

PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL Au 31 mars 2010

PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE
Société Anonyme au capital de 5.531.400 €
Divisé en 2.765.700 actions de 2 € de nominal
Siège social : Z.I. Nord, Les Vallées - 37130 LANGEAIS
Tél. 02.47.96.15.15 - Fax : 02.47.96.62.60
E-mail : vanessa.belinquier@plastivaloire.com

1	<i>Attestation du rapport financier semestriel</i>	3
2	<i>Etats financiers consolidés</i>	4
I	Compte de résultat consolidé	4
II	Résultat global consolidé	5
III	Bilans consolidés	6
IV	Variation des capitaux propres consolidés	7
V	Tableaux de flux de trésorerie consolidés	8
VI	Informations sectorielles	9
3	<i>Annexe aux comptes consolidés</i>	14
I	Faits marquants, événements postérieurs, règles et méthodes comptables	15
II	Compte de résultat	24
III	Actifs et passifs d'exploitation, capitaux propres	28
IV	Actifs et passifs financiers	34
V	Autres informations	36
4	<i>Rapport semestriel</i>	40
I	Evolution de l'activité du groupe	40
II	Stratégie et perspectives	41
5	<i>Rapport des Commissaires aux Comptes</i>	42

1 Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ainsi que des principales transactions entre parties liées.

Le 26 mai 2010 à Langeais

Mr Findeling Patrick

Président du Conseil d'Administration et Directeur Général

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Patrick Findeling', written over a faint horizontal line.

2 Etats financiers consolidés

I Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Produits des activités ordinaires	4	116 292	82 597	131 948
- Ventes de produits		116 119	82 490	131 387
- Ventes de services		173	107	561
Autres produits opérationnels d'activité	5A	1 519	265	274
Marchandises et matières consommées	5B	57 959	40 725	67 167
Frais de personnel	5C	33 337	29 585	30 341
Dotations aux amortissements et provisions	5D	5 718	5 604	6 086
Autres charges opérationnelles d'exploitation	5E	14 670	9 768	14 644
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		6 127	- 2 820	13 984
Autres produits opérationnels	5G	2 903	2 079	1 479
Autres charges opérationnelles	5G	3 055	1 853	1 648
RESULTAT OPERATIONNEL		5 975	- 2 594	13 815
Coût de l'endettement financier net	6	- 434	- 371	- 490
Autres produits et charges financières	6	- 433	3 196	- 1 322
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		35	87	83
Charges d'impôt sur le résultat	7	- 209	- 356	- 3 093
Résultat net		4 934	- 38	8 993
Résultat des minoritaires		1 548	1 332	1 929
Résultat du Groupe		3 386	- 1 370	7 064
Nombre d'actions (en milliers)		2 495	2 494	2 593
Résultat net par action	8	1,36	- 0,55	2,72

II Résultat global consolidé

Les autres éléments du résultat global sont présentés nets des effets d'impôt.

En milliers d'euros	Note	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Résultat net		4 934	- 38	8 993
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		3 031	- 7 401	3 007
Écarts de change résultant de la conversion de dettes liées à un investissement global de la mère dans une activité à l'étranger		695	- 2 783	465
Résultat Global		8 660	- 10 222	12 465
Part revenant au groupe		6 562	- 8 723	11 903
Part revenant aux minoritaires		2 098	- 1 499	562

III Bilans consolidés

En milliers d'euros	Note	31.03.2010	30.09.2009
I - ACTIFS NON COURANTS		99 901	101 912
Immobilisations incorporelles	9	763	660
Immobilisations corporelles	10	98 907	99 341
Participation sociétés Mises en équivalence	11	-	1 673
Autres actifs financiers	11	80	93
Impôt différé actif	7	151	145
II - ACTIFS COURANTS		125 207	108 799
Stocks	12	19 690	19 860
Créances clients	13	51 416	45 432
Autres créances	14	23 874	15 594
Liquidités et quasi-liquidités	19	30 227	27 913
A - TOTAL ACTIF		225 108	210 711
I - CAPITAUX PROPRES	15	106 870	101 148
Capital		5 531	5 531
Primes		17 843	17 843
Réserves consolidées		73 288	77 956
Résultat net consolidé - part du groupe		3 386	- 7 834
Intérêts minoritaires		6 821	7 652
III - DETTES NON COURANTES		37 194	40 182
Dettes financières à long terme	20	27 334	29 379
Impôts différés	7	7 346	8 262
Dettes au titre des pensions et retraites	16	2 514	2 541
IV - DETTES COURANTES		81 044	69 381
Dettes fournisseurs et autres dettes		32 908	28 979
Autres dettes courantes	17	22 820	20 555
Dettes financières à court terme	20	19 998	13 941
Provisions	16	4 900	4 685
Dettes impôt sur les sociétés		418	1 221
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES		225 108	210 711

IV Variation des capitaux propres consolidés

Rubriques	Note	Nombre d'actions émises	Capital	Primes	Réserves de conversion	Réserves consolidées accumulées	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts Mineurs	Total
Situation au 30.09.2008		2 765	5 531	17 843	6 241	83 694	113 309	8 529	121 838
Résultat global 2008 - 2009					(6 319)	(10 200)	(16 519)	(24)	(16 543)
Variation de capital							0	0	0
Actions propres						(574)	(574)		(574)
Distribution de dividendes						(2 492)	(2 492)	(853)	(3 345)
Variation du périmètre						0	0	0	0
Autres					(3 994)	3 766	(228)	0	(228)
Situation au 30.09.2009		2 765	5 531	17 843	-4 072	74 194	93 496	7 652	101 148
Résultat global 2009 - 2010					2 457	4 105	6 562	2 098	8 660
Variation de périmètre							0	(1 865)	(1 865)
Actions propres						(40)	(40)		(40)
Distribution de dividendes						0	0	(1 049)	(1 049)
Variation du périmètre						0	0	0	0
Autres						31	31	(15)	16
Situation au 31.03.2010		2 765	5 531	17 843	-1 615	78 290	100 049	6 821	106 870

V Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2010	31.03.2009	30.09.2009
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
RESULTAT NET	3 386	-1 370	-7 834
Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées	1 548	1 332	1 475
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence	-35	-86	-29
Dotations aux Amortissements et provisions	6 818	5 389	15 731
Reprises des Amortissements et provisions	-645	-1 815	-1 350
Autres charges et produits calculés	0		-6 417
Plus et moins values de cession	87	-56	-474
Impôts différés	-1 042	557	2 435
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	10 117	3 951	3 537
Ecart de conversion sur la CAF			
<i>Variation des frais financiers</i>	6	-40	-10
<i>Variation nette exploitation</i>	554	12 654	8 261
Variation de stock	548	7 183	2 608
Variation des Créances d'exploit°	-4 692	22 960	11 946
Variation des Dettes d'exploit°	4 698	-17 489	-6 293
<i>Variation nette hors exploitation</i>	-7 876	-1 019	665
Variation des créances hors exploitation	-7 153	2 031	3 181
Variation des dettes hors exploitation	514	1 156	-2 458
Charges et produits constatés d'avance	-1 237	-656	-58
Pertes et gains de changes	0	-3 550	0
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 801	15 546	12 453
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-56	-120	-184
Décaisst / acquisition immos corporelles	-4287	-3832	-11 058
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	1629	1682	2 906
Décaisst / acquisition immos financières	-1	0	-24
Encaisst / cession immos financières	15	37	43
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	0	0	-1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 700	-2 233	-8 318
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital ou apports	0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0	-2543	-2 492
Dividendes versés aux minoritaires	-1049	-883	-852
Décaisst / acquisition titres d'autocontrôle	-44	-546	-325
Encaissements provenant d'emprunts	5747	632	11 372
Remboursement d'emprunts	-6559	-664	-4 528
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 905	-4 004	3 175
Incidences des variations de taux de change	988	-3221	-1 829
VARIATION DE TRESORERIE	-816	6 088	5 481
TRESORERIE A L'OUVERTURE	26 034	20 553	20 553
TRESORERIE A LA CLOTURE	25 218	26 641	26 034

VI Informations sectorielles

A. Informations par zone géographique

A1. Comptes de résultats consolidés par zone géographique

en K€	France	Etranger	Interzone	Total
31/03/2010				
Chiffre d'affaires	58 599	57 693		116 292
Chiffre d'affaires interzone	4 697	1 200	- 5 897	-
Chiffre d'affaires de la zone	63 296	58 893	- 5 897	116 292
				-
RESULTAT OPERATIONNEL	- 3 102	9 077		5 975
Résultat financier	42	- 908		- 866
Mise en équivalence		35		35
Charges d'impôt sur le résultat	795	- 1 005		- 210
Résultat après impôts	- 2 265	7 199	-	4 934
31/03/2009				
Chiffre d'affaires	34 656	47 941		82 597
Chiffre d'affaires interzone	3 880	162	- 4 042	-
Chiffre d'affaires de la zone	38 536	48 103	- 4 042	82 597
				-
RESULTAT OPERATIONNEL	- 9 054	6 460		- 2 594
Résultat financier	289	2 537		2 826
Mise en équivalence		86		86
Charges d'impôt sur le résultat	1 514	- 1 870		- 356
Résultat après impôts	- 7 251	7 213	-	- 38
31/03/2008				
Chiffre d'affaires	59 935	72 014		131 949
Chiffre d'affaires interzone	4 165	361	- 4 526	-
Chiffre d'affaires de la zone	64 100	72 375	- 4 526	131 949
				-
RESULTAT OPERATIONNEL	1 152	12 662		13 814
Résultat financier	237	- 2 049		- 1 812
Mise en équivalence		83		83
Charges d'impôt sur le résultat	- 638	- 2 455		- 3 093
Résultat après impôts	751	8 241	-	8 992

(1) Les transactions interzones sont effectuées à des conditions proches de celles du marché.

Le découpage par zone présenté ci-dessus se réfère à des notions géographiques.

Le chiffre d'affaires consolidé est présenté par zone d'implantation de la clientèle.

Les immobilisations, les investissements corporels et incorporels et les autres actifs d'exploitation sont présentés par zone d'implantation des filiales et co-entreprises.

A2. Bilans consolidés par zone géographique au 31 mars 2010

En milliers d'euros	France	Etranger	Inter zone	31.03.2010
I - ACTIFS NON COURANTS	61 505	54 368	-15 972	99 901
Immobilisations incorporelles	306	457		763
Immobilisations corporelles	45 220	53 687		98 907
Participation sociétés Mises en équivalence		0		0
Autres actifs financiers	15 979	73	-15 972	80
Impôt différé actif		151		151
II - ACTIFS COURANTS	69 945	62 403	-7 141	125 207
Stocks	10 427	9 263		19 690
Créances clients	29 116	29 441	-7 141	51 416
Autres créances	16 657	7 217	0	23 874
Liquidités et quasi-liquidités	13 745	16 482		30 227
A - TOTAL ACTIF	131 450	116 771	-23 113	225 108
I - CAPITAUX PROPRES	65 270	41 600	0	106 870
Capital	5 531			5 531
Primes	17 843			17 843
Réserves consolidées	44 155	29 133		73 288
Résultat net consolidé - part du groupe	-2 256	5 642		3 386
Intérêts minoritaires	-3	6 824		6 821
III - DETTES NON COURANTES	23 966	13 228	0	37 194
Dettes financières à long terme	15 187	12 147	0	27 334
Impôts différés	6 265	1 081		7 346
Dettes au titre des pensions et retraites	2 514			2 514
IV - DETTES COURANTES	42 214	61 943	-23 113	81 044
Dettes fournisseurs et autres dettes	16 862	22 917	-6 871	32 908
Autres dettes courantes	3 800	19 290	-270	22 820
Dettes financières à court terme	17 222	18 748	-15 972	19 998
Provisions	4 330	570		4 900
Dettes impôt sur les sociétés	0	418		418
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES	131 450	116 771	-23 113	225 108

(2) Les transactions interzones sont effectuées à des conditions proches de celles du marché.

A2. Bilans consolidés par zone géographique au 30 septembre 2009

En milliers d'euros	France	Etranger	Inter zone	30.09.2009
I - ACTIFS NON COURANTS	67 863	52 803	-18 754	101 912
Immobilisations incorporelles	315	345		660
Immobilisations corporelles	47 102	52 239		99 341
Participation sociétés Mises en équivalence	1 673			1 673
Autres actifs financiers	18 773	74	-18 754	93
Impôt différé actif	0	145		145
II - ACTIFS COURANTS	63 901	55 197	-10 299	108 799
Stocks	10 382	9 478		19 860
Créances clients	33 663	22 068	-10 299	45 432
Autres créances	9 329	6 265	0	15 594
Liquidités et quasi-liquidités	10 527	17 386		27 913
A - TOTAL ACTIF	131 764	108 000	-29 053	210 711
I - CAPITAUX PROPRES	61 820	39 328	0	101 148
Capital	5 531			5 531
Primes	17 843			17 843
Réserves consolidées	52 404	25 552		77 956
Résultat net consolidé - part du groupe	-13 963	6 129		-7 834
Intérêts minoritaires	5	7 647		7 652
III - DETTES NON COURANTES	32 794	7 388	0	40 182
Dettes financières à long terme	23 130	6 249		29 379
Impôts différés	7 123	1 139		8 262
Dettes au titre des pensions et retraites	2 541	0		2 541
IV - DETTES COURANTES	37 150	61 284	-29 053	69 381
Dettes fournisseurs et autres dettes	15 023	24 068	-10 112	28 979
Autres dettes courantes	9 343	11 399	-187	20 555
Dettes financières à court terme	8 783	23 912	-18 754	13 941
Provisions	4 001	684		4 685
Dettes impôt sur les sociétés	0	1 221		1 221
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES	131 764	108 000	-29 053	210 711

(1) Les transactions interzones sont effectuées à des conditions proches de celles du marché.

A3. Tableaux de flux de trésorerie consolidés par zone au 31 mars 2010

Flux (en milliers d'euros)	France	Etranger	31.03.2010
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
RESULTAT NET	-2 256	5 642	3 386
Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées	-8	1 556	1 548
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence	-35	0	-35
Dotations aux Amortissements et provisions	3 316	3 502	6 818
Reprises des Amortissements et provisions	-458	-187	-645
Plus et moins values de cession	-6	93	87
Impôts différés	-795	-247	-1 042
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	-242	10 359	10 117
Ecart de conversion sur la CAF			
Variation des frais financiers	-18	24	6
Variation nette exploitation	3 747	-3 193	554
Variation de stock	-45	593	548
Variation des Créances d'exploit°	2 487	-7 179	-4 692
Variation des Dettes d'exploit°	1 305	3 393	4 698
Variation nette hors exploitation	-4 876	-3 000	-7 876
Variation des créances hors exploitation	-7 602	449	-7 153
Variation des dettes hors exploitation	68	446	514
Comptes de liaison	3 393	-3 393	0
Charges et produits constatés d'avance	-735	-502	-1 237
Pertes et gains de changes	0	0	0
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-1 389	4 190	2 801
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-49	-7	-56
Décaisst / acquisition immos corporelles	-1 231	-3 056	-4 287
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	608	1 021	1 629
Décaisst / acquisition immos financières	0	-1	-1
Encaisst / cession immos financières	13	2	15
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-659	-2 041	-2 700
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital ou apports	0		0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0		0
Dividendes versés aux minoritaires	0	-1 049	-1 049
Variation des autres fonds propres	-44	0	-44
Encaissements provenant d'emprunts	4 510	1 237	5 747
Remboursement d'emprunts	-2 417	-4 142	-6 559
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	2 049	-3 954	-1 905
Incidences des variations de taux de change	0	988	988
Reclassement de trésorerie			0
VARIATION DE TRESORERIE	1	-817	-816
TRESORERIE A L'OUVERTURE	9 301	16 733	26 034
TRESORERIE A LA CLOTURE	9 302	15 916	25 218

B. Informations par branche d'activité

En milliers d'euros	Pièces Plastiques	Outillages	Total
31/03/2010			
Chiffre d'affaires	110 477	5 815	116 292
Investissements corporels et incorporels	13 015	72	13 087
Immobilisations corporelles et incorporelles	190 925	1 630	192 555
31/03/2009			
Chiffre d'affaires	77 270	5 327	82 597
Investissements corporels et incorporels	4 771	13	4 784
Immobilisations corporelles et incorporelles	173 070	1 556	174 626
31/03/2008			
Chiffre d'affaires	125 631	6 317	131 948
Investissements corporels et incorporels	6 700	21	6 721
Immobilisations corporelles et incorporelles	184 756	1 943	186 699

Les immobilisations incorporelles ne comprennent pas les goodwill et les fonds de commerce

C. Information par secteur d'activité

En milliers d'euros	31.03.2010		31.03.2009		Variation N / N-1
TV-HiFi	26 747	23%	26 431	32%	1%
Automobile	52 332	45%	23 953	29%	118%
Industrie électrique	15 118	13%	11 563	14%	31%
Divers *	22 096	19%	20 649	25%	7%
Total	116 292	100%	82 596	100%	

3 Annexe aux comptes consolidés

<i>I</i>	<i>Faits marquants, événements postérieurs, règles et méthodes comptables</i>	15
1.	Faits marquants de l'exercice	15
2.	Evénements postérieurs à la clôture.....	16
3.	Règles et méthodes comptables.....	16
<i>II</i>	<i>Compte de résultat</i>	24
4.	Chiffre d'affaires.....	24
5.	Autres produits et charges d'exploitation.....	24
6.	Résultat financier	26
7.	Impôts courants et différés.....	26
8.	Résultat net par action	27
<i>III</i>	<i>Actifs et passifs d'exploitation, capitaux propres</i>	28
9.	Immobilisations incorporelles.....	28
10.	Immobilisations corporelles	29
11.	Immobilisations financières	30
12.	Stocks	30
13.	Créances clients.....	30
14.	Autres actifs courants.....	31
15.	Capitaux propres	31
16.	Provisions.....	32
17.	Autres passifs courants.....	33
<i>IV</i>	<i>Actifs et passifs financiers</i>	34
18.	Actifs financiers	34
19.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	34
20.	Passifs financiers.....	34
21.	Gestion des risques financiers.....	35
22.	Juste valeur des instruments financiers.....	36
<i>V</i>	<i>Autres informations</i>	36
23.	Parties liées	36
24.	Engagements hors bilan et passifs éventuels	36
25.	Regroupement d'entreprise	37
26.	Sociétés consolidées.....	38
<i>I</i>	<i>Evolution de l'activité du groupe</i>	40
<i>II</i>	<i>Stratégie et perspectives</i>	41

I Faits marquants, événements postérieurs, règles et méthodes comptables

1. Faits marquants de l'exercice

A – Evolution du périmètre de consolidation

- Cardonaplast

Le 17 mars 2010, le groupe a procédé à l'acquisition de 25 % des titres de la société Cardonaplast en Espagne, portant ainsi sa participation à 100 %. Des précisions sont apportées au point 25 concernant le détail de cette transaction.

- Injecter sa

Le 17 mars 2010 le groupe a cédé l'intégralité de la participation qu'il détenait dans la société Injecter sa.

Sur l'exercice précédent le groupe avait procédé aux opérations suivantes :

- Automotive plastics

Le 1^{er} Juin 2009, le groupe, sur décision du tribunal de commerce d'Alençon, a acquis un certain nombre d'actifs et de passifs au groupe Key Plastics. Pour la réalisation de cette opération le groupe a été amené à créer trois nouvelles sociétés en France. Dans ce contexte, en Slovaquie, Nitra Plastic Factory est devenue Automotive Plastics Slovakia.

Dénomination	Lieu d'exploitation	Capital (en euros)	Chiffre d'affaire de la période (enK€)
SAS Automotive Plastics Bellême	Bellême (61)	250 000	5 675
SAS Automotive Plastics Rochefort	Rochefort (17)	250 000	2 418
SAS Automotive Plastics Voujeaucourt	Voujeaucourt (25)	250 000	1 598
SAS Automotive Plastics Slovakia	Dolny Kubin Slovaquie	250 000	2 760

- Nitra plastic Factory

Sur l'exercice précédent le groupe avait créé en Slovaquie à Leopoldov, la société Nitra Plastic Factory. L'activité de la société qui consistait en un entrepôt logistique avancé avait débuté au mois de juin 2008 et s'est terminée le 31 mai 2009. Cette société a été conservée pour racheter les actifs du groupe Key Plastics en Slovaquie.

- Fabryka Palstikow Pomerania

Le 1^{er} octobre 2008 la société FPK a absorbé la société FPP. Cette transaction a été réalisée à la valeur nette comptable.

B – Ouest Injection

La société qui enregistrait depuis plusieurs exercices une baisse de son activité liée au désengagement de son principal donneur d'ordre a procédé au cours de l'exercice précédent à la fermeture de l'établissement de Dreux. L'intégralité du plan avait été comptabilisée dans les comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2009.

Dans ce contexte, les comptes ont été préparés selon le principe de continuité de l'exploitation, la validité de cette hypothèse est confirmée par la nette amélioration des résultats sur le 2^{ème} trimestre de l'exercice.

C – Plastiques du Val de Loire

Devant l'ampleur de la crise du secteur automobile, la société avait initié au cours de l'exercice précédent des mesures de restructuration sur les sites de Langeais et de Chinon visant à optimiser ses coûts de structure. C'est ainsi que le 6 juillet 2009, dans le cadre d'une réunion du Comité Centrale d'Entreprise, un plan de licenciement avait été initié. Les coûts liés à cette restructuration avaient été estimés et provisionnés dans un premier temps à 4 millions d'euros le 30 septembre 2009. Au 31 mars 2010 cette provision a été ajustée à 4.3 millions d'euros.

D – Duna Injection

La société enregistre depuis plusieurs exercices une baisse significative d'activité liée à son principal donneur d'ordre. Malgré des restructurations importantes ayant notamment engendré des réductions significatives des effectifs la société n'a pas été en mesure de retrouver l'équilibre de ses comptes.

La direction a donc pris la décision sur le second trimestre de cesser toute activité à compter de 31 mai 2010.

La cessation totale de l'activité aurait du conduire à intégrer les comptes semestriels de cette société en valeurs liquidatives. Ils ont cependant été maintenus en coûts historiques car les ajustements qui pourraient résulter de l'application des valeurs liquidatives ne sont pas significatifs

2. Evénements postérieurs à la clôture

Création d'une nouvelle joint-venture en Tunisie

La forte croissance régulière de PVL en Tunisie a incité le groupe à créer une deuxième joint-venture dans ce pays. La société Injection Plastiques Systèmes a été fondée début avril dans les mêmes conditions et avec les mêmes partenaires que pour la première joint-venture du groupe créée en 2003. Injection Plastiques Systèmes vient d'acheter un terrain de 10 000 m² à côté du site de production existant et prévoit la construction d'une usine de 4 000 m² pour la fin de l'année.

3. Règles et méthodes comptables

En application du règlement n° 1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le parlement européen et le conseil européen. Les sociétés cotées sur un marché réglementé de l'un des États membres, doivent présenter pour le premier exercice clos à compter du 1er janvier 2005, leurs comptes consolidés suivant le référentiel comptable international émis par l'IASB (normes IFRS ou International Financial Reporting Standards) tel qu'approuvé par l'Union Européenne.

Par conséquent, les comptes consolidés du groupe Plastivaloire au titre de la période intermédiaire close le 31 mars 2010 sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 31 mars 2010 telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les comptes présentés au 31 mars 2010 et leur comparatifs 2009 sont établis en application des dispositions du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers du 27 juin 2005, les règles comptables et les principes d'évaluation doivent être ceux prescrits par les normes IFRS.

Les normes IAS 32 « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation » et IAS 39 « Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation » ont été appliquées à partir du 1^{er} octobre 2004.

Aucune norme ni interprétation IAS/IFRS adoptées par l'Union Européenne et d'application postérieurement au 31 mars 2010 n'ont été appliquées de manière anticipée par la Groupe.

Depuis le 1^{er} janvier 2009, les textes suivants sont d'application obligatoire dans l'Union Européenne :

- La norme IAS 1 « Présentation des états financiers » : le groupe a opté pour la présentation de deux états distincts :
 - Un état détaillant les composantes du résultat net : le « compte de résultat consolidé » et
 - Un état détaillant les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres : l'« Etat du résultat global consolidé ».

La norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » remplace la norme IAS 14 « Information sectorielle ». La première application de cette norme est un changement de méthode comptable même si elle ne porte que sur des informations à présenter dans l'annexe. La norme IFRS 8 se substitue à la norme IAS 14 pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. Pour le Groupe Plastiques du Val de Loire l'information sectorielle est dorénavant axée sur les informations financières présentées périodiquement à la direction générale du Groupe.

Contribution Economique Territoriale

La Loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la Taxe Professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par la Contribution Economique Territoriale (C.E.T.) qui comprend des nouvelles contributions :

- La Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E.) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelles ;
- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E.), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

Le groupe comptabilise la taxe professionnelle en charges opérationnelles. Le groupe a conclu à ce stade que le changement fiscal mentionné ci-dessus consistait essentiellement en une modification des modalités de calcul de l'impôt local français, sans en changer globalement la nature. Le groupe considère donc qu'il n'y a pas lieu d'appliquer à la C.V.A.E. comme à la C.F.E. un traitement comptable différent de celui de la taxe professionnelle. Ces deux nouvelles contributions seront classées en charges opérationnelles, sans changement par rapport à celui retenu pour la taxe professionnelle.

A – Estimations et jugements

Pour établir ses comptes, Plastivaloire doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Plastivaloire revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes de celles qui avaient été prévues, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles. La valeur recouvrable des actifs et les provisions, sont les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations et jugements.

B – Principes de consolidation

Les comptes consolidés intègrent les comptes des sociétés contrôlées de manière exclusive, directement ou indirectement, par le Groupe (filiales). Ce contrôle est présumé exister lorsque le Groupe détient plus de 50% des droits de vote ou lorsque le Groupe détenant la moitié ou moins des droits de vote d'une entité, dispose

- du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- du pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle de l'entité en vertu d'un texte réglementaire ou d'un contrat ;
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent, si le contrôle de l'entité est exercé par ce conseil ou cet organe, soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent, si le contrôle de l'entité est exercé par ce conseil ou cet organe.

Les comptes des sociétés contrôlées conjointement (co-entreprises) sont consolidés par intégration proportionnelle.

Les comptes des sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable (entreprises associées) sont mis en équivalence. Les sociétés dans lesquelles le Groupe détient plus de 20% des droits de vote et moins si l'influence notable est démontrée sont consolidées selon la méthode de mise en équivalence. L'existence de l'influence notable peut être mise en évidence par la représentation au Conseil d'administration ou à l'organe de direction équivalent de l'entreprise détenue ; la participation au processus d'élaboration des politiques, et notamment participation aux décisions relatives aux dividendes et autres distributions ; des transactions significatives entre l'investisseur et l'entreprise détenue.

Les titres des sociétés qui, bien que répondant aux critères évoqués ci-dessus, ne sont pas consolidées, sont inscrits en autres actifs non courants.

C – Présentation des états financiers

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel inclut l'ensemble des produits et coûts directement liés aux activités du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles, comme :

- les coûts de restructuration et les coûts relatifs aux mesures d'adaptation des effectifs,
- le résultat de cession d'activités ou de participations opérationnelles,
- le résultat de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles,
- les éléments inhabituels correspondant à des produits et charges non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant.

Information sectorielle de premier niveau

Le premier niveau de l'information sectorielle se décline par zones géographiques.

Information sectorielle de second niveau

L'information sectorielle de second niveau se décline selon les branches suivantes :

- la branche Plasturgie, qui comprend les filiales de production,
- la branche Outillage, qui consiste en la réalisation de moules et d'outillages spécifiques.

Chacune de ces deux branches forme un tout cohérent exposé à des risques et une rentabilité qui lui sont propres.

A l'exception des dividendes reçus et de la charge d'impôt, les produits et charges résultant de l'activité Outillage sont comptabilisés en produits et charges d'exploitation.

Les actifs et les dettes sont propres à chaque activité.

Actifs/passifs courants et non courants

Les éléments directement liés au cycle d'exploitation, sont considérés comme courants ainsi que les actifs et passifs dont l'échéance est inférieure à un an.

D – Conversion des comptes des sociétés étrangères

La monnaie de présentation du Groupe est l'Euro.

La monnaie fonctionnelle des sociétés étrangères est généralement leur monnaie locale. Dans les cas où la majorité des transactions est effectuée dans une monnaie différente de la monnaie locale, c'est cette monnaie qui est retenue.

Les comptes de sociétés étrangères du Groupe sont établis dans leur monnaie fonctionnelle, leurs comptes étant ensuite convertis dans la monnaie de présentation du Groupe de la manière suivante :

- les postes du bilan, à l'exception des capitaux propres, qui sont maintenus au taux historique, sont convertis au taux de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de la période ;
- l'écart de conversion est inclus dans les capitaux propres consolidés et n'affecte pas le résultat.

Seuls les écarts de conversion ultérieurs, comptabilisés de manière prospective dès le 1^{er} octobre 2004, seront repris en résultat au moment de la cession ou de la liquidation de l'entreprise étrangère concernée.

E – Conversion des transactions en monnaie étrangère

Les opérations libellées dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle de l'entité qui les réalise sont initialement converties et comptabilisées dans la monnaie fonctionnelle au cours en vigueur à la date de ces transactions.

A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires exprimés dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle de l'entité (hors dérivés) sont convertis au cours de change à cette même date. Les différences de change qui résultent de ces opérations sont comptabilisées dans le compte de résultat, à l'exception des différences de conversions relatives aux dettes, créances, instruments financiers désignés comme couverture et relatives à un investissement net dans une société étrangère.

Les impacts constatés en résultat sont comptabilisés :

- en résultat financier pour les différences de conversion relatives aux opérations financières.
- en marge opérationnelle pour les autres différences de conversion.

F – Chiffre d'affaires et marge

Le chiffre d'affaires est égal à l'ensemble des produits résultant de la vente des produits du Groupe, des prestations de services associées à ces ventes.

Ventes de biens et services et constatation de la marge

Ventes et constatation de la marge

Les ventes de pièces plastiques sont comptabilisées au moment de leur livraison au client final pour les ventes directes. La marge est constatée immédiatement.

Prestations de services associées à la vente de pièces plastiques

Les produits et la marge relatifs à des prestations de services sont reconnus en fonction de la période où est fournie cette prestation.

Produits des outillages et constatation de la marge

Produits des outillages

Les produits des outillages sont comptabilisés selon le principe de la marge à l'avancement.

Coûts des outillages

Les coûts des outillages sont considérés comme des charges d'exploitation comprises dans la marge opérationnelle.

G – Résultat financier

Le résultat financier comprend les produits et charges d'intérêts de l'ensemble du Groupe. Les produits et charges d'intérêts sont reconnus selon la méthode du taux d'intérêt effectif qui consiste en un étalement actuariel des intérêts et des coûts de transaction sur la durée du prêt ou de l'emprunt.

H – Impôt sur les résultats

Le Groupe comptabilise des impôts différés pour l'ensemble des différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé. Selon la méthode du report variable, les impôts différés sont calculés en appliquant le dernier taux d'impôt voté à la date de clôture et applicable à la période de renversement de ces différences. Au sein d'une même entité fiscale (société juridique, établissement ou groupe d'entités redevable de l'impôt auprès de l'administration fiscale), les impôts différés actifs et passifs sont présentés de manière compensée, dès lors que celle-ci a le droit de compenser ses actifs et passifs d'impôts exigibles.

Les impôts différés actifs ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que ces économies d'impôts futures se réaliseront. Ils sont annulés dès lors que leur réalisation ne devient plus probable.

I – Immobilisations incorporelles

Goodwills

Les goodwills constatés lors des prises de participation dans les filiales, les co-entreprises ou les entreprises associées correspondent à la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition des titres (y compris frais d'acquisition) et la quote-part des actifs et des passifs acquis évalués à leur juste valeur.

Les goodwills ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation au minimum une fois par an, et dès qu'il existe un indice de perte de valeur. Après leur comptabilisation initiale, les goodwills sont donc évalués à leur coût diminué du cumul des pertes de valeur éventuelles. Le cas échéant, cette dépréciation est inscrite en marge opérationnelle.

Les acquisitions d'intérêts complémentaires dans des sociétés consolidées sont traitées comme des prises de participation avec constatation de goodwills lorsque le coût d'acquisition des titres (y compris frais d'acquisition) est supérieur à la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis. Si une telle transaction génère un goodwill négatif, celui-ci est enregistré immédiatement en résultat.

Frais de recherche et de développement

Les frais de développement engagés par le groupe sont enregistrés dans les charges de la période au cours de laquelle ils sont encourus. Les frais encourus postérieurement au démarrage de la production en série sont traités comme des coûts de production.

Amortissements

Les logiciels font l'objet d'un amortissement sur une durée de 5 ans.

J – Immobilisations corporelles

Valeur brute des immobilisations

La valeur brute des immobilisations corporelles est égale au coût historique d'acquisition ou de production.

Les frais de conception sont incorporés au coût de production des immobilisations.

Les coûts d'emprunt supportés pendant la période de mise au point des immobilisations sont incorporés dans la valeur des immobilisations.

Les subventions d'investissement reçues sont comptabilisées en produits constatés d'avance et sont repris au résultat suivant la durée d'utilité de l'immobilisation à laquelle elles se rapportent.

Les dépenses ultérieures sur immobilisations sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues, sauf celles engagées pour augmenter la productivité ou pour prolonger la durée de vie d'un bien.

Les biens dont le Groupe dispose par contrat de crédit-bail sont traités comme des immobilisations financées à crédit.

Amortissements

Les amortissements sont calculés linéairement sur les durées d'utilisation estimées suivantes :

Constructions (1)	10 à 40 ans
Matériels industriels (2)	3 à 10 ans
Autres immobilisations	3 à 10 ans

(1) Les constructions font l'objet d'une approche par composant.

(2) Les presses à injecter sont amorties sur 10 ans avec une valeur résiduelle de 25 % au terme de cette période, elles font ensuite l'objet de test de dépréciations.

Les actifs font l'objet d'un amortissement accéléré lorsque la durée d'utilisation devient inférieure à la durée d'utilisation initialement anticipée. Les durées d'utilité sont réexaminées à chaque clôture comptable

K – Pertes de valeur des éléments de l'actif immobilisé

A chaque date de clôture, une revue est faite pour vérifier s'il existe un quelconque indice qu'un actif a pu perdre de la valeur.

Les changements significatifs et défavorables intervenus sur les marchés sur lesquels l'entreprise opère, ou relatifs aux conditions d'utilisation des actifs, constituent les indices essentiels de perte de valeur.

Pour les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie, un test de dépréciation est effectué à chaque clôture annuelle et dès indice de perte de valeur. L'actif est déprécié dès lors que sa valeur comptable excède sa valeur recouvrable.

La valeur recouvrable des actifs est appréciée au niveau de chaque filiale.

La valeur recouvrable est la plus élevée de la valeur d'utilité ou de la juste valeur nette des coûts de cession de l'actif.

La valeur d'utilité est déterminée à partir de la valeur actualisée des flux futurs de trésorerie estimés provenant de l'utilisation des actifs. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital déterminé par l'entreprise. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à leur valeur nette comptable, cette perte de valeur est comptabilisée en diminution des actifs concernés et en marge opérationnelle.

L – Actifs non courants ou groupe d'actifs détenus en vue de la vente

Sont considérés comme détenus en vue de la vente, les actifs non courants ou groupes d'actifs qui sont disponibles à la vente (sans requérir de travaux significatifs pour les mettre en état d'être vendus) et dont la vente est hautement probable.

Les actifs non courants ou groupe d'actifs considérés comme détenus en vue de la vente sont évalués et comptabilisés au montant le plus faible entre leur valeur nette comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Par ailleurs, les actifs classés comme détenus en vue de la vente (ou inclus au sein d'un groupe d'actifs détenus en vue de la vente) cessent d'être amortis.

Les actifs non courants détenus en vue de la vente sont classés sur une ligne particulière du bilan lorsque leur montant est significatif.

M – Stocks

Les stocks sont évalués au coût de revient ou à la valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou au coût de production. Ce dernier incorpore, sur la base d'un niveau d'activité normal, les charges directes et indirectes de production ainsi qu'une quote-part des frais de structure liés à la fabrication, il ne comprend pas les coûts d'emprunt.

Les stocks de matières premières sont valorisés selon la méthode du coût moyen unitaire pondéré.

Lorsque la valeur nette réalisable est inférieure à la valeur comptabilisée, une dépréciation est constatée pour la différence.

N – Cessions de créances

Les créances cédées à des tiers (titrisation, escompte) sont sorties de l'actif du Groupe lorsque l'essentiel des risques et avantages qui leur sont associés sont également transférés à ces tiers.

O – Titres d'autocontrôle

Les actions d'autocontrôle sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition en déduction des capitaux propres du Groupe jusqu'à la date de leur cession.

Lors de leur cession, le prix de cession est comptabilisé directement en augmentation des capitaux propres du Groupe et, dès qu'il est encaissé, en trésorerie, aucun profit ou perte n'étant donc comptabilisé dans le résultat net de l'exercice.

P – Provisions

Engagements de retraite et autres avantages du personnel à long terme

Pour les régimes à cotisations définies, les paiements du Groupe sont constatés en charges de la période à laquelle ils sont liés.

Pour les régimes à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi, les coûts des prestations sont estimés en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, les droits à prestation sont affectés aux périodes de service en fonction de la formule d'acquisition des droits du régime, en prenant en compte un effet de linéarisation lorsque le rythme d'acquisition des droits n'est pas uniforme au cours des périodes de service ultérieures.

Les montants des paiements futurs correspondant aux avantages accordés aux salariés sont évalués sur la base d'hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ, de mortalité, puis ramenés à leur valeur actuelle sur la base des taux d'intérêt des obligations à long terme des émetteurs de première catégorie.

Lorsque les hypothèses de calcul sont révisées, il en résulte des écarts actuariels qui sont étalés sur la durée de vie active résiduelle moyenne attendue du personnel participant à ces régimes.

La charge nette de l'exercice, correspondant à la somme du coût des services rendus, du coût lié à la désactualisation diminuée de la rentabilité attendue des actifs du régime, de l'amortissement des écarts actuariels et de l'étalement du coût des services passés, est entièrement constatée en diminution de la marge opérationnelle.

Indemnités de fin de contrat de travail

Le coût des mesures d'adaptation d'effectifs est pris en charge lorsque le Groupe est manifestement engagé à mettre en œuvre le plan, c'est-à-dire lorsque celui-ci a été présenté de manière détaillée et annoncé au personnel concerné.

Mesures de restructuration

Le coût estimé des mesures de restructuration est pris en charge dès que celles-ci ont fait l'objet d'un plan détaillé et d'une annonce ou d'un début d'exécution.

Q – Actifs financiers

Le Groupe enregistre un actif financier lorsqu'il devient partie aux dispositions contractuelles de cet instrument.

Les actifs financiers comprennent les valeurs mobilières, les prêts et les instruments dérivés actifs relatifs à des opérations financières.

Ces instruments sont présentés en actifs non courants, exceptés ceux présentant une échéance inférieure à 12 mois à la date de clôture, qui sont classés en actifs courants ou en équivalents de trésorerie suivant le cas.

R – Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie comprend les fonds en caisse et les dépôts bancaires à vue à l'exclusion des découverts bancaires qui figurent dans les passifs financiers.

Les équivalents de trésorerie sont constitués de placements détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme. Pour qu'une valeur mobilière soit considérée comme un équivalent de trésorerie, elle doit être facilement convertible, en un montant de liquidité connu, et être soumise à un risque négligeable de changement de valeur.

S – Passifs financiers

Le Groupe enregistre un passif financier lorsqu'il devient partie aux dispositions contractuelles de cet instrument.

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres dettes porteuses d'intérêts.

Emprunts et autres dettes porteuses d'intérêts

Lors de leur comptabilisation initiale, les passifs financiers sont mesurés à leur juste valeur nette des coûts de transaction qui sont directement attribuables à l'émission du passif.

À chaque clôture ces passifs financiers sont ensuite évalués à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les charges financières ainsi calculées prennent en compte les frais d'émission et les primes d'émission ou de remboursement ainsi que l'effet des renégociations de dettes si les conditions de la nouvelle dette ne sont pas substantiellement différentes.

En effet, les renégociations des conditions d'emprunts et opérations assimilées ne sont comptabilisées comme une extinction de l'ancienne dette et la comptabilisation d'une nouvelle dette que si les conditions de l'ancienne et de la nouvelle dette sont substantiellement différentes. Dans ce cas, les coûts supportés à cette occasion sont enregistrés dans les charges financières de l'exercice au cours duquel la négociation intervient.

II Compte de résultat

4. Chiffre d'affaires

A – Chiffre d'affaires au 31 mars 2009 au périmètre et méthodes 2010

en milliers d'euros	Plastique	Outillage	Total
Chiffre d'affaires 2009	77 270	5 327	82 597
Changement de périmètre de 2009 /2010	18 999	505	19 504
Chiffre d'affaires 2009 au périmètre et méthodes 2010	96 269	5 832	102 101
Chiffre d'affaires 2010	110 477	5 815	116 292
Evolution en %	14,8%	-0,3%	13,9%

Le changement de périmètre concerne les sociétés Automotive Plastics qui ont intégré le Groupe à compter du 1^{er} juin 2009 et Nitra Plastic Factory qui a cessé son activité le 31 mai 2009

B – Décomposition du chiffre d'affaires

En milliers d'euros	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Ventes de biens	116 119	82 490	131 387
Ventes de services	173	107	561
Chiffre d'affaires	116 292	82 597	131 948

5. Autres produits et charges d'exploitation

A – Autres produits opérationnels

En milliers d'euros	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Production stockée	296	- 2 412	- 1 912
Production immobilisée	145	109	241
Subvention d'exploitation	3	76	9
Reprise sur amort, et prov.	629	1 833	782
Autres produits	446	659	1 154
Total	1 519	265	274

B – Marchandises et matières consommées

en milliers d'euros	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Matières premières consommées	51 437	36 524	61 566
Achats non stockés - Energie	6 522	4 201	5 601
Total	57 959	40 725	67 167

C – Charges de personnel

en milliers d'euros	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Salaires et appointements	24 593	23 004	22 412
Charges salariales	8 685	6 581	7 929
Participation	59		
Total	33 337	29 585	30 341
Effectif moyen	2 929	2 635	2 895

D – Dotations aux amortissements et dépréciation

En milliers d'euros	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Dotation aux amortissements	5 373	5 086	4 935
Dépréciation - perte de valeur	78	153	118
Provisions sur actifs circulants	120	215	487
Provisions pour risques et charges	147	150	546
Total	5 718	5 604	6 086

E – Autres charges opérationnelles

En milliers d'euros	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Entretien réparation	1 188	705	1 063
Assurance	476	435	424
Personnel extérieur	5 356	1 595	4 514
Transports	2 276	1 464	2 602
Honoraires	636	377	485
Déplacements missions	572	602	808
Autres services extérieur	1 866	2 400	2 865
Charges externes	12 370	7 578	12 761
Autres charges	215	277	79
Autres charges d'exploitation	215	277	79
Impôts et taxes	2 085	1 913	1 804
Total	14 670	9 768	14 644

F – Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles

	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Produits de cession d'immobilisations	2 264	1 791	1 297
Valeur nette des immobilisations cédées	2 350	1 735	1 604
Résultat de cession	- 86	56	- 307

Elles concernent essentiellement la vente de matériels industriels

G – Produits et charges d'exploitation inhabituels

En milliers d'euros	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Produits de cession d'immobilisations	2 264	1 791	1 297
Badwill	108		
Reprise de provision non récurrente	304	207	13
Autres produits divers	227	81	169
Total Autres produits opérationnels	2 903	2 079	1 479
Coût de restructuration	603		
Valeur nette des immobilisations cédées	2 350	1 735	1 604
Autres charges diverses	102	118	44
Total Autres charges opérationnelles	3 055	1 853	1 648

6. Résultat financier

En milliers d'euros	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Charges d'intérêts	- 577	- 737	- 769
Produits financiers sur placements	143	366	279
Coût de l'endettement financier net	- 434	- 371	- 490
Résultat sur écarts de conversion rapportés au capitaux propres	- 724	123	- 546
Résultat sur opération de change	291	3 073	- 769
Provision financière	-	-	- 7
Autres charges et produits financiers	- 433	3 196	- 1 322

Le calcul des intérêts d'emprunts selon la méthode du taux effectif global permet de dégager un produit de 108 K€ contre un produit de 227 K€ en 2009.

7. Impôts courants et différés

Plastivaloire S.A. ayant opté pour le régime de l'intégration fiscale, celui-ci constitue le régime fiscal de groupe sous lequel Plastivaloire S.A. est imposé en France.

A – Charge d'impôts courants et différés

En milliers d'euros	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Charge d'impôt courant	1 251	- 201	3 830
Charge d'impôt différé	- 1 042	557	- 737
Charge d'impôt sur le résultat	209	356	3 093

La charge d'impôt courant provient des entités étrangères pour 1251 milliers d'euros en 2010.

B – Rapprochement entre le taux légal en France et le taux d'imposition effectif

En milliers d'euros	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Taux d'impôt sur le bénéfice en vigueur en France	33,33%	33,33%	33,33%
Crédit d'impôt	0,00%	-15,35%	0,50%
Impôts non comptabilisés	1,56%		
Impact des taux différents d'imposition	-29,02%	-339,32%	-7,25%
Autres impacts	-1,79%	433,41%	-1,85%
Taux effectif d'impôt global	4,08%	112,07%	24,73%

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 4,07% au 31 mars 2010, contre 112,07 % au 31 mars 2009.

L'impact des taux différents d'imposition, représente un montant de 1493 K€ et les autres impacts un montant de 92 K€.

C – Ventilation du solde net des impôts différés

En milliers d'euros	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Immobilisations	- 8 145	- 6 206	- 6 938
Provision et autres charges déductibles lors de leur paiement	972	450	805
Déficit reportables et crédit d'impôts	-	-	375
Autres	- 21	- 306	- 101
Solde net des impôts différés actifs et passifs	- 7 194	- 6 062	- 5 859

Une de nos filiales polonaises située dans une zone franche, bénéficie d'un crédit d'impôt qu'elle peut utiliser jusqu'en 2016, le montant total de ce crédit d'impôt s'élève à 7 307 milliers d'euros. L'approche qui est retenue pour la constatation de ce crédit d'impôt dans les comptes de la société consiste à calculer un résultat prévisionnel sur 3 ans et à comptabiliser l'impôt correspondant.

Au 31 mars le montant de cette créance est comptabilisé pour 737 milliers d'euros. En raison d'un manque de visibilité sur les résultats à venir nous avons maintenu la provision comptabilisée antérieurement.

D'autre part le groupe n'a pas comptabilisé l'impôt différé actif relatifs aux déficits reportables en France, soit un montant de 5512 milliers d'euros au 30 septembre 2009 auquel s'ajoutent 80 milliers d'euros sur la période.

8. Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé en divisant la part du résultat net revenant au Groupe (3386 milliers d'euros en 2009 et -1370 milliers d'euros en 2009) par le nombre d'actions adéquat.

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action est le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ce dernier prenant en compte la neutralisation des actions d'autocontrôle.

Le groupe ne dispose pas d'instrument dilutif.

Quantité	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008
Actions en circulation	2 765 700	2 765 700	2 765 700
Actions d'autocontrôle	- 270 326	- 271 906	- 172 830
Nombre d'actions retenues pour le résultat	2 495 374	2 493 794	2 592 870

III Actifs et passifs d'exploitation, capitaux propres

9. Immobilisations incorporelles

A – Immobilisations incorporelles au 31 mars 2010

En milliers d'euros	Début	Autres mouvements	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Ecart conversion	Fin
Goodwills	5 203					5 203
Concessions, brevets	2 242	-86	52	1	23	2 230
Fonds de commerce	262	-58			2	206
Autres immobilisations incorporelles	0		4			4
Valeurs brutes	7 707	-144	56	1	25	7 643
Goodwills	4 957					4 957
Concessions, brevets	1 828	-153	27	1	16	1 717
Fonds de commerce	262	-58			2	206
Autres immobilisations incorporelles	0					0
Amortissements & dépréciations	7 047	-211	27	1	18	6 880
Valeurs nettes	660	67	29	0	7	763

Les goodwill sont localisés en France et en Roumanie.

La comptabilisation d'une dépréciation en déduction des goodwills a permis de ramener la valeur comptable des unités génératrice de trésorerie à leur valeur recouvrable. Cette perte a été imputée dans les capitaux propres sur le bilan d'ouverture IFRS.

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles de 2010 concernent essentiellement l'achat de logiciels.

10. Immobilisations corporelles

A – Immobilisations corporelles au 31 mars 2010

En milliers d'euros	Début	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	Fin
Terrains	6 757				61	6 818
Constructions	69 333	27	282	56	1 156	70 290
Matériel outillage	103 169	2 036	3 198	1 240	2 354	105 601
Autres immob. corporelles	8 531	221	247	20	90	8 615
Immobilisations en cours et Avances	580	2 079	0	-1 164	41	1 536
Valeurs brutes	188 370	4 363	3 727	152	3 702	192 860
Terrains	82	6			-2	86
Constructions	21 165	1 261		238	248	22 912
Matériel Outillage	61 445	3 838	1 867	-30	1 014	64 400
Autres immob. Corp.	6 336	319	160	13	46	6 554
Amortissements	89 028	5 424	2 027	221	1 306	93 952
Valeurs Nettes	99 341	-1 061	1 700	-69	2 396	98 907

Le montant de la production immobilisée s'élève à 145 millions d'euros au 31/03/10.

B – Perte de valeur

En milliers d'euros	Dépréciation	Reprise
Matériel Outillage	78	73
Autres immob. Corp.		
Total	78	73

Le groupe a mis en place le principe de tests de dépréciation sur toutes les presses à injecter dont l'âge est supérieur à 10 ans et certaines machines spécifiques ainsi que les biens destinés à être cédés.

C – Immobilisations faisant l'objet d'un contrat de location financement

En milliers d'euros	Valeurs Brutes	Amortissements	Valeurs Nettes	Valeurs Nettes N-1
Terrains	1 629		1 629	1 629
Constructions	15 740	4 528	11 212	10 710
Installations tech, mat et outillages ind.	4 513	1 600	2 913	5 375
Autres immobilisations corporelles	444	181	263	283
Total Immobilisations financées en crédit-bail	22 326	6 309	16 017	17 997

11. Immobilisations financières

En milliers d'euros	31.03.2010		30.09.2009	
	Brut	Dépréciation	Brut	Dépréciation
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	80	-	93	-
Titres mis en équivalence	-	-	1 673	-
Total	80	-	1 766	-

Le 17 mars 2010 le groupe a cédé la participation qu'il détenait dans la société espagnole Injecter SA. Il s'agissait de la seule société du groupe consolidée par mise en équivalence.

12. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2010	30.09.2009
Matières premières	11 857	12 493
En cours biens	747	813
Produits finis	7 014	6 540
Marchandises	72	14
TOTAL STOCKS ET EN-COURS	19 690	19 860
Dont valeur brute	20 416	20 808
Dont dépréciation	726	948

La dépréciation des stocks porte pour l'essentiel sur les matières premières.

13. Créances clients

En milliers d'euros	31.03.2010	30.09.2009
Valeurs Brutes	52 013	45 976
Dépréciation	597	544
Valeurs Nettes	51 416	45 432
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>51 416</i>	<i>45 432</i>

14. Autres actifs courants

En milliers d'euros	31.03.2010	30.09.2009
Avances et acomptes versés	178	191
Créances sociales	920	1 060
Créances fiscales	4 804	4 794
Créance liée a l'affacturage	15 033	8 289
Autre créances	1 012	312
Charges constatées d'avance	1 927	948
TOTAL CREANCES	23 874	15 594

15. Capitaux propres

A – Capital social

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 31 mars 2010 est de 2766 milliers d'actions avec une valeur nominale de 2 euros par action (nombre d'actions et valeur nominale identique au 30 septembre 2009).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 9.77 % du capital de Plastivaloire au 31 mars 2010 (9.66 % au 30 septembre 2009).

B – Titres d'autocontrôle

L'assemblée générale du 17 mars 2009, autorise le conseil d'administration à affecter les actions détenues par Plastivaloire essentiellement à l'animation du titre.

En milliers	31.03.2010	30.09.2009
Valeur des titres d'autocontrôle	5 119	5 075
Nombre de titres d'autocontrôle	270	267

C – Distributions

Aucune distribution de dividendes n'est intervenue durant l'exercice.

16. Provisions

A – Provisions au 31 mars 2010

En milliers d'euros	31.03.2010	30.09.2009
Provision pour engagement de retraite	2 514	2 541
Provision pour coût de restructuration et adaptation des effectifs	4 300	4 144
Provisions pour litiges	570	373
Autres	30	168
TOTAL AUTRES PROVISIONS	4 900	4 685

Chacun des litiges connus dans lesquels Plastivaloire ou des sociétés du Groupe sont impliqués fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes. Après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires sont, le cas échéant, constituées pour couvrir les risques estimés.

B – Provisions pour engagements de retraite et autres avantages du personnel à long terme

B1. Définition des régimes

Les engagements de retraite et autres avantages du personnel à long terme concernent essentiellement des salariés en activité.

Les régimes mis en place pour couvrir ces avantages sont soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies.

Régimes à cotisations définies

Le Groupe verse, selon les lois et usages de chaque pays, des cotisations assises sur les salaires à des organismes nationaux chargés des régimes de retraite et de prévoyance. Il n'existe aucun passif actuariel à ce titre.

Régimes à prestations définies

Ces régimes donnent lieu à constitution de provisions et concernent essentiellement les indemnités de départ à la retraite.

B2. Hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour les sociétés françaises, pays dans lequel le Groupe a l'essentiel de ses engagements, sont les suivantes :

Age de la retraite	61 à 65 ans
Evolution des salaires	2,00%
Taux d'actualisation financière ⁽¹⁾	4,67%

⁽¹⁾ Le taux utilisé pour valoriser les engagements du Groupe en France est de 4.67%. Il correspond au taux moyen IBOX sous déduction de l'inflation hors tabac

B3. Variation des provisions au cours de l'exercice

En milliers d'euros	31.03.2010	30.09.2009
Solde début	2 541	2 977
Mouvements périmètre	-	456
Provisions	225	54
Reprises	-	- 736
Reprises non utilisées	- 18	- 19
Reprise utilisées	- 234	- 191
Solde fin	2 514	2 541
Charge nette de l'exercice	- 27	- 892

Charge nette de l'exercice

En milliers d'euros	31.03.2010	30.09.2009
Coût des services rendus	268	291
Perte ou gain actuariel	- 8	22
Coût financier	- 35	- 995
Indemnités payées	- 18	- 19
Reprises non utilisées	- 234	- 191
Charge nette de l'exercice	- 27	- 892

C – Évolution des autres provisions

En milliers d'euros	Provision pour coût de restructuration et adaptation des effectifs	Provisions pour charges et litiges	Total
Début	3 957	728	4 685
Dotation aux provisions	343	62	405
Reprise utilisée	-	195	195
Reprise non utilisée			-
Ecart de conversion et autres mouvements		5	5
Fin	4 300	600	4 900

17. Autres passifs courants

En milliers d'euros	31.03.2010	30.09.2009
Avances reçues des clients	1 136	851
Dettes sociales et fiscales	18 687	17 789
Fournisseur d'immobilisation	98	230
Autres dettes	1 684	205
Produits constatés d'avances	1 215	1 480
Total des autres dettes courantes	22 820	20 555

IV Actifs et passifs financiers

18. Actifs financiers

A – Ventilation des actifs financiers par nature et catégorie

En milliers d'euros	31.03.2010		30.09.2009	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Prêts aux salariés	4	-	19	
Dépôts et cautionnement	76	-	74	
Total	80	-	93	-

19. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.2010	30.09.2009
Equivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	7 995	10 658
Comptes courants bancaires et disponibilités	22 232	17 255
Total Trésorerie à l'actif	30 227	27 913
Concours bancaires courants	- 5 009	- 1 879
TOTAL TRESORERIE NETTE	25 218	26 034

20. Passifs financiers

A – Ventilation par nature

En milliers d'euros	31.03.2010			30.09.2009		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunt auprès des Ets de crédit	21 961	8 862	30 823	19 362	8 147	27 509
Crédit bail	3 929	5 017	8 946	7 868	2 287	10 155
Participation	593	152	745	574	174	748
Autres dettes porteuses d'intérêts	851	5 967	6 818	1 575	3 333	4 908
Passifs financiers	27 334	19 998	47 332	29 379	13 941	43 320

B – Ventilation par échéance

En milliers d'euros	Total	à 1 an	à 2 ans	à 3 ans	à 4 ans	à 5 ans	à plus de 5 ans
Emprunt auprès des Ets de crédit	30 823	8 862	7 013	5 988	4 423	2 850	1 687
Crédit bail	8 946	5 017	1 089	751	473	388	1 228
Participation	745	152	193	138	262	-	-
Autres dettes porteuses d'intérêts	6 818	5 967	285	286	280	-	-
Passifs financiers	47 332	19 998	8 580	7 163	5 438	3 238	2 915

C – Ventilation par devise

En milliers d'euros	31.03.2010	30.09.2009
euro	40 157	38 095
Dinard	5 015	3 097
autres	2 160	2 128
Total	47 332	43 320

D – Ventilation par taux

Ventilation taux fixe/taux variable

En milliers d'euros	31.03.2010	30.09.2009
Taux fixe	33 237	30 636
Taux variable	14 095	12 684
Total	47 332	43 320

21. Gestion des risques financiers

A – Risque de change

Plastivaloire est exposée au risque de change dans le cadre de ses activités industrielles et commerciales. Ces risques sont suivis et centralisés au niveau de la Direction de Plastivaloire.

Plastivaloire a pour politique de ne généralement pas couvrir ses flux d'exploitation en devises.

En revanche, les flux de financement en devises étrangères des filiales, lorsqu'ils sont effectués par Plastivaloire S.A., font l'objet d'une couverture dans les mêmes devises.

Enfin, les investissements en fonds propres ne font pas l'objet de couvertures de change.

B – Risque de taux

Plastivaloire est peu exposé au risque de taux.

C – Risque de liquidité

Le financement du Groupe est assuré par le recours aux marchés de capitaux sous la forme :

- de dettes bancaires ou émissions de créances à court terme,
- de contrats d'affacturage de créances clients.

Dans ce contexte, Plastivaloire dispose à tout moment de ressources financières suffisantes pour assurer la continuité de son activité.

D – Risque matières premières

Plastivaloire est peu exposé au risque matière car dans le cadre de ses accords avec ses clients, les hausses de matières premières (en particulier le plastique) sont systématiquement répercutées.

22. Juste valeur des instruments financiers

A – Hypothèses et méthodes retenues

Les justes valeurs estimées ont été déterminées en utilisant les informations disponibles sur les marchés et les méthodes d'évaluation appropriées selon les types d'instruments. Toutefois, les méthodes et hypothèses retenues sont par nature théoriques, et une part importante de jugement intervient dans l'interprétation des données du marché.

Les justes valeurs ont été déterminées sur la base des informations disponibles à la date de clôture de chaque exercice, et ne prennent donc pas en compte l'effet des variations ultérieures.

En règle générale, quand l'instrument financier est coté sur un marché actif et liquide, le dernier cours coté est utilisé pour calculer la valeur de marché. Pour les instruments non cotés, la valeur de marché est déterminée à partir de modèles de valorisation reconnus qui utilisent des paramètres de marché observables. Si Plastivaloire ne dispose pas des outils de valorisation, notamment pour les produits complexes, les valorisations sont obtenues auprès d'établissements financiers de premier plan.

Les principales hypothèses et méthodes d'évaluation retenues sont les suivantes :

Actifs financiers

- Valeurs mobilières : les justes valeurs des titres sont déterminées principalement par référence aux prix du marché.

Passifs financiers: la juste valeur a été déterminée par l'actualisation des flux futurs aux taux proposés à Plastivaloire au 31 mars 2010 et au 30 septembre 2009 pour des emprunts de conditions et échéances similaires.

V Autres informations

23. Parties liées

A – Rémunération des dirigeants et administrateurs

Nom	Fonction	31.03.2010	31.03.2009
Patrick Findeling	Président du conseil d'administration	242 812	294 707
Vanessa Belinguier	Administrateur	38 741	46 532
John Findeling	Administrateur	28 731	29 254
Total		310 284	370 493

Les rémunérations et avantages assimilés comprennent les rémunérations fixes et variables versées sur la période.

24. Engagements hors bilan et passifs éventuels

Plastivaloire, dans le cadre de ses activités, est amené à prendre un certain nombre d'engagements. Certains engagements font l'objet de provisions (engagements liés aux retraites et autres avantages accordés au personnel, litiges).

Les engagements hors bilan et passifs éventuels sont listés ci-après :

A – Opérations courantes

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

Clause de réserve de propriété

L'entreprise applique la clause de réserve de propriété aux produits qu'elle fabrique. La totalité du poste client est concernée.

Par ailleurs, le montant des matières premières et emballages figurant en stock est soumis à la clause de réserve de propriété pour la totalité. Les immobilisations non encore réglées sont aussi concernées.

Suretés réelles accordées (en milliers d'euros)

Type	Bien donné en garantie	Montant de la dette
Affectation hypothécaire	Biens immobiliers	0
Nantissement	Matériels	1 064

Cautions reçues

La banque Populaire Val de France s'est portée caution auprès de l'administrateur de Key Plastics pour le règlement des immobilisations soit la somme de 1441 milliers d'euros.

B – Opérations non courantes

Plus value en sursis d'imposition

Une opération de fusion réalisée en 2001 entre les sociétés PLASTI FL et C.T.M. a dégagé une plus-value de fusion de 1.486 K€ pour laquelle la société PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE a opté pour le régime spécial d'imposition des plus-values visé à l'article 210-A du C.G.I.

Une deuxième opération de fusion réalisée en 2001/2002 entre les sociétés MAMERS INJECTION et DREUX INJECTION a dégagé une plus-value de fusion de 4.775 K€ pour laquelle la société PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE a également opté pour le régime spécial visé à l'article 210-A du C.G.I.

25. Regroupement d'entreprise

Le 17 mars 2010, le groupe a procédé à l'acquisition de 25 % des titres de la société Cardonaplast en Espagne, portant ainsi sa participation à 100 %.

en milliers d'euros	Montant
Juste valeur des actifs nets acquis	1 838
Prix d'acquisition	1 730
Badwill avant impôts	108
Impôt différé correspondant	- 35
Badwill net	73

Ce badwill a fait l'objet d'une comptabilisation dans le compte de résultat en « autres produits opérationnels » pour son montant brut et l'impôt correspondant dans la rubrique « Impôt différé »

26. Sociétés consolidées

Sociétés consolidées par intégration globale (filiales)

Entité juridique	n° siret	Siège	% intérêt	% contrôle
Mère consolidante				
S.A. Plastiques du Val de Loire (P.V.L.)	644.800.161	Zone Industrielle Nord Les Vallées 37130 Langeais	société mère	
Filiales françaises				
SAS Sablé Injection (S.I.)	351.440.177	ZA du pont 72300 Sablé sur Sarthe	99,99%	99,99%
SAS Cimest (C.I.M.)	315.517.193	ZI Le Plain du Sault 88360 Rupt sur Moselle	99,99%	99,99%
SAS Ouest Injection (O.I.)	411.746.977	ZI du Saosnois 72600 Mamers	98,12%	98,12%
SAS Ere Plastique (E.R.E.)	343.725.630	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	99,97%
SAS Creutzwald Injection (C.I.)	424.575.348	ZI Lourdes 57150 Creutzwald	99,99%	99,99%
SAS Amiens Injection (A.I.)	423.982.552	Rue de la croix de pierre 80015 Amiens	99,99%	99,99%
SAS Automotive Plastics Bellême (A.P.B.)	516.028.662	ZI route du Mans 61130 Bellême	100,00%	100,00%
SAS Automotive Plastics Rochefort (A.P.R.)	513.028.647	ZI du Canal des Sœur 23 Av. André Dulin 17301 Rochefort	100,00%	100,00%
SAS Automotive Plastics Voujeaucourt (A.P.V.)	513.028.613	ZAC de la Cray 25420 Voujeaucourt	100,00%	100,00%
SCI MG	388.363.500	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	100,00%
Filiales polonaises				
SP Fabryka Plastikow Kwidzyn (F.P.K.)		UL. Zielna 13, 82-500 Kwidzyn - Pologne	85,00%	85,00%
SP Fabryka Plastikow Gliwice (F.P.G.)		UL. Wyczolkowskiego 20A, 44-109 Gliwice - Pologne	85,00%	85,00%
Filiale roumaine				
SA Elbromplast (ELB)		Str garii n1 Timisoara - Roumanie	99,60%	99,60%
Filiales Espagnoles				
SA Cardonaplast		C/Dels Forn, 4-5 pol ind la corta 08261 Cardona	100,00%	100,00%
Filiale Tunisienne				
Tunisie plastiques systèmes (TPS)		Immeuble Astrée - 1053 les berges du lac - Tunis	59,97%	59,97%
Filiale Hongroise				
Duna Injection Plastic Factory (DPF)		8000 Székesfehérvár, Holland fasor 4	85,00%	85,00%
Filiale Slovaque				
SAS Automotive Plastics Slovakia (A.P.S.)		ul Nadrazna 1387/65 920 41 Leopoldov	100,00%	100,00%
Filiale Ukrainienne				
Uzhgorod Plastic Factory (UPF)		Uzhgorod, Ukraine	85,00%	85,00%

Sociétés consolidées par mise en équivalence (entreprises associées)

Entité juridique	n° siret	Siège	% intérêt	% contrôle
Filiales Espagnoles				
SA Injecter		Pol. Ind. Els ametller Ctra de manresa 25280 Solsona	25,00%	25,00%

4 Rapport semestriel

I Evolution de l'activité du groupe

- Structure du Groupe

- Cardonaplast

Le 17 mars 2010, le groupe a procédé à l'acquisition de 25 % des titres de la société Cardonaplast en Espagne, portant ainsi sa participation à 100 %. Des précisions sont apportées au point 25 concernant le détail de cette transaction.

- Injecter sa

Le 17 mars 2010 le groupe a cédé l'intégralité de la participation qu'il détenait dans la société Injecter sa.

- Chiffre d'affaires

Le groupe Plastivaloire a réalisé un chiffre d'affaires de 116.3 M€ au premier semestre (octobre-mars), en augmentation de 40.8 %.

Les premiers signes de reprise constatés par PVL au 1er trimestre de l'exercice 2009/2010 (octobre – décembre) se sont confirmés de manière sensible au 2ème trimestre (janvier-mars) au cours duquel le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 60,3 M€, soit une progression de + 71,4 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, le plus haut niveau d'activité trimestrielle constaté depuis 6 trimestres.

L'ensemble des secteurs d'activité a bénéficié de cette tendance. Les ventes semestrielles de la TV-vidéo sont en hausse de + 1.01 % à 26.7 M€ ; celles de l'Automobile, renforcée par les quatre sites industriels d'Automotive Plastics, progressent de + 118 % à 52.3 M€ ; et celles de l'Industrie électrique augmentent de + 31 % à 15.1 M€. La France, renforcée par l'acquisition d'Automotive Plastics, représente 50.3 % du chiffre d'affaires du semestre contre 42 % un an plus tôt. A périmètre constant, les ventes dans l'Hexagone sont en hausse de + 13.9 %.

Forte progression du chiffre d'affaires à l'étranger

A l'étranger, PVL a réalisé une croissance particulièrement soutenue (+ 20.3 % à 57.7 M€). La Pologne (+ 17.1% à 26.2 M€) et l'Espagne (+ 20 % à 6.9 M€) ont renoué avec la croissance au cours du semestre écoulé, portées en particulier par la TV-vidéo, tandis que la Tunisie a continué de croître à un rythme de progression élevé (+ 78 % à 8.7 M€).

Ces performances ont porté le chiffre d'affaires du 1er semestre de l'exercice 2009/2010 (octobre-mars) à 116,3 M€, en hausse de + 40,8 %, nettement supérieur à l'objectif de croissance annuelle du groupe.

- **Résultats**

Le résultat opérationnel du groupe du semestre ressort positif à 6 millions d'euros contre un résultat négatif de 2.6 millions d'euros l'an passé, Il est important de noter que ce résultat intègre des coûts de restructuration et d'adaptation des effectifs pour un montant de 0.3 millions d'euros. L'étranger réalise un résultat opérationnel de 9.1 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 15.4 %. La France quand à elle, dégage une perte opérationnelle de 3.1 millions d'euros contre une perte 9 millions d'euros l'an passé.

Contrairement à l'an dernier, les évolutions de change ont été défavorables, le résultat financier ressort en perte de 0.8 M€.

Le résultat de l'ensemble consolidé est positif à 4.9 millions d'euros. Le résultat net part du groupe est de 3.4 M€.

- **Structure financière**

Par rapport au 30 septembre 2009, Les capitaux propres part du groupe augmentent de 6.55 M€, cette augmentation s'explique essentiellement par l'impact sur les capitaux propres, de la conversion des activités à l'étranger, ceci représente une augmentation de 3.2 millions d'euros au 31 mars 2010 (l'impact le plus significatif venant de nos sociétés polonaises), d'autre part, il n'a pas été procédé à de distribution de dividendes.

La dette financière est en augmentation de 4. Millions d'euros à 47.3 M€.

Le ratio capitaux propres part du groupe / dettes non courantes, à 2.7 contre 2.3 au 30 septembre 2009. Il témoigne de l'excellente structure du bilan.

Enfin, la trésorerie nette du groupe ressort à 25.2 M€ en baisse de 0.8 M€ par rapport au 30 septembre 2009 et de 1.4 M€ par rapport au 31 mars 2009, le groupe garde une situation financière saine avec un taux d'endettement net de 16 % en légère diminution.

II Stratégie et perspectives

Création d'une nouvelle joint-venture en Tunisie

La forte croissance régulière de PVL en Tunisie a incité le groupe à créer une deuxième joint-venture dans ce pays. La société Injection Plastiques Systèmes a été fondée début avril dans les mêmes conditions et avec les mêmes partenaires que pour la première joint-venture du groupe créée en 2003. Injection Plastiques Systèmes vient d'acheter un terrain de 10 000 m² à côté du site de production existant et prévoit la construction d'une usine de 4 000 m² pour la fin de l'année.

Stratégie et perspectives

Fort d'un niveau d'activité solide à mi-exercice et d'un excellent carnet de commandes pour les mois à venir, PVL est confiant en sa capacité à réaliser son objectif de chiffre d'affaires 2009/2010 supérieur à 200 M€, contre 164,1 M€ lors de l'exercice précédent.

5 Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société **PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010 tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la base d'établissement des comptes semestriels de la société DUNA INJECTION décrite la note 1-D de l'annexe « Faits marquants de l'exercice » et sur les changements de méthode comptable et de présentation des états financiers intervenus à compter du 1^{er} octobre 2009 décrits dans la note 3 de l'annexe « Règles et méthodes comptables ».

2 Vérification spécifique

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

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

Tours, le 31 mai 2010

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International

AC Audit Conseil

Muriel Boissinot

Nicolas Champs

François Bidard