

Client :
Destinataire :
Référence client :
Date :

CALISSON
558 587 400 00060

MONTANT DU MARCHÉ	MARCHÉ REALISABLE	NOTE AC.REF
-	-	12/20

IDENTIFICATION

Dénomination CALISSON

Adresse 19 Avenue Montaigne 75006 PARIS

Tél. 01 44 00 00 00

Fax 01 44 00 00 05

Création 01/01/1958

Forme juridique SA à conseil d'administration

Capital 2 162 688 EUR

Effectif 437 personnes

Code NAF : Industries textiles n.c.a. 1349Zp

PROCEDURE COLLECTIVE

Existence d'une procédure : Non

ANALYSE CAPITALISTIQUE DE L'ENTREPRISE

ACTIONNARIAT

ACTIONNAIRES	FBB , 59.55% rcs n° 400 500 300
	ELECTRO FRANCE , 7.39% rcs n° 400 424 400
	FAMILLE BILLOUD (Solde)

Le capital de la société CALISSON est détenu en majorité par :

- ➔ **FBB** la SA à conseil d'administration (effectif 4 personnes)
Holding financier créé en 1990 au capital de 139 050 EUR à PARIS (8°)
Présidence et direction générale confiées à Jean Philippe BILLARD
Directions générales déléguées à Patrick BILLARD et Jean Pierre DUCAUCHUIS né le 28/012/1943.

LES COMPTES SOCIAUX de FBB au 31/12/2008 révèlent :

- Des produits d'exploitation de 640 286 EUR
- Un résultat courant et un résultat net de 1 533 999 EUR
- La comptabilisation de 1 614 000 EUR de produits financiers de participations.
La distribution de 1 147 000 EUR du résultat 2007 (1 204 000 EUR)
- Des fonds propres de 31 604 332 EUR
- Les comptes courants d'associés de 301 000 EUR
- Un endettement de 4 981 227 EUR
- Des participations de 36 251 158 EUR
- Des disponibilités de 691 215 EUR.

A la même date d'arrêté, FBB présente :

- Un chiffre d'affaires consolidé de 114 236 000 EUR
- Un résultat courant de 6 523 000 EUR
- Un résultat net part du groupe de 2 524 000 EUR.
- Les fonds propres de 20 457 000 EUR
- Les intérêts des minoritaires de 18 192 000 EUR
- Les provisions pour risques et charges de 4 034 000 EUR
- Les comptes courants d'associés de 1 699 000 EUR
- Un endettement de 8 643 000 EUR
- Des disponibilités de 10 062 000 EUR.

La SA à conseil d'administration **ELECTRO FRANCE**, société détenant des investissements dans une douzaine de sociétés en France, créée à PARIS (8°) en 1995 au capital porté de 33 337 000 EUR à 30 929 000 EUR en 2008 est dirigée par Edgard TAURON (managing director) né le 05/12/1948.

LES COMPTES SOCIAUX de ELECTRO FRANCE au 31/12/2008 révèlent

- Un résultat courant de (-) 6 733 015 EUR
- Un résultat net de(-) 4 205 492 EUR.
- Non endettée, les fonds propres sont de 25 823 032 EUR
- Des participations de 24 233 029 EUR
- Des disponibilités de 77 556 EUR.

L'actionariat de ELECTRO FRANCE change en 2006, après que le groupe EDF ait cédé sa filiale EDF Capital-Investissement, qui regroupe l'ensemble des participations (dont ELECTRO FRANCE) détenues par le groupe EDF dans le capital investissement, qui appartient à des fonds conseillés par **ARTIS FINANCE** (RCS n° 358 358 300).

Nous notons que :

- ➔ **ARTIS FINANCE** : SA à conseil d'administration (effectif 8 personnes) société indépendante qui conseille des fonds spécialisés en capital-investissement à PARIS (12°)
Créée : 1993
Capital : 40 000 EUR
Présidée : Arnaud NIERT né le 08/12/1956
Dirigée : Henri NIERT né le 29/05/1958, également administrateur au coté de François BOUCHARD né le 26/01/1971.

LES COMPTES SOCIAUX de ARTIS au 31/12/2008 révèlent :

- Des produits d'exploitation de 2 000 000 EUR
- Un résultat courant de (-) 2 542 EUR
- Un résultat net de 217 EUR.
- Non endettée, les fonds propres sont de 226 149 EUR
- Des disponibilités de 489 479 EUR.

Enfin, pour information, nous relevons que :

- ➔ **Jean Philippe BILLARD** est également gérant de la société civile ARTEK (RCS n° 500 507 502). Créée en 2008
Capital de 2 200 EUR, gestionnaire d'immeubles à PARIS (8°).
- ➔ **Patrick BILLARD** est associé gérant de la société civile SOFETTI (RCS n° 555 555 789).
Créée en 1981
Capital de 915 EUR, gestionnaire d'immeubles à NANTES (44).

Patrick BILLARD ne dirige pas d'autre société.

DIRECTION

Président du Conseil d'Administration et Directeur Général : Mr Jean Philippe BILLARD né le 01.08.1942.

Directeur Général Délégué : Mr Patrick BILLARD né le 18.02.1943.

Administrateurs : Mr Patrick BILLARD

Mr Henri SALI né le 21.05.1946

FILIALES ET PARTICIPATIONS : 8

FRANCE

CALISSON compte une filiale :

➔ **TECHNOLOGIES ATLANTIC : SA** à conseil d'administration (85 personnes) créée en 2000 au capital de 2 614 950 EUR qui est un site d'une superficie de 14 000 m², de fabrication de fibres et filature à PONTCHATEAU (44) présidée par Philippe LEGUE et dirigée par Jean Edouard DUCAUCHUIS.

En 2005, CALISSON a investi dans l'installation de nouvelles lignes de production sur ce site.

Au 31/12/2007

- Chiffre d'affaires : 6 297 955 EUR
- Résultat courant : 235 605 EUR
- Résultat net : 449 108 EUR.
- Les fonds propres : 2 063 419 EUR
- Endettement : 960 297 EUR
- Disponibilités de 210 379 EUR

Au côté de ses deux sites industriels en France (PONTCHATEAU et LE CELLIER), le Groupe a également **plusieurs filiales commerciales**.

EN EUROPE

- ❖ APPLAUS, Italie
- ❖ APPLIX GMBH, Allemagne.
- ❖ CALISSONPLC, Grande Bretagne

GRAND EXPORT

❖ CALISSONINC (260 personnes), en Caroline du Nord au USA

L'activité réparties sur deux sites industriels est proche de celles des unités françaises.

❖ CALISSON LTD, Hong Kong est également filiale commerciale. Le groupe a implanté une petite unité de production à Shanghai en 2006.

Après avoir acquis en 2003, CALISSON MICROSYSTEMS, une unité de production allemande développant un brevet innovant de bandes de grande largeur (52 centimètres), cette société sort en 2008 du périmètre de consolidation du groupe.

IMPLANTATIONS

Le siège social du groupe est à PARIS (8^e) et le site de production et de fabrication de CALISSON SA se situe depuis 1999 en France à LE CELLIER (44).

L'usine principale à LE CELLIER occupe une surface de 20 000 m².

CALISSON emploie au niveau du groupe 750 personnes réparties sur 5 usines de production, dont deux sont en France (LE CELLIER et PONTCHATEAU), deux aux USA (Charlotte) et une en Chine (Shanghai).

Il existe également trois autres sites dédiés à la logistique commerciale en Europe (Allemagne - Italie et Grande Bretagne) et un en Asie (Hong Kong).

ANALYSE ECONOMIQUE DE L'ENTREPRISE

ACTIVITE ET EXPLOITATION DE L'ENTREPRISE

La SA à conseil d'administration **CALISSON** conçoit, fabrique et commercialise l'auto-agrippant un produit novateur dont les applications extrêmement nombreuses le rende incontournable.

Dès l'expiration en 1976 du brevet suisse VERSO déposé en 1951 et exploité par André BILLARD (père) via la société VERSO FRANCE depuis 1958, VERSO FRANCE prend pour dénomination commerciale CALIX.

Réalisé à l'origine en textile, ce produit commercialisé notamment sous la forme de bandes scratch est dorénavant de plus en plus issu des technologies plasturgistes de l'extrusion ou de l'injection.

L'activité de CALISSON se répartit dans trois grands secteurs :

- **DIVISION HYGIÈNE (65% du chiffre d'affaires).**

La miniaturisation des crochets plastiques porte-crochets et bandes frontales a permis à CALIX, durant les années 90, d'entrer sur le marché des produits jetables avec la fourniture d'attaches pour couches culottes. En dix ans, la gamme s'est développée, en termes de flexibilité et de confort.

- **DIVISION AUTOMOBILE (20% du chiffre d'affaires)**

Conçoit des fixations de lignes de style des sièges auto. Le principe de cette application consiste à surmouler un élément agrippant dans une matelassure en mousse et à coudre un ruban bouclé au dos de la coiffe.

Lors de l'étape de garnissage du siège, les deux parties sont superposées et la fixation est assurée par simple contact. Ce système améliore le confort et la finition des sièges, tout en apportant des gains de productivité.

- **DIVISION INDUSTRIE (15% du chiffre d'affaires)**

Conçoit des auto-agrippants adaptés aux exigences du secteur, de résistance au feu, de légèreté, de tenue en température et de facilité de mise en oeuvre.

Au sein de cette division, CALISSON a développé le système, IINTER-MOLD qui consiste à intégrer une zone agrippante composée de crochets sur une pièce plastique lors du moulage par injection.

Ce système peut-être utilisé entre autres pour la fermeture de colliers cervicaux dans le domaine médical, la fixation de feuilles d'insonorisation et de câbles à l'intérieur des panneaux de portes.

CALISSON a également su prendre une place de leader dans le **secteur aéronautique** (résistance à des températures extrêmes) et se développe dans des domaines comme le militaire, les vêtements, les emballages alimentaires et les abrasifs.

Face à ses grands concurrents, la firme se place sur des marchés de niche. En détenant plus de 30 brevets déposés durant les 5 dernières années, CALISSON poursuit sa politique d'innovation qui

est la principale source de croissance dans son domaine d'activité.

Dans le cadre de mesures liées au développement durable, chaque année CALISSON est tenu de réaliser un plan de gestion des solvants (PGS) auquel est joint le bilan des moyens mis en oeuvre afin de réduire les émissions de COV, de leurs coûts et de leur efficacité.

Le cycle de production est certifié par la norme ISO TS 1649.

STRATEGIE COMMERCIALE

Depuis 1981, la stratégie industrielle et commerciale de CALISSON s'est orientée vers l'international, avec l'implantation d'une unité industrielle en Caroline du Nord.

Par la suite, les filiales commerciales en Angleterre, Allemagne, Italie et à Hong-Kong sont venues renforcer cette présence extérieure.

À la fin des années 1990, deux autres sites de production ont vu le jour, l'un en France, l'autre aux États-Unis.

Afin de répondre aux exigences techniques et économiques des leaders de chaque marché cible, CALISSON **consacre 7 % de son chiffre d'affaires aux investissements** en technologie avancée et **4 % à la recherche et au développement**.

De même, CALISSON développe des partenariats avec des métiers du textile, de l'assemblage et de la plasturgie pour développer et fabriquer les systèmes auto-agrippants.

Les techniques phare vont de l'extrusion de fils, au tissage (rubans et grandes nappes), en passant par le tricotage, l'enduction / adhésivage ou encore la soudure par ultrasons.

En terme de gestion de ressources humaines, la souplesse du cycle intérimaire permet à CALISSON de pallier et de s'adapter aux rotations cycliques de l'activité économique des secteurs sur lesquels elle évolue.

Les clients du secteur de l'Industrie aéronautique sont Airbus ou Boeing, de l'automobile Renault en Europe, Ford -GM - Chrysler aux États-Unis et Hyundai en Corée du Sud et les leaders mondiaux des couches culottes.

ANALYSE CONJONCTURELLE ET STRUCTURELLE DE L'ENTREPRISE

ELEMENTS FINANCIERS PUBLIES

ACTIF

Durée de l'exercice	31/12/2008 12 mois en euro	31/12/2007 12 mois en euro	31/12/2006 12 mois en euro
ACTIF IMMOBILISE	18 578 663	18 172 111	18 783 815
Incorporel	1 668 228	1 942 161	1 875 298
Corporel	6 206 584	5 679 715	5 959 007
Financier	10 703 851	10 550 233	10 949 510
ACTIF CIRCULANT	24 137 972	29 299 291	24 993 387
Stocks	9 379 240	10 864 174	9 985 251
Créances	11 261 007	13 271 170	14 090 146
Disponibilités	3 497 725	5 163 947	917 990
COMPTE DE REGUL.	409 811	377 201	349 979
Total Actif	43 126 449	47 848 603	44 127 180

PASSIF

Durée de l'exercice	31/12/2008 12 mois en euro	31/12/2007 12 mois en euro	31/12/2006 12 mois en euro
CAPITAUX PROPRES	22 170 457	19 900 147	16 647 578
PROVISIONS	2 153 045	1 779 668	1 682 963
DETTES	18 760 257	26 020 712	25 737 460
Financières	3 972 755	6 543 002	8 538 243
Fournisseurs	9 116 269	9 348 789	10 731 579
Fiscales et Sociales		7 021 674	
Autres Dettes	5 671 233	3 107 247	6 467 638
COMPTES DE REGUL.	42 691	148 075	59 179
Total Passif	43 126 449	47 848 603	44 127 180

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Bilan au 31/12/2006 - Comptes ; Approuvés sans réserves

Bilan au 31/12/2007 - Comptes ; Pas de rapport

Bilan au 31/12/2008 - Comptes ; Pas de rapport

POSITIONNEMENT SECTORIEL DE L'ENTREPRISE

RESULTATS

Durée de l'exercice	31/12/2008 12 mois			31/12/2007 12 mois			31/12/2006 12 mois		
	Société en euro	%	Médian secteur	Société en euro	%	Médian secteur	Société en euro	%	Médian secteur
COMPARATIF									
Evolution du C A	80 619 301	- 13		93 069 537	20	8	77 803 241	12	12
Evolution du CA export						12,09			14
Résultat Exploitation	4 154 993	5		7 692 697	8	8	1 925 234	2	4
RCAI	6 014 301	7		8 958 038	10	10	3 746 676	5	2
Résultat Net	4 860 114	6		5 313 276	6	6	4 135 055	5	2
Valeur ajoutée	21 005 409	26		25 647 355	28	21	20 733 757	27	14
EBE	5 430 852	7		9 437 618	10	10	4 189 260	5	4
CAF	8 305 267	10		9 027 463	10	10	7 538 641	10	2
MBA	7 241 984	9		8 145 000	9	9	7 140 603	9	4
Frais financiers	251 025			260 707			367 321		1

RATIOS

Durée de l'exercice	31/12/2008		31/12/2007		31/12/2006	
	Société	Médian Secteur	Société	Médian Secteur	Société	Médian Secteur
COMPARATIF						
Rotation des stocks (Nbre)	3,54		4,22	4	3,74	5
Rentabilité économique (%) = EBE / Actif	12,82		23,92	23	10,47	19
Rentabilité financière (%) = RN / Capitaux propres	21,92		26,7	23	24,84	15
Fonds de roulement (Jrs CA)				47		52
Besoin en Fonds de roulement (Jrs CA)	7,72		5,25	54	9,21	49
Trésorerie générale (Jrs CA))	11,7		15,09		4,25	3
Crédit clients (Jrs CA)	38,46		39,48	69	49,7	78
Crédit fournisseurs (Jrs achats)	47,33		41,12	41	55,96	82
Indépendance Financière (%)	51,41		41,59	42	37,73	21
Dettes Long Terme / Capitaux Propres	0,14		0,27		0,51	1

ANALYSE DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT

Ce groupe familial réalise **95 %** de son **chiffre d'affaires à l'export** portée notamment par le marché américain, desservi par les deux usines qu'CALISSON possède à Charlotte (Caroline du Nord).

Les **investissements** réalisés **chaque année** par le **groupe** sont de l'ordre de **7 millions EUR**.

ACTIVITE - RENTABILITE (Comptes sociaux) :

Au 31/12/2008,

Baisse du chiffre d'affaires de la société (- 13,38%).

Liée principalement à la forte réduction des ventes de deux produits en fin de vie de la division Hygiène.

La baisse de la part de la consommation de matières dans la production totale corrigée de la production stockée (45,56% contre 46,8% du chiffre d'affaires) et du poste autres achats et charges externes (9,4% sur les deux années) sont consécutives à la mise en place d'actions sur la productivité et de l'amélioration du process de CALISSONSA.

Néanmoins, au regard du chiffre d'affaires, cette recherche de la maîtrise des coûts ne se traduit pas dans la lecture de la valeur ajoutée.

- **FRAIS DE PERSONNEL** : pèsent également sur l'excédent brut d'exploitation, malgré une contraction en valeur (14 009 000 EUR contre 14 446 000 EUR) suite à l'ajustement permise par la suppression de poste d'intérim. La masse salariale s'alourdit principalement dans les divisions Automobile et Industrie.
- **DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS** : stables
- **DOTATIONS AUX PROVISIONS SUR STOCKS ET CLIENTS** : passent de 790 000 EUR à 642 000 EUR (2008).
- **RÉSULTAT D'EXPLOITATION** : connaît un net retrait traduisant directement la perte de rentabilité des activités n'ayant pas atteint un volume suffisant.

Les bons résultats des filiales et la faiblesse des frais financiers permettent de renforcer le résultat financier après l'affectation de produits financiers de participations de 1 853 000 EUR contre 1 088 000 EUR en 2007.

- **DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES** : 815 000 EUR compensées par des reprises (615 000 EUR) liées à la fermeture de CALISSON MICORSYSTEM génère un exceptionnel négatif.

Alors que APPLIX réalise une politique d'intéressement et de participations des salariés (592 000 EUR), le **résultat net**, intégrant un crédit d'impôts recherches de 779 000 EUR, **est bénéficiaire**.

Néanmoins, malgré les aléas conjoncturels et structurels que connaît CALISSON sur cet exercice, il n'en reste pas moins que la **capacité d'autofinancement** se situe à un **excellent niveau** et permet à la société de financer son développement dans le cadre de ses importants programmes de recherches.

STRUCTURE - FINANCEMENT (Comptes sociaux) :

Après la prise en compte de la distribution de dividendes 2008, qui s'élève à 2 964 915 EUR, l'incorporation du solde du résultat en report à nouveau, les provisions pour risques et charges de 2 153 000 EUR, et les comptes courants d'associés de 1 122 000 EUR, les fonds propres et quasi fonds propres représentent 59% du total du bilan.

L'endettement bancaire de 2 851 000 EUR reste **faible**, et compte tenu d'un coefficient d'endettement de 0,12, la **structure financière** de CALISSON reste **solide** et maîtrise ainsi tout risque de solvabilité. Ainsi, CALISSON peut recourir au financement de nouveaux investissements.

En terme d'actifs corporels, la société connaît un **degré d'amortissement élevé**, confirmant donc d'une politique de dotations aux amortissements conséquente et courte en durée (de 1 à 3 ans) au regard des investissements réalisés annuellement.

Le **fonds de roulement**, après des investissements de 2 300 000 Euro reste également **stable** en jours de chiffre d'affaires.

ACTIVITE - RENTABILITE (Consolidé):

Le chiffre d'affaires consolidé de 114 236 000 EUR marque un retrait de près de 10 % (par rapport à 2007) lié à des réductions programmées d'activité pour deux produits de l'Hygiène et à la poursuite de la dégradation de l'USD (baisse du taux moyen de l'USD/EUR de près de 7 %). A taux constant, le chiffre d'affaires est en retrait de 7 %.

Dans le même ordre, les difficultés économiques liées à la conjoncture mondiale se sont ressenties essentiellement sur les deux derniers mois de l'exercice dans l'activité automobile.

Hors ventes intra-groupe, les filiales connaissent également une baisse d'activité, hormis les trois filiales commerciales européennes qui se maintiennent en Italie et en Allemagne et progresse en Angleterre.

Les ventes françaises et américaines diminuent nettement sur l'hygiène alors que l'Asie reste pénalisée par le secteur de l'automobile.

Ainsi, au niveau du groupe, le chiffre d'affaires, à taux constant, de l'activité :

- **Hygiène se dégrade** de 12%, suite à une baisse du volume de commandes par le principal client sur deux produits en fin de vie. Cette détérioration masque les bonnes performances des sous ensembles, dont la croissance soutenue se poursuit en Europe.

- **Automobile** est également **en retrait** de près de 6%, consécutivement aux difficultés du secteur, bien que l'Europe soit moins pénalisée.

- **Industrie progresse** quant à elle de près de 4%, avec une croissance américaine et asiatique. L'Europe s'est fortement développée en 2007 et se stabilise sur cet exercice.

Un déstockage important et la baisse du coût des matières premières permettent une amélioration de la productivité matière et une diminution importantes des niveaux des rebuts dans les sous ensembles.

Cette évolution est également induite par une baisse du poids relatif de l'Hygiène dans le total, cette activité étant plus consommatrice de matière que l'Industrie / Automobile.

CALISSON consacre sur cet exercice 3,3% du chiffre d'affaire du groupe en frais de recherches et de développement. Elle a développé et vendu la licence INTER MOLD permettant de mouler des crochets directement dans un moule via un insert.

La masse salariale est bien contenue avec une baisse de l'ordre de 6 % en valeur absolue, maintenant ainsi les frais de personnel à 24,8 % contre 23,7 %, malgré une baisse du chiffre d'affaires.

La difficulté d'adapter les effectifs proportionnellement à la réduction de l'activité sur le continent américain et le taux maintenu de main d'oeuvre face au chiffre d'affaires en Europe pénalisent néanmoins, la productivité par salarié.

La politique d'amortissements et de provisions fait chuter les dotations de 12 % (comparées à 2007), assurant le maintien du résultat d'exploitation (6 864 000 EUR) à 6 % du chiffre d'affaires contre 7% du chiffre d'affaires 2007 (9 388 000 EUR).

Les frais financiers (0,3 % du chiffre d'affaires) induits par des utilisations moins soutenues des lignes de crédits bancaires, mais un taux de change défavorable (USD/EURO) génèrent le retrait du résultat financier.

Le résultat courant du groupe baisse de 30 % par rapport à 2007 soit une perte de 1,7 point de taux de rentabilité. Il passe de 9 524 000 EUR (2007) à 6 676 000 EUR. Néanmoins, il se situe encore à un niveau correct.

Les risques clients en Asie et Europe génèrent des dotations exceptionnelles de 805 000 EUR (contre 182 000 EUR en 2007).

In fine, le **résultat net part du groupe** est de 4 726 000 EUR (contre 6 848 000 EUR en 2007) après l'intégration d'un crédit impôts recherches.

STRUCTURE - FINANCEMENT (Consolidé) :

Au niveau structurelle, après la distribution de 1 446 000 EUR du résultat net part du groupe, le groupe CALISSON connaît un **désendettement net** qui maintient une trésorerie en position **excédentaire de 4 010 000 EUR** (3 500 000 EUR en 2007).

L'endettement à long terme représente **6 % du total des capitaux propres** contre 13 % en 2007.

La rentabilité des différents exercices assure au groupe une autonomie financière lui permettant d'une part d'autofinancer ses frais de recherche et de développement et d'autre part de limiter ses programmes d'investissement équilibrant ainsi le fonds de roulement.

En terme de consolidé, le groupe CALISSON confirme une maîtrise total de son risque de solvabilité en présentant une structure financière solide face à un endettement faible et bien ciblé.

SITUATION DES DETTES

PRIVILEGES TRESOR	Privilèges non recensés
PRIVILEGES SECURITE SOCIALE	Privilèges non recensé

PARTENARIATS BANCAIRES

LES BANQUES DE L'ENTREPRISE

Banque Principale	BNP PARIBAS
Autre Banque	CIC agence entreprises 44 NANTES
Autre Banque	SOCIETE GENERALE agence Pascal 75 PARIS 16

AVIS DES PARTENAIRES BANCAIRES

Pour CALISSON SA, (comptes sociaux), les besoins en fonds de roulement s'alourdissent après une **baisse des dettes fiscales** partiellement compensée par un allègement des stocks et des créances clients.

Mais dotée d'une structure financière saine, le **solde moyen de la trésorerie** de CALISSON est **excédentaire** et des **placements** en trésorerie sont notés.

En terme consolidé, malgré une baisse des stocks de produits finis (Europe) et de matières premières (Etats Unis) les **besoins en fonds de roulement progressent** après une **baisse** significatives des **postes de dettes fournisseurs et fiscales**.

In fine, la **trésorerie nette est créditrice**.

Les relations avec les partenaires financiers sont jugées normales.

eux-ci mettent en place des lignes de couvertures de change EURO/USD et de crédit documentaires à l'export.

Les **paiements** sont **réguliers**.

Aucun incident n'a été signalé.

PERSPECTIVES D'EVOLUTION

Pour 2009, sur la base du budget réalisé en Décembre 2008, CALISSON devait connaître un retour à la croissance de l'activité grâce notamment au développement du marché des sous-ensembles aux Etats Unis.

Mais sur le premier semestre, l'**activité Hygiène** connaît une nouvelle **décroissance**, compte tenu que les nouveaux produits élaborés seront commercialisés en fin d'exercice.

Quant aux **divisions** de l' **Industrie** et de l'**Automobile**, elles connaissent un **premier semestre 2009 calme**.

Ainsi, en fin d'exercice, l'activité doit être inférieure à celle budgétée, mais la **rentabilité équilibrée**.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE :

La production des entreprises industrielles américaines a continué de se contracter en Juin, mais à un rythme moins rapide que les mois précédents.

La baisse a atteint 0,4 % par rapport à Mai, contre -1,2 % le mois précédent.

Ainsi, le taux d'utilisation des capacités industrielles a baissé de 0,2 point pour revenir à 68 % en Juin, son niveau le plus bas depuis 1967, date de la première publication de cet indicateur.

La production industrielle européennes a rebondi en mai de 2,6 % par rapport à Avril.

Reste que la **tendance** de fond est toujours aussi **mauvaise**.

Sur les trois derniers mois, les **cadences** ont **chuté** de plus de 16 % par rapport au même mois de l'année passée.

Dans les prochains mois, un rebond technique est possible, les stocks sont allégés et les entreprises devront les reconstituer. Toutefois, les conditions d'une véritable reprise ne sont pas réunies car la demande devrait rester atone.

SYNTHESE GENERALE

Avec un **chiffre d'affaires multiplié par quatre** en dix ans, la société CALISSON se positionne en numéro deux mondial sur le marché des auto-agrippants, derrière VERSO.

CALISSON s'est démarquée de ses concurrents en spécialisant son activité sur des marchés de niches. Elle a fait évoluer ses auto-agrippants sur des produits à forte valeur ajoutée afin de prendre position dans des domaines empreints d'une haute technicité.

Le groupe s'est ainsi imposé comme acteur incontournable dans l'automobile en développant un concept breveté visant à fixer les câbles plats sur pavillons par auto-agrippants (fixation des coiffes de sièges, des pavillons de toit,..) et par la mise sur le marché de porte-crochets élastiques pour couches culottes, produit innovant, qui s'inscrit sur un marché en forte croissance.

De même les évolutions novatrices des produits confortent CALISSON auprès de l'aéronautique, et l'orientent sur une nouvelle clientèle du secteur médical.

Enfin, de nouveaux débouchés importants sont attendus dans le géotextile et dans le packaging.

La progression géographique de CALISSON, mais aussi le développement de sa production et de l'innovation (7 à 8 brevets déposés par an) doivent lui permettre de consolider dans les années à venir sa place parmi les leaders dans le monde des auto-agrippants et de confirmer les résultats enregistrés par le groupe.

En terme financier, CALISSON présente, malgré des difficultés conjoncturelles (coûts des matières première et risque de change), une **rentabilité de qualité** renforçant annuellement sa structure financière limitant ainsi les risques de solvabilité et de liquidité.

Dans le même ordre d'idée, l'excellent niveau auquel se situe la capacité d'autofinancement confirme de la bonne gestion des cycles de production et de commercialisation et de la finalité de la stratégie industrielle et commerciale mise en place, dont l'axe majeur reste l'innovation.

En terme de haut de bilan consolidé, le degré d'amortissement des actifs détenus par le groupe est de 76,5%. Les fonds propres se positionnent à hauteur de 175% de l'actif net. **L'endettement faible et maîtrisé**, assure à CALISSON l'éventualité de recourir à des financements externes entrant dans le cadre du renouvellement courants de ses équipements.

Alors que le poste fournisseurs est équivalent en valeur au poste produits intermédiaires et finis (10 139 000 EUR provisionné à hauteur de 17%), le disponible financier des fonds propres assure le financement de l'encours clients, limitant ainsi, le recours aux lignes de crédits bancaires court terme et assurant in fine une trésorerie nette créditrice.

La productivité des exercices consolidés permet donc de générer une **rentabilité finale de qualité** assurant une autonomie et indépendance financière entrant notamment dans le cadre de la stratégie industrielle et commerciale mise en place par l'autofinancement des frais liés à la politique intensive de recherches et de développement de nouveaux produits.

A l'image de sa tutelle FBB, la **structure financière** du groupe CALISSON est **solide**, annuellement consolidée par la rentabilité issue de sa productivité.