	-
Variation de périmètre	-
Transferts	-
Variation de la juste valeur	-
AU 31 DECEMBRE 2008	84

En application de la norme IAS 40, le groupe a opté pour la méthode de la juste valeur en tant que méthode permanente et valorise son patrimoine de placement en conséquence.

Ces immeubles appartiennent à la société Valscius et ont été valorisés à dire d'experts.

Pour les 3 appartements identifiés en immeubles de placement, leur juste valeur a été estimée par un professionnel de l'immobilier à 84 000 euros, selon le marché local.

5.6.5. Autres actifs non courants

(en K€)	31/12/2008	31/12/2007
Titres de participation	-	-
Autres titres immobilisés	50	45
Actifs détenus jusqu'à échéance	534	-
Prêts	16	19
Dépôts et cautionnements	102	169
Autres immobilisations financières	-	6
Autres actifs Personnel & fiscal	15	20
VALEURS BRUTES	717	259
Titres de participation	-	-
Autres titres immobilisés	-	-
Actifs détenus jusqu'à échéance	-	-
Prêts	-	-
Dépôts et cautionnements	-	- 2
Autres immobilisations financières	-	-
Autres actifs Personnel & fiscal	-	-
DEPRECIATIONS	-	- 2
Titres de participation	-	-
Autres titres immobilisés	50	45
Actifs détenus jusqu'à échéance	534	-
Prêts	16	19
Dépôts et cautionnements	102	167
Autres immobilisations financières	-	6
Autres actifs Personnel & fiscal	15	20
VALEURS NETTES	717	257

Les risques associés à la gestion des actifs disponibles à la vente et des actifs détenus jusqu'à échéance sont détaillés au § 5.9.

5.6.6. Stocks et en cours

■ Variation des stocks et en-cours en valeurs nettes (en K€)

	Emballage	Papier	Total
AU 1 JANVIER 2007	24 133	10 151	34 284
Augmentation	2 984	-	2 984
Diminution	- 44	- 4 268	- 4 313
Reclassement	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-
AU 31 DECEMBRE 2007	27 073	5 883	32 956
Augmentation	5 049	692	5 741
Diminution	- 2 956	-	- 2 956
Reclassement	-	-	-
Variations de périmètre	- 2 069	-	- 2 069
AU 31 DECEMBRE 2008	27 097	6 574	33 671

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

Les stocks de matières premières, dont le papier, sont valorisés selon la méthode FIFO. Les produits finis sont évalués au coût moyen unitaire pondéré.

L'ensemble des stocks progresse de 2%. Hors variation de périmètre, ceux-ci augmentent sensiblement, d'environ 8%. Quant à la branche papier chez Ambro de 4 571 K€ en 2007, ce stock atteint 5 158 K€ en 2008, pour une progression d'environ 13%.

5.6.7. Créances clients et autres créances

■ Créances (en K€)

	31/12/2008	31/12/2007
Créances clients	42 844	61 894
Créances financées	7 596	4 997
Total brut Créances clients	50 440	66 891
Provisions sur créances clients	- 4 490	- 5 556
Total net Créances clients	45 950	61 335
Avances et acomptes s/ immobilisations	95	266
Avances et acomptes versés sur commandes	2 244	1 847
Fournisseurs débiteurs	765	765
Personnel & fiscal	5 009	4 418
Débiteurs divers	4 325	467
Charges constatées d'avance	489	569
Total brut autres Créances	12 926	8 331
Provisions sur autres créances	- 67	- 78
Total net autres Créances	12 859	8 254
Total brut clients et autres créances	63 367	75 222
Total net clients et autres créances	58 809	69 588

Les créances clients et les autres créances sont évaluées au coût sous déduction des provisions calculées en fonction des possibilités effectives de recouvrement.

Les créances clients nettes de provisions ont enregistré une baisse de 25% (- 15 385 K€) par rapport à 2007, la cession de Cartonbox ayant un impact de - 11 136 K€ ; les créances clients nettes ont donc diminué (hors cession de Cartonbox) de 8.5% : les baisses les plus significatives ont été enregistrées chez Sical (- 2 210 K€), Rawibox (- 1 016 K€) et Valscius (- 811 K€).

La hausse des créances financées entre 2007 et 2008 trouve principalement son origine dans le transfert des créances clients classiques vers les créances financées pour la société Valscius (2 188 K€), suite à la souscription d'un contrat d'affacturage.

Les autres postes varient peu à l'exception du poste débiteurs divers comprenant un acompte sur la vente d'une machine à papier chez Ambro, pour 2 300 K€, ainsi qu'une créance de 931 K€ sur l'Etat roumain et des dépôts de garantie au factor de Valscius pour 1 315 K€.

En application des normes IAS 32 et 39, en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2005, les créances attachées aux effets escomptés non échus sont activées au sein du poste créances clients et comptes rattachés.

Les risques et principaux impacts au compte de résultat portés par les créances sont analysés en § 5.9

5.6.8. Autres actifs financiers courants

■ Autres actifs financiers évalués à la juste valeur (en K€)

	31/12/2008	31/12/2007
Prêts (part à moins d'un an)	10	-
Valeurs mobilières de placement	1 945	647
Dépôts et cautionnements courants	58	-
Autres actifs financiers courants	-	3
VALEURS BRUTES	2 013	650
Provisions	-	-
VALEURS NETTES	2 013	650

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur juste valeur au 31 décembre 2008, conformément aux normes IAS 32 et IAS 39. La juste valeur correspond à la valeur de marché des titres cotés.

Les valeurs mobilières de placement de Sonaco évaluées à 647 K€ au 31 décembre 2007 ont été cédées au cours de l'exercice 2008.

La société Sical a fait l'acquisition en 2008 d'un certificat de dépôt à échéance d'avril 2009, valorisé à 1 924 K€ au 31 décembre 2008. Le solde des valeurs mobilières de placement à 21 K€ est détenu par Kadem.

Les impacts comptables en termes de risque et de valorisation sont détaillés au § 5.9

5.6.9. Trésorerie et équivalents trésorerie

(en K€)	31/12/2008	31/12/2007	Variation 2008/2007
Valeurs mobilières de placements	-	-	
Equivalents de trésorerie (1)	-	213	- 213
Disponibilités	3 284	5 425	- 2 141
TOTAL	3 284	5 638	- 2 354
Découverts bancaires	- 39 108	- 61 616	22 508
TOTAL TRESORERIE DE CLOTURE	- 35 824	- 55 978	20 154

(1) Les équivalents de trésorerie pour 213 K€ en 2007 concernent des dépôts effectués par la société Kadem auprès d'un établissement de crédit, pour obtenir une ligne de crédit, leur échéance étant inférieure à 3 mois.

La baisse des découverts bancaires entre 2007 et 2008 (- 22 508 K€) s'explique principalement par la cession de la société Cartonbox qui a permis à la société Sical de diminuer son découvert bancaire de 15 115 K€, et par les baisses conjuguées chez Kadem (- 1 804 K€), Rawibox (- 1 683 K€) et Valscius (- 2 236 K€), ainsi que par l'impact en variation de périmètre de Cartonbox (- 1 398 K€).

La majorité des découverts bancaires constituent en fait des concours bancaires, car ils ne dépassent pas les autorisations accordées par les établissements de crédit ; ils sont alors classés dans les flux de trésorerie de financement. Seuls 663 K€ constituent de véritables découverts bancaires et sont ainsi pris en compte en variation de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie (note 3).

La marge brute d'autofinancement a fortement progressé entre 2007 et 2008 (+ 10 248 K€), grâce à l'amélioration du résultat opérationnel du groupe. Avec la cession de Cartonbox en variation de périmètre et des investissements moindres, on constate une augmentation du total des flux de trésorerie d'investissement, passant de - 12 333 K€ en 2007 à + 17 533 K€ en 2008. Ces variations sont compensées par une diminution du total des flux de trésorerie de financement de 5 083 K€ en 2007 à - 34 181 K€ en 2008 en raison de la baisse des concours bancaires détaillée ci-dessus.

5.6.10. Capital et informations sur le capital

■ Evolution du capital (en €)

Au 31 décembre 2008, le capital social de SICAL est constitué de 3 646 128 actions.

	01/01/2007	Réduction	Augmentation	31/12/2007
Nombre d'actions	3 646 128	-	-	3 646 128
Nominal en €	3.03	-	-	3.03
CAPITAL EN EUROS	11 047 768	-	-	11 047 768

	01/01/2008	Réduction	Augmentation	31/12/2008
Nombre d'actions	3 646 128	-	-	3 646 128
Nominal en €	3.03	-	-	3.03
CAPITAL EN EUROS	11 047 768	-	-	11 047 768

■ Informations sur le capital (en €)

Actionnariat de SICAL SA

Détenteurs	Nombre d'actions	Pourcentages de détention
Groupe ROSSMANN ⁽¹⁾	3 285 282	90.10%
Autres	360 846	9.90%
TOTAL	3 646 128	100%

(1) Actions de concert entre les sociétés Celta, Rossmann et Sofpo, et M. B. Rossmann

5.6.11. Ecarts de conversion

Zone géographique	31/12/2008	31/12/2007
Europe de l'Est	- 1 129	267
Afrique	- 3 130	- 3 101
TOTAL	- 4 259	- 2 834

La variation des écarts de conversion constatée entre 2007 et 2008 pour – 1 396 K€ s'explique par la baisse du cours de change de la devise polonaise, qui est passée de 3.59PLN à 4.15PLN pour 1€.

En ce qui concerne les filiales africaines, les écarts de conversion varient essentiellement, entre 2007 et 2008, avec la devise ghanéenne de la société créée en 2006 (Sonapack), la devise des autres filiales africaines (CFA) étant fixe par rapport à l'euro.

5.6.12. Passifs financiers

■ Emprunts et dettes financières non courants (en K€)

	Emprunts auprès des établissements de crédit	Dettes auprès des actionnaires	Autres	Total non courant
AU 1 JANVIER 2007	24 652	10 023	5 528	40 203
Changement de méthode	-	-	-	-
Augmentation	3 323	2 099	2 003	7 424
Diminution	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-
Reclassements	- 6 871 ⁽¹⁾	-	- 2 364 ⁽¹⁾	- 9 234
Variation de change	112	-	5	117
AU 31 DECEMBRE 2007	21 215	12 122	5 173	38 510
Changement de méthode	-	-	-	-
Augmentation	2 565	-	1 189	3 754
Diminution	-	-	- 83	- 83
Variation de périmètre	- 1 000	-	-	- 1 000
Reclassements	- 8 695 ⁽¹⁾	-	- 2 554 ⁽¹⁾	- 11 249
Variations de change	- 328	-	- 27	- 355
AU 31 DECEMBRE 2008	13 758	12 122	3 697	29 578

(1) Les reclassements des passifs non courants vers les passifs courants sont déterminés par la part non courante, au 31 décembre N-1, des emprunts et dettes à long terme qui devient courante au 31 décembre N.

Les dettes auprès des actionnaires correspondent à des avances conditionnées à long terme, mises à la disposition du Groupe afin de concrétiser ses investissements en Europe de l'Est.

L'évaluation des emprunts à taux fixe au coût amorti, selon l'application d'un taux d'intérêt effectif, révèle une différence peu significative avec une évaluation à la valeur nominale car les frais d'émission se rattachant aux emprunts sont faibles.

Les emprunts à taux variable n'ont pas fait l'objet d'un calcul de taux d'intérêt effectif spécifique sur la base d'une courbe d'anticipation de l'évolution des taux (« courbe forward »). Le groupe a préféré retenir la dernière valeur connue de la référence de taux utilisée. Dans ce cas, le coût amorti est proche du nominal de l'emprunt en l'absence de coût transaction ou décote. Les frais d'émission sur ces emprunts ne sont pas significatifs.

L'endettement non courant a enregistré une baisse de 23% entre 2007 et 2008, qui s'explique principalement par une baisse du recours à l'endettement à long terme et par les reclassements de la part à rembourser en 2009 vers les dettes financières courantes.

■ Emprunts et dettes financières courants (en K€)

	Emprunts auprès des établissements de crédit	Intérêts courus	Concours bancaires	Autres	Total courant
AU 1 JANVIER 2007	6 777	76	46 618	2 286	55 757
Changements de méthode	-	-	-	-	-
Augmentation	-	69	17 219	569	17 857
Diminution	- 7 313	- 76	- 2 327	- 2 570	- 12 285
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Reclassements	6 871	-	-	2 364	9 234
Variation de taux de change	44	-	106	3	153
AU 31 DECEMBRE 2007	6 380	69	61 616	2 652	70 716
Changement de méthode	-	-	-	-	-
Augmentation	-	41	388	720	1 149
Diminution	- 7 286	- 69	- 21 271	- 2 871	- 31 496
Variation de périmètre	- 517	-	- 1 398	-	- 1 915
Reclassements	8 695	-	-	2 662	11 356
Variation de taux de change	- 85	-	- 227	- 6	- 318
AU 31 DECEMBRE 2008	7 187	41	39 108	3 157	49 493

La fraction à moins d'un an des emprunts et des dettes financières est présentée en passif courant.

La rubrique « autres » correspond pour l'essentiel aux dettes, contreparties de l'activation des contrats de location-financement.

La cession de la filiale italienne Cartonbox a permis au groupe de réduire sensiblement son endettement financier courant, de 30%, avec d'importants remboursements des concours bancaires : - 15 115 K€ chez Sical, - 2 236 K€ chez Valscius, - 1 804 K€ chez Kadem et - 1 683 K€ chez Rawibox.

■ Ventilation des emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (en K€)

	Non courant		Courant	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Afrique	1 737	-	9 847	8 778
Europe de l'Est	8 757	13 332	11 527	12 318
Europe de l'Ouest	276	1 567	3 033	7 065
France	2 989	6 316	21 929	39 904
TOTAL	13 758	21 215	46 336	68 064

(y compris les découverts bancaires)

Les emprunts auprès des établissements de crédit non courants ont fortement diminué dans les zones Europe de l'Est et France, notamment grâce au reclassement des remboursements prévus en 2009 en emprunts courants, respectivement pour - 4 247 K€ et - 3 377 K€. La forte baisse des emprunts et dettes courants est due à la baisse des concours bancaires explicitée précédemment.

■ Durée restant à courir des emprunts (en K€)

	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	31/12/2008
Afrique	681	1 737	-	2 418
Europe de l'Est	2 853	7 329	1 429	11 610
Europe de l'Ouest	292	276	-	567
France	3 402	2 989	-	6 391
TOTAL	7 228	12 330	1 429	20 986

(hors découverts bancaires)

■ Ventilation des emprunts par taux (en K€)

Emprunts auprès des établissements de crédits	Taux variable	Taux fixe
Au 31 décembre 2007	22 110	5 485
Au 31 décembre 2008	16 028	4 917
Variation 2008/2007	- 6 082	- 568

(hors intérêts courus sur emprunts)

■ Engagements donnés (en K€)

ENGAGEMENTS DONNES	31/12/2008	31/12/2007
Emprunts garantis par une sûreté réelle	8 538	9 164
Cautions	20 982	20 245
Autres	1 824	-
TOTAL	31 345	29 409

Les autres engagements pour 1 824 K€ correspondent à des engagements d'achats auprès de fournisseurs en contrepartie d'engagements de fournitures et de la mise à disposition de matériel.

■ Engagements reçus (en K€)

ENGAGEMENTS RECUS	31/12/2008	31/12/2007
Emprunts garantis par une sûreté réelle	-	-
Cautions	-	8 500
Autres	1 824	-
TOTAL	1 824	8 500

5.6.13. Analyse de l'endettement financier net

■ Emprunts et dettes financières (en K€)

ENDETTEMENT NET	31 décembre 2008	31 décembre 2007	Variation 2008/2007
Partie long terme des dettes financières	17 456	26 389	- 8 933
Partie court terme des dettes financières	10 385	9 100	1 285
Emprunts à moins d'un an et banques créditrices	39 108	61 616	- 22 508
Total dettes brutes	66 949	97 105	- 30 156
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 284	5 638	- 2 354
Actifs financiers à la juste valeur	21	650	- 629
Placements détenus jusqu'à leur échéance	2 617	-	2 617
Créances financées	7 596	4 997	2 599
TOTAL NET	53 430	85 819	- 29 772

La baisse de l'endettement financier net de 29 772 K€ entre 2007 et 2008 est essentiellement due à la forte baisse des dettes financières expliquée à la note 5.6.12.

5.6.14. Provision pour engagement de retraite

■ Evolution de l'engagement

Comme en 2007, toutes les provisions pour engagements de retraites comptabilisées au 31 décembre 2008 sont conformes à IAS 19.

(en K€)	Engagements de retraite	Total non courant	Total courant
AU 1 JANVIER 2007	4 688	4 388	301
Droits acquis au cours de l'exercice	149	148	2
Charges d'intérêts	165	165	-
Variation de périmètre	-	-	-
Changement réglementation	- 660	- 660	-
Ecarts actuariels	- 679	- 679	-
Paievements de prestation	- 395	- 94	- 301
Ajustement	-	-	-
Transfert	-	- 195	195
AU 31 DECEMBRE 2007	3 268	3 071	197
Droits acquis au cours de l'exercice	102	101	1
Charges d'intérêts	92	92	-
Variation de périmètre	- 1 079	- 1 062	- 17
Changement réglementation	-	-	-
Ecarts actuariels	- 7	- 7	-
Paievements de prestation	- 234	- 55	- 180
Ajustement	-	-	-
Transfert	-	- 21	21
AU 31 DECEMBRE 2008	2 142	2 120	22

Les provisions pour engagements de retraite au 31 décembre 2008 sont non courantes pour 2 120 K€ et courantes pour 22 K€.

■ Hypothèses moyennes pondérées retenues pour le calcul de la charge d'indemnité de départ en retraite

	2008	2007
Taux d'actualisation	6.31%	5.58%
Taux d'augmentation des salaires	2.27%	2.14%
Turn over	4.27%	5.05%

Le taux d'actualisation de 6.31% est la moyenne pondérée du taux Market € Iboxx Corporate AA + 10 ans (6.28%) et du taux de rendement des obligations de première catégorie en Côte d'Ivoire (6.50%). D'autres indices auraient pu être utilisés par le groupe ; ces indices ont été identifiés et révèlent un taux d'actualisation sensiblement inférieur. En conséquence, un test de sensibilité a été mené sur la base d'un taux d'actualisation de 5.31% (- 1 point) ; ce test révèle un écart actuariel non significatif (environ - 130 K€).

5.6.15. Autres provisions

(en K€)

	Provisions pour litiges	Provisions pour risques	Provisions pour charges	Total
AU 1 JANVIER 2007	426	265	299	990
Dotations	676	87	263	1 027
Reprises	- 213	-	- 16	- 229
Reprises non utilisées	- 59	-	- 15	- 74
Reclassements	- 9	9	-	-
Variation de change	-	-17	-	- 17
Variation de périmètre	-	-	-	-
AU 31 DECEMBRE 2007	822	344	531	1 697
Dotations	165	2 536	29	2 729
Reprises	- 620	- 37	- 43	- 700
Reprises non utilisées	- 111	- 11	- 8	- 129
Reclassements	-	-	-	-
Variation de change	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-
AU 31 DECEMBRE 2008	257	2 832	509	3 597

Au 31 décembre 2008, les autres provisions sont courantes pour 227 K€ et non courantes pour 3 391 K€.

La réorganisation de la société Valscius en 2007 engendre des reprises de provisions pour litiges en 2008 de l'ordre de 460 K€. D'autre part, chez Sical des provisions pour 265 K€ sont reprises suite à une décision prud'homale.

Une provision pour risque de 2 500 K€ est constatée chez Ambro, consécutivement au procès qui l'oppose à la société française DRT, au titre de dommages et intérêts suite à la résiliation d'un contrat d'approvisionnement.

5.6.16. Litiges et passifs éventuels

Dans le litige qui oppose l'Avas à Romcarton, pour un éventuel non respect des obligations contractuelles d'investissement, la Cour d'appel a été saisie d'un nouveau jugement, suite à la décision de la Cour de Cassation en avril 2008. En l'état actuel du procès, le président de la Cour d'Appel a décidé une nouvelle expertise qui doit se baser sur le rapport de la commission des censeurs et sur la décision de la Cour de Cassation. L'ensemble de ces éléments démontrent que les engagements contractuels ont été respectés. Les dirigeants sont renforcés dans leur opinion que ce procès doit connaître en conséquence une issue favorable pour Romcarton et n'entraîner aucune condamnation. Ce risque n'a pas lieu d'être provisionné et demeure un passif éventuel en application de la norme IAS 37.

5.6.17. Dettes fournisseurs et autres dettes

■ Ventilation par nature des dettes fournisseurs et autres dettes (en K€)

	Non courant		Courant	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-	-	30 893	40 236
Dettes sur immobilisations	-	-	560	2 260
Total des dettes fournisseurs et autres dettes	-	-	31 453	42 495
Dette d'impôt exigible	-	-	243	208
Dépôts et cautionnements reçus	-	-	-	-
Avances et acomptes reçus	-	-	326	379
Dettes fiscales et sociales	-	-	9 032	9 764
Autres dettes	1	1	2 068	1 902
Produits constatés d'avance	522	531	3 796	952
Total des autres dettes à moins d'un an	523	532	15 222	12 997
DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES	523	532	46 918	55 700

En 2008, les dettes fournisseurs et comptes rattachés sont en repli de 9 343 K€ par rapport à 2007, la cession de Cartonbox ayant entraîné une baisse des dettes fournisseurs de 6 720 K€.

L'augmentation des produits constatés d'avance représente une avance de 2 780 K€ concernant la cession en cours d'une machine à papier d'Ambro.

5.7. Compte de résultat

5.7.1. Résultat opérationnel

■ Détail du résultat opérationnel (en K€)

	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires	202 504	250 063
Achats consommés	- 99 374	- 131 897
Variation des stocks	1 762	- 3 000
Charges de personnel	- 37 844	- 45 921
Charges externes	- 43 738	- 57 971
Impôts et taxes	- 3 998	- 3 754
Dotations aux amortissements *	- 8 491	- 9 888
Autres produits et charges d'exploitation	4 752	1 002
MARGE OPERATIONNELLE	15 573	- 1 366
Reprises de provisions	616	3 335
Abandon de créances	164	-
Résultat sur cession d'actifs	6 452	- 734
Reprise des écarts d'acquisition négatifs en résultat	1 302	484
Dotations aux provisions	- 3 332	- 1 092
RESULTAT OPERATIONNEL	20 774	628

* Dont Amortissements des immobilisations incorporelles identifiables 170 224

La marge opérationnelle est composée des ventes réalisées au cours de l'exercice, diminuées des charges y afférant directement.

La marge opérationnelle de - 1 366 K€ en 2007 s'établit à 15 573 K€ au 31 décembre 2008, suite à une forte baisse du coût des matières premières (en achats consommés).

En 2008, le rachat des titres des minoritaires d'Ambro a permis l'amélioration du résultat opérationnel, par le biais des produits d'écarts d'acquisition négatifs, tout comme en 2007 le rachat par Sical des titres Ambro à la société Rossmann.

Les autres produits et charges d'exploitation ont augmenté de 3 750 K€ entre 2007 et 2008. Cette variation provient essentiellement d'opérations réalisées par la société Ambro sur les quotas d'émission de gaz à effet de serre pour un montant de 3 098 K€ dont 2 218 K€ au titre de la cession de 144 000 tonnes compte tenu de l'arrêt provisoire de l'activité Kraft et 880 K€ au titre d'achat/vente.

Le résultat sur cession d'actifs est formé principalement de la plus-value de cession de plus de 6 M€ sur la filiale italienne Cartonbox.

La hausse de 2 240 K€ des dotations aux provisions est imputable à Ambro qui constate une provision pour risque de 2 500 K€ (cf. note 5.6.15).

5.7.2. Coût de l'endettement net

■ Détails (en K€)

	31/12/2008	31/12/2007
Charges d'intérêts	- 5 850	- 5 931
Charges financières sur instruments dérivés	-	-
Produits d'intérêts	130	68
Différences négatives et positives de change (1)	- 1 479	- 742
COUT DE L'ENDETTEMENT NET	- 7 199	- 6 606

(1) correspondent à des éléments tant financiers que d'exploitation

Le coût de l'endettement financier net regroupe d'une part, les intérêts sur emprunts et autres dettes financières, ainsi que la charge financière liée aux instruments dérivés et d'autre part, les revenus sur participations.

En 2008, le coût de l'endettement financier net est en progression de 10% par rapport à 2007, alors que cette progression était de 70% entre 2006 et 2007.

La baisse sensible des taux d'intérêts à partir de septembre 2008 a permis de maîtriser cette progression sur les découverts bancaires et les emprunts à taux variables. En revanche l'évolution des taux de change a été défavorable au groupe, notamment à cause de la monnaie locale roumaine.

En 2009, le désendettement amorcé au second semestre 2008 associé à la baisse continue des taux sur le premier trimestre 2009, constituera un facteur significatif d'amélioration du coût de l'endettement net.

5.8. Autres informations

5.8.1. Effectif du groupe

	31/12/2008	31/12/2007
Cadres	105	118
Agents de maîtrise et employés	1 654	1 976
EFFECTIF	1 759	2 094 ⁽¹⁾

(1) Pour mémoire, les effectifs de Cartonbox en 2007 étaient de 104 personnes.

5.8.2. Impôts

■ Bilan Actif (en K€)

	31/12/2008	31/12/2007
ACTIF NON COURANT		
Impôt différé	-	-
Autres actifs non courants	-	-
ACTIF COURANT		
Créance d'impôt exigible	874	1 079
TOTAL ACTIF	874	1 079

■ Bilan Passif (en K€)

	31/12/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES		
Résultat - Part du groupe	-	-
Autres - Part du groupe	-	-
Résultat - Intérêts minoritaires	-	-
Autres - Intérêts minoritaires	-	-
PASSIF NON COURANT		
Impôt différé	8 066	9 665
Dettes d'impôt exigible	-	-
Autres passifs non courant	-	-
PASSIF COURANT		
Dettes d'impôt exigible	243	208
Autres passifs courant	-	-
TOTAL PASSIF	8 309	9 873

■ Créance d'impôt (en K€)

	Courant		Non courant	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
CREANCE D'IMPOT EXIGIBLE NETTE	631	870	-	-

■ Analyse de la charge d'impôt (en K€)

	Impôt	Impôt
	2008	2007
Résultat avant impôt et résultat des mises en équivalence	13 579	- 5 958
Taux d'impôt en France	33.33%	33.33%
Impôt au taux normal	4 526	- 1 986
Différences permanentes et écart de taux d'impôts entre pays	- 3 046	- 374
Déficits activés	11	- 307
Déficits non activés	- 1 109	2 522
Résultats taxables à un taux différent du taux normal	-	-
Impôt au taux normal d'imposition	382	- 144
Impôt au taux réduit	0	0
Autres impôts	27	- 65
Charges d'impôts du groupe	409	- 209

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de ces actifs d'impôt différé.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé.

Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et non dans le compte de résultat.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale et un même taux.

La charge d'impôt du groupe en 2008 est de 409 K€, contre un crédit de 209 K€ en 2007.

5.8.3. Résultat net par actions

■ Résultat net par action de base

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, au cours de l'exercice.

■ Résultat net par action dilué

Le résultat dilué par action est calculé en augmentant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation du nombre d'actions qui résulteraient de la conversion de toutes les actions ordinaires ayant un effet potentiellement dilutif.

La société n'a pas émis à ce jour d'instrument financier à caractère dilutif.

	31/12/2008	31/12/2007
<u>Numérateur</u>		
Résultat net part du groupe (en K€)	13 236	- 5 395
<u>Dénominateur</u>		
Nombre moyen d'actions pondéré avant effet dilutif	3 646 128	3 646 128
Effet des actions dilutives		
<i>Options de souscription d'actions</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>
<i>Bons de souscription d'actions</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>
Effet dilutif potentiel total		
Nombre moyen d'actions pondéré après effet dilutif	3 646 128	3 646 128
R.N.P.G. NON DILUE PAR ACTION (en €)	3.63	- 1.48
R.N.P.G. DILUE PAR ACTION (en €)	3.63	- 1.48

La société Sical n'a procédé à aucune distribution de dividendes en 2008.

5.8.4. Parties liées

■ Actionnariat de SICAL SA

Détenteurs	Nombre d'actions	Pourcentages de détention
Société Sofpo	2 012 882	55.21%
Société Rossmann	948 049	26.00%
Société Celta	248 825	6.82%
Autres	436 372	11.97%
TOTAL	3 646 128	100.00%

■ Transactions avec des parties liées

Les parties liées s'entendent, au cas particulier, comme étant des personnes morales dont les dirigeants sont communs avec ceux de la société.

Ventes de biens et de services (en K€)

	31/12/2008	31/12/2007
Celta	878	10 054
Diné	5	66
Frutipack	1 187	821
Ondul'Yonne	517	176
Papeteries de Giroux	35	33
Rossmann	326	3 068
Sofpo	689	1 818
Sorest	5	-
TOTAL	3 642	16 036

Achats de biens et de services (en K€)

	31/12/2008	31/12/2007
Celta	5 425	6 660
Diné	54	25
Frutipack	10	8
Ondul'Yonne	312	70
Papeteries de Giroux	- 24	246
Rossmann	4 356	4 462
Sofpo	576	820
Sorest	1	-
TOTAL	10 709	12 291

Rémunérations des principaux dirigeants (en K€)

	31/12/2008	31/12/2007
Rémunérations	1 537	1 586
Charges sociales	563	534
Jetons de présence	79	62
Avantages postérieurs à l'emploi	49	35
REMUNERATIONS DES DIRIGEANTS	2 228	2 218

Par rapport aux éléments publiés en 2007, deux dirigeants supplémentaires sont pris en compte pour un montant de 650 K€.

Soldes de clôture liés à l'achat et la vente de biens et de services (en K€)

Créances sur les parties liées	31/12/2008	31/12/2007
Celta	656	811
Diné	-	2
Frutipack	304	174
Ondul'Yonne	323	54
Papeteries de Giroux	1	13
Rossmann	223	389
Sofpo	251	133
Sorest	2	-
TOTAL	1 761	1 575

Dettes sur les parties liées	31/12/2008	31/12/2007
Celta	2 382	3 221
Diné	40	18
Frutipack	1	1
Ondul'Yonne	280	69
Papeteries de Giroux	122	146
Rossmann	2 530	2 265
Sofpo	228	522
Sorest	1	-
TOTAL	5 584	6 243

Total des prêts consentis à des parties liées (en K€)

	31/12/2008	31/12/2007
A l'ouverture		
Prêts consentis durant l'exercice		
Remboursements perçus	Néant	Néant
Autres		
Intérêts de la période		
Intérêts reçus		
A la clôture		

Total des prêts obtenus des parties liées (en K€)

	31/12/2008	31/12/2007
A l'ouverture	12 183	10 085
Prêts obtenus durant l'exercice	600	2 099
Remboursements effectués	-	-
Incorporation au capital	-	-
Autres	-	-
Intérêts de la période	183	61
Intérêts payés	- 61	- 61
A la clôture	12 905	12 183

5.8.5. Honoraires des commissaires aux comptes

(en K€)	Au 31 décembre 2008
Honoraires facturés au titre du contrôle légal des comptes	451
Honoraires facturés au titre des conseils et prestations entrant dans les diligences directement liées à la mission de contrôle légal des comptes	17
Total des honoraires facturés	468

Le décret n°2008-1487 du 30 décembre 2008 prévoyant la communication des honoraires des commissaires aux comptes est applicable pour les exercices clos le 31 décembre 2008, en conséquence le Groupe ne communique pas les honoraires facturés sur l'exercice 2007.

5.8.6. Evénements postérieurs à la clôture

- Au 31 décembre 2008, il existait une décision exécutoire à l'encontre d'Ambro et de Sical dans le cadre d'un litige opposant ces dernières à la société DRT. Les dirigeants de la société Ambro ont décidé de provisionner ce risque. Le 10 mars 2009, suite à l'action initiée par Ambro et Sical, le caractère exécutoire de ce jugement a été suspendu. La première audience de la Cour d'Appel de Pau interviendra le 19 mai 2009. Forts de la décision de suspension d'exécution provisoire, les dirigeants du groupe considèrent que le paiement de l'indemnité constitutive de la provision est incertain.
- Les activités de cartonnage sont affectées plus durement par la récession que les activités de cartonnerie. En conséquence, la société Valscius a initié courant avril 2009 un plan de restructuration qui pourrait affecter l'emploi de 36 personnes.

5.8.7. Changements de méthodes et corrections d'erreurs

Aucun changement de méthode n'est à noter au cours de l'exercice.

Les corrections d'erreurs ont fait l'objet de mentions spécifiques en annexe.

5.9. Risques portés par les instruments financiers

5.9.1. Analyse des covenants

Les emprunts souscrits par le groupe et portés par les entités Sical, Ambro et Sonaco font l'objet d'une clause de remboursement anticipé liée à des ratios d'endettement financier et d'autofinancement.

La plupart des emprunts souscrits par la société Sical nécessitent le respect d'un ratio endettement global et d'un ratio d'endettement calculé en fonction de la capacité d'autofinancement.

Les emprunts souscrits par les sociétés Ambro et Sonaco nécessitent le respect d'un ratio d'endettement à moyen et long terme.

Le non respect de ces ratios a pour effet de suspendre les lignes de crédit et d'entraîner le remboursement anticipé des tirages effectués, et en conséquence de rendre les emprunts exigibles à court terme.

A la clôture des comptes, le groupe respecte la totalité des covenants conclus pour l'ensemble des lignes de crédit.

5.9.2. Résultat des instruments financiers

■ Résultat des instruments financiers au 31 décembre 2008

Au 31 décembre 2008 (En K€)	Juste valeur par le biais du résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti
Produits d'intérêts	3	-	-	-
Charges d'intérêts	-	-	-	- 5 850
Profits nets de cession	-	-	-	-
Pertes nettes de cession	-	-	-	-
Réévaluation				
- Capitaux propres	38	-	-	-
- Résultat	- 38	-	-	-
Profits	-	-	916	-
Pertes	-	-	- 2 123	-
Résultat des instruments financiers	3	-	- 1 207	- 5 850

Les profits sur prêts et créances correspondent aux reprises de provisions sur créances, utilisées ou non utilisées. Les pertes sur prêts et créances correspondent aux pertes sur créances irrécouvrables, aux dotations aux provisions sur créances, ainsi qu'aux escomptes accordés.

■ Résultat des instruments financiers au 31 décembre 2007

Au 31 décembre 2007 (En K€)	Juste valeur par le biais du résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti
Produits d'intérêts	2	-	-	-
Charges d'intérêts	- 2	-	-	- 5 931
Profits nets de cession	-	-	-	-
Pertes nettes de cession	-	-	-	-
Réévaluation				
- Capitaux propres	10	-	-	-
- Résultat	28	-	-	-
Profits	-	-	4 430	-
Pertes	-	-	- 4 186	-
Résultat des instruments financiers	38	-	244	- 5 931

Les profits sur prêts et créances correspondent aux reprises de provisions sur créances, utilisées ou non utilisées. Les pertes sur prêts et créances correspondent aux pertes sur créances irrécouvrables, aux dotations aux provisions sur créances, ainsi qu'aux escomptes accordés.

5.9.3. Echancier des actifs passifs financiers

Au 31 décembre 2008 (en K€)	Valeur au bilan	Valeur comptable au bilan					
		- 1 an	à 2 ans	à 3 ans	à 4 ans	à 5 ans	+ 5 ans
Titres de participation	-						
Participation dans les entreprises associées	-						
Créances rattachées à des participations	-						
Comptes courants groupe	-						
Autres actifs financiers	686	-	152	167	133	133	101
Prêts et créances	16	-	12	3	-	-	-
Autres actifs non courants	15	-	15	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés actifs	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers non courants	717	-	179	170	133	133	101
Créances clients et autres créances	45 950	45 950					
Autres créances courantes	12 859	12 859					
Autres actifs financiers courants	2 013	2 013					
Instruments dérivés	-	-					
Equivalent trésorerie	-	-					
Trésorerie	3 284	3 284					
Actifs financiers courants	64 107	64 107					
Total Actif financier	64 823	64 107	179	170	133	133	101
Emprunts et dettes financières non courants	3 697	-	2 375	748	556	18	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	13 758	-	5 523	2 948	2 183	1 676	1 429
Dettes auprès des actionnaires	12 122	-	-	-	-	-	12 122
Autres	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes non courantes	523	-	42	42	42	42	353
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-	-	-	-
Passifs financiers non courants	30 100	-	7 940	3 738	2 781	1 737	13 903
Emprunts et dettes financières courants	3 157	3 157					
Emprunt auprès des établissements de crédit	7 187	7 187					
Intérêts courus	41	41					
Concours bancaires	39 108	39 108					
Comptes courants	-	-					
Autres dettes financières	-	-					
Dettes fournisseurs et autres dettes	31 453	31 453					
Comptes mandants créditeurs	-	-					
Dettes auprès des actionnaires	-	-					
Instruments dérivés passifs	-	-					
Passifs financiers	15 222	15 222					
Passifs financiers courants	96 169	96 169					
Total Passif financier	126 269	96 169	7 940	3 738	2 781	1 737	13 903

5.9.4. Classement des actifs passifs financiers par catégorie définie par IAS 39

■ Classement des actifs passifs financiers au 31 décembre 2008

Au 31 décembre 2008 (en K€)	Valeur au bilan	Juste valeur par le biais du résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Actifs détenus jusqu'à échéance
Titres de participation	-					
Participation dans les entreprises associées	-					
Créances rattachées à des participations	-					
Comptes courants groupe	-					
Autres actifs financiers	686	-	51	-		636
Prêts et créances	16	-	-	16		-
Autres actifs non courants	15	-	-	15		-
Instruments financiers dérivés actifs	-	-	-	-		-
Actifs financiers non courants	717	-	51	31	-	636
Créances clients et autres créances	45 950	-	-	45 950	-	-
Autres créances courantes	12 859	-	-	12 859	-	-
Autres actifs financiers courants	2 013	21	-	10	-	1 982
Instruments dérivés	-					
Equivalent trésorerie	-					
Trésorerie	3 284	3 284	-	-	-	-
Actifs financiers courants	64 107	3 305	-	58 820	-	1 982
Total Actif financier	64 823	3 305	51	58 850	-	2 617
Emprunts et dettes financières non courants	3 697				3 697	
Emprunts auprès des établissements de crédit	13 758				13 758	
Dettes auprès des actionnaires	12 122				12 122	
Autres	-				-	
Autres dettes non courantes	523				523	
Instruments financiers dérivés	-				-	
Passifs financiers non courants	30 100	-	-	-	30 100	-
Emprunts et dettes financières courants	3 157				3 157	
Emprunt auprès des établissements de crédit	7 187				7 187	
Intérêts courus	41				41	
Concours bancaires	39 108				39 108	
Comptes courants	-				-	
Autres dettes financières	-				-	
Dettes fournisseurs et autres dettes	31 453				31 453	
Comptes mandants créditeurs	-				-	
Dettes auprès des actionnaires	-				-	
Instruments dérivés passifs	-				-	
Passifs financiers	15 222				15 222	
Passifs financiers courants	96 169	-	-	-	96 169	-
Total Passif financier	126 269	-	-	-	126 269	-

■ Classement des actifs passifs financiers au 31 décembre 2007

Au 31 décembre 2007 (en K€)	Valeur au bilan	Juste valeur par le biais du résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Actifs détenus jusqu'à échéance
Titres de participation	-					
Participation dans les entreprises associées	-					
Créances rattachées à des participations	-					
Comptes courants groupe	-					
Actifs financiers disponibles à la vente	218	-	218	-		
Prêts et créances	19	-	-	19		
Autres actifs non courants	20	-	-	20		
Instruments financiers dérivés actifs	-					
Actifs financiers non courants	257	-	218	39	-	-
Créances clients et autres créances	61 335	-	-	61 335		
Autres créances courantes	8 255	-	-	8 255		
Autres actifs financiers courants	647	647	-	-		
Instruments dérivés	3	3	-	-		
Equivalent trésorerie	213	213	-	-		
Trésorerie	5 425	5 425	-	-		
Actifs financiers courants	75 879	6 288	-	69 590	-	-
Total Actif financier	76 136	6 288	218	69 629	-	-
Emprunts et dettes financières non courants	5 173				5 173	
Emprunts auprès des établissements de crédit	21 215				21 215	
Dettes auprès des actionnaires	12 122				12 122	
Autres	-				-	
Autres dettes non courantes	532				532	
Instruments financiers dérivés	-				-	
Passifs financiers non courants	39 042	-	-	-	39 042	-
Emprunts et dettes financières courants	2 652				2 652	
Emprunt auprès des établissements de crédit	6 380				6 380	
Intérêts courus						
Concours bancaires	69				69	
Comptes courants	61 616				61 616	
Autres dettes financières	-				-	
Dettes fournisseurs et autres dettes	-				-	
Comptes mandants créditeurs	42 495				42 495	
Dettes auprès des actionnaires	-				-	
Instruments dérivés passifs	-				-	
Passifs financiers	-				-	
Passifs financiers courants	12 997	-	-	-	12 997	-
Total Passif financier	165 250	-	-	-	165 250	-

5.9.5. Engagements hors bilan par échéance

(en K€)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Engagements donnés							
- Suretés réelles	5 663	1 523	741	526	85	-	-
- Garanties	-	-	-	-	-	-	-
- Cautions	12 522	1 995	1 440	1 429	1 429	1 429	-
- Cessions de créances	739	-	-	-	-	-	-
- Engagement d'achat	550	550	550	175	-	-	-
Total engagements donnés	19 474	4 068	2 731	2 130	1 514	1 429	-
Engagements reçus							
- Cautions reçues							
- Lignes de crédit confirmées							
- Engagement de fourniture	550	550	550	175			
Total engagements reçus	550	550	550	175	-	-	-

5.9.6. Maturité des dettes financières sur la base des paiements contractuels

■ Maturité des dettes financières non courantes

(en K€)	Valeur bilan au 31/12/2008	Nominal et intérêts futurs	à – de 2 ans	à – de 3 ans	à – de 4 ans	à – de 5 ans	à + de 5 ans	Dettes conditionnées
Emprunts et dettes financières non courants								
- Emprunts auprès des établissements de crédit	13 758	15 568	6 304	3 444	2 495	1 897	1 429	-
> Nominal	13 758	13 758	5 523	2 948	2 183	1 676	1 429	-
> Charges financières futures		1 809	781	496	312	220	-	-
- Emprunts en crédit-bail	2 859	3 104	1 686	821	579	18	-	-
> Nominal	2 859	2 859	1 536	748	556	18	-	-
> Charges financières futures		245	150	73	23	-	-	-
- Dettes auprès des actionnaires	12 122	-	-	-	-	-	-	12 122
- Autres dettes financières	839	875	691	71	71	42	-	-
> Nominal	839	839	681	61	61	36	-	-
> Charges financières futures		36	10	10	10	6	-	-
Total passifs non courants	17 456	19 547	8 681	4 336	3 145	1 957	1 429	12 122

■ Maturité des dettes financières courantes

(en K€)	Valeur bilan au 31/12/2008	Nominal et intérêts futurs	< 1 mois	1 à 3 mois	3 à 6 mois	6 à 12 mois
Emprunts et dettes financières courants						
- Emprunts auprès des établissements de crédit	7 187	8 365	909	1 229	2 278	3 949
> Nominal	7 187	7 187	783	1 037	1 824	3 542
> Charges financières futures	-	1 178	126	192	454	406
- Intérêts courus	41	41	41	-	-	-
- Concours bancaires	39 108	39 108	9 489	5 087	24 459	73
- Emprunts en crédit-bail	2 045	2 320	198	413	575	1 134
> Nominal	2 045	2 045	171	357	501	1 016
> Charges financières futures	-	275	26	56	74	118
- Autres dettes financières	1 112	1 125	1 059	12	18	36
> Nominal	1 112	1 112	1 056	10	15	31
> Charges financières futures	-	13	3	2	3	5
Total passifs courants	49 493	50 959	11 697	6 740	27 330	5 191

Le groupe SICAL n'a pas de dettes qui revêtent la forme de prêts participatifs ou de comptes courants.

5.9.7. Variation des provisions sur créances clients et autres créances

(en K€)	31/12/2007	Dépréciations ou perte de valeur	Reprise de dépréciations	Reprise de dépréciation non consommées	Variation de périmètre	Ecart de conversion	31/12/2008
Provisions sur créances clients	5 556	480	- 506	- 396	- 558	- 86	4 490
Provisions sur autres créances	78	3	-	- 14	-	-	67
Total	5 634	483	- 506	- 410	- 558	- 86	4 557

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

5.9.8. Créances clients en souffrance

Créances clients (en K€)	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Valeur brute au bilan au 31/12/2008	50 440	66 891
Provision hors groupe	- 4 490	- 5 556
Valeur nette comptable hors groupe	45 950	61 335
<i>Dont :</i>		
Dans les délais	30 944	38 606
Retard < 30 jours	7 291	13 028
Retard compris entre 30 et 60 jours	3 268	4 531
Retard compris entre 60 et 90 jours	1 721	2 113
Retard compris entre 3 et 6 mois	1 104	1 801
Retard > 6 mois	6 112	6 812
Provision hors groupe	- 4 490	- 5 556
Valeur nette hors groupes	45 950	61 335

5.10. Information sectorielle

Le Groupe est principalement structuré en fonction des zones géographiques. Les zones géographiques sont constitutives du segment primaire et les secteurs d'activité forment le segment secondaire. Le segment primaire choisi par le groupe constitue une représentation pertinente de son exposition au risque. La décomposition par zone géographique du résultat pour l'exercice 2008 est présentée ci-après.

Le groupe SICAL n'a pas anticipé l'application de la norme IFRS 8 ; en conséquence, le Groupe applique la norme IAS 14.

Au 1^{er} janvier 2009, le Groupe appliquera la norme IFRS 8. Cette norme conduit le Groupe à fournir une information en fonction de secteurs opérationnels. Un secteur opérationnel constitue un regroupement d'activités susceptibles de percevoir des produits et de supporter des charges. Chaque secteur opérationnel dispose d'un outil de reporting disponible et individualisé et est placé sous la responsabilité d'un décideur opérationnel en charge de prendre des décisions quant aux ressources à affecter au secteur et d'en évaluer les performances. La répartition du chiffre d'affaires, des investissements et des passifs par secteur opérationnel doit correspondre à la gestion interne du groupe. Le Groupe a retenu une segmentation adossée sur l'organigramme du périmètre de consolidation et est en mesure d'identifier à ce jour six segments opérationnels portés par les principales filiales du groupe et représentant au moins 75% des produits consolidés. Cette répartition est cohérente avec l'identification des unités génératrices de trésorerie (UGT), qui correspondent aux filiales.

5.10.1. Informations sectorielles du compte de résultat

■ Compte de résultat par zones géographiques au 31 décembre 2008 (en K€)

	Afrique	Europe Est	Europe Ouest	France	Inter - zones géographiques	Total groupe
Chiffre d'affaires	29 831	51 540	32 183	101 155	- 12 204	202 504
Coût des biens (et services) vendus	- 19 726	- 25 206	- 20 877	- 41 802	10 001	- 97 612
Frais généraux et commerciaux	- 8 855	- 18 776	- 11 695	- 52 197	2 203	- 89 320
MARGE OPERATIONNELLE	1 250	7 557	- 389	7 155		15 573
Autres produits opérationnels	315	4 350	1 130	8 867	- 4 730	9 933
Autres charges opérationnelles	- 1 432	- 2 933	- 9	- 5 087	4 730	- 4 731
RESULTAT OPERATIONNEL	133	8 973	732	10 936		20 774
Autres produits et charges nets	- 283	- 1 231	-	- 3	-	- 1 517
Produits sur prêts et placements de trésorerie	51	20	22	74	-	167
Charges de financement	- 891	- 1 970	- 436	- 2 552	-	- 5 850
RESULTAT AVANT IMPOT	- 990	5 793	319	8 454	-	13 575
Impôts courants	- 87	- 383	- 77	- 55	-	- 602
Impôts différés	- 94	184	- 5	108	-	194
RESULTAT NET	- 1 171	5 595	237	8 506	-	13 167
RESULTAT NET PART DU GROUPE (a)	- 1 012	5 558	205	8 485	-	13 236
- Part des minoritaires (b)	- 159	37	32	21		-69

■ Informations par secteurs d'activités au 31 décembre 2008 (en K€)

Secteurs d'activité	Emballage	Papier	Autres	Inter - Secteur	Total
Chiffre d'affaires	191 486	20 316	265	- 9 564	202 504
Résultat net groupe	8 883	4 270	83	-	13 236

Le secteur emballage se compose d'emballages carton et polystyrène. La colonne « Autres » reprend une activité de location immobilière, activité marginale dans le groupe.

■ Compte de résultat par zones géographiques au 31 décembre 2007 (en K€)

	Afrique	Europe Est	Europe Ouest	France	Inter - zones géographiques	Total groupe
Chiffre d'affaires	25 906	77 708	60 114	102 040	- 15 704	250 063
Coût des biens (et services) vendus	- 16 397	- 49 194	- 38 258	- 44 568	13 519	- 134 898
Frais généraux et commerciaux	- 9 584	-34 029	- 21 842	- 53 262	2 185	- 116 531
MARGE OPERATIONNELLE	- 75	- 5 516	15	4 210		- 1 366
Autres produits opérationnels	1 492	712	3 383	1 037	- 2 600	4 023
Autres charges opérationnelles	- 597	- 111	- 50	- 3 872	2 600	- 2 030
RESULTAT OPERATIONNEL	820	- 4 915	3 348	1 375		628
Autres produits et charges nets	- 17	- 731	2	5	-	- 742
Produits sur prêts et placements de trésorerie	-	23	42	4	- 2	68
Charges de financement	- 661	- 1 820	- 623	- 2 828	2	- 5 931
RESULTAT AVANT IMPOT	141	- 7 444	2 769	- 1 445	-	- 5 978
Impôts courants	- 35	- 12	- 368	118	-	- 297
Impôts différés	139	126	43	219	-	527
RESULTAT NET	245	- 7 330	2 444	- 1 108	-	- 5 749
RESULTAT NET PART DU GROUPE (a)	205	- 7 000	2 396	- 997	-	- 5 395
- Part des minoritaires (b)	40	- 330	48	- 111	-	- 353

Les autres produits et autres charges opérationnels ont été reclassés de la même façon que le compte de résultat au § 2.

■ Informations par secteurs d'activités au 31 décembre 2007 (en K€)

Secteurs d'activité	Emballage	Papier	Autres	Inter - Secteur	Total
Chiffre d'affaires	217 197	46 791	265	- 14 190	250 063
Résultat net groupe	1 601	- 7 078	81	-	- 5 395

Le secteur emballage se compose d'emballages carton et polystyrène. La colonne « Autres » reprend une activité de location immobilière, activité marginale dans le groupe.

5.10.2. Informations sectorielles du bilan

■ Segment primaire : bilan par zone géographique au 31 décembre 2008

	Afrique	Europe Est	Europe Ouest	France	Inter - zones géographiques	Total groupe
ACTIFS NON COURANTS	10 132	91 997	12 965	60 466	- 26 166	149 394
Ecart d'acquisition	-	410	2 498	2 411	-	5 319
Immobilisations incorporelles	89	398	127	675	-	1 288
Immobilisations corporelles	9 408	91 162	10 310	31 106	-	141 986
Immeubles de placement	-	-	-	84	-	84
Autres actifs non courants	635	28	31	26 191	- 26 166	718
ACTIFS COURANTS	30 148	23 222	9 613	51 883	- 16 214	98 651
Stocks et en-cours	13 805	9 101	2 301	8 463	-	33 671
Autres actifs courants	15 695	13 542	6 871	41 802	- 16 214	61 696
Trésorerie et équivalent de trésorerie	647	579	442	1 617	-	3 284
TOTAL ACTIF	40 280	115 219	22 579	112 348	- 42 381	248 045
PASSIFS NON COURANTS	4 189	35 761	6 299	25 403	- 27 972	43 680
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	2 138	31 899	6 106	5 285	- 27 972	17 456
Impôt différé passif	1 524	738	158	5 648	-	8 068
Provision pour engagement de retraite	263	5	-	1 852	-	2 120
Autres dettes non courantes	263	3 120	36	12 617	-	16 036
PASSIFS COURANTS	21 314	27 303	12 368	50 061	- 14 408	96 639
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	10 066	11 893	3 481	24 053	-	49 493
Dettes d'impôt exigible	36	170	-	37	-	243
Dettes fournisseurs et autres dettes	8 908	9 338	8 301	16 238	- 11 332	31 453
Autres passifs courants	2 305	5 902	587	9 733	- 3 077	15 450
PASSIF COURANT ET NON COURANT	25 503	63 065	18 668	75 464	- 42 381	140 319

■ Informations par secteurs d'activités au 31 décembre 2008 (en K€)

Secteurs d'activité	Emballage	Papier	Autres	Inter - secteur	Total
Investissements 2008	2 788	460	-	-	3 248
Total actif	187 567	91 498	1 282	-32 302	248 045

Le secteur emballage se compose d'emballages carton et polystyrène. La colonne « Autres » reprend une activité de location immobilière, activité marginale dans le groupe.

■ Segment primaire : bilan par zone géographique au 31 décembre 2007

	Afrique	Europe Est	Europe Ouest	France	Inter - zones géographiques	Total groupe
ACTIFS NON COURANTS	9 689	96 971	25 087	63 810	- 27 714	167 843
Ecart d'acquisition	-	474	3 969	2 411	-	6 854
Immobilisations incorporelles	73	201	213	349	-	836
Immobilisations corporelles	9 515	96 247	20 856	33 192	-	159 810
Immeubles de placement	-	-	-	84	-	84
Actifs financiers	100	49	50	27 774	-27 714	259
ACTIFS COURANTS	26 739	22 244	23 829	55 247	- 18 145	109 913
Stocks et en-cours	9 487	8 364	4 580	10 524	-	32 956
Autres actifs courants	16 417	13 510	18 171	41 366	- 18 145	71 319
Trésorerie et équivalent de trésorerie	835	369	1 078	3 356	-	5 638
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
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	157	39 584	6 462	9 622	- 29 437	26 388
Impôt différé passif	1 430	741	1 755	5 740	-	9 666
Provision pour engagement de retraite	236	7	1 062	1 766	-	3 071
Autres dettes non courantes	263	643	39	13 072	-	14 017
PASSIFS COURANTS	16 639	30 190	23 779	72 763	- 16 423	126 948
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	8 868	12 939	7 593	41 564	- 248	70 716
Dettes d'impôt exigible	35	79	36	58	-	208
Dettes fournisseurs et autres dettes	5 224	13 716	14 559	20 218	- 11 222	42 495
Autres passifs courants	2 512	3 456	1 590	10 922	- 4 953	13 528
PASSIF COURANT ET NON COURANT	18 725	71 166	33 096	102 963	- 45 860	180 090

■ Informations par secteurs d'activités au 31 décembre 2007 (en K€)

Secteurs d'activité	Emballage	Papier	Autres	Inter - secteur	Total
Investissements 2007	5 873	7 679	-	-	13 552
Total actif	222 085	90 982	1 061	- 36 372	277 756

Le secteur emballage se compose d'emballages carton et polystyrène. La colonne « Autres » reprend une activité de location immobilière, activité marginale dans le groupe.