**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**

# RAPPORT FINANCIER
# Au 31 mars 2012

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 : gilbert.bruneau@plastivaloire.com

*1 Attestation du rapport financier semestriel* ..... *3*
*2 Etats financiers consolidés* ..... *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 Annexe aux états financiers consolidés ..... 9
*3 Rapport semestriel* ..... *35*
I Evolution de l'activité du Groupe ..... 35
II Stratégie et perspectives ..... 36
*4 Rapport des Commissaires aux Comptes* ..... *37*

Plastiques du Val de Loire avec ses filiales, est un acteur majeur de l'équipement automobile, en particulier dans les Systèmes d'intérieur et Extérieur d'automobile.
L'activité est exercée dans 9 pays sur 28 sites.

Le groupe Plastivaloire est coté sur le marché Eurolist d'Euronext – Paris.
Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en sa séance du 11 juin 2012.

Les comptes ont été arrêtés suivant le principe de la continuité d'exploitation.

# 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.
Les comptes présentés sont des comptes résumés en application d'IAS 34

Le 11 juin 2012 à Langeais

**Mr Findeling Patrick**
Président du Conseil d'Administration et Directeur Général

# 2 Etats financiers consolidés

## I Compte de résultat consolidé

| En milliers d'euros | Note | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|---|
| | | | | |
| **Produits des activités ordinaires** | 6A | **222 332** | **134 024** | **116 292** |
| - Ventes de produits | | 221 378 | 123 169 | 116 119 |
| - Ventes de services | | 954 | 10 855 | 173 |
| **Autres produits opérationnels d'activité** | 6C | **4 610** | **3 243** | **1 519** |
| | | | | |
| Marchandises et matières consommées | 6D | 114 172 | 67 453 | 57 959 |
| Frais de personnel | 6E | 62 317 | 38 841 | 33 337 |
| Dotations aux amortissements et provisions | 6F | 13 042 | 6 693 | 5 718 |
| Autres charges opérationnelles d'exploitation | 6G | 31 713 | 18 221 | 14 670 |
| | | | | |
| **RESULTAT OPERATIONNEL COURANT** | | **5 698** | **6 059** | **6 127** |
| | | | | |
| Autres produits opérationnels | 7 | 2 670 | 39 513 | 2 903 |
| Autres charges opérationnelles | 7 | 2 341 | 4 004 | 3 055 |
| | | | | |
| **RESULTAT OPERATIONNEL** | | **6 027** | **41 568** | **5 975** |
| | | | | |
| Coût de l'endettement financier net | 8 | - 823 | - 567 | - 434 |
| Autres produits et charges financières | 8 | - 113 | 412 | - 433 |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | | | - | 35 |
| Charges d'impôt sur le résultat | 9 | - 181 | 3 580 | - 209 |
| **Résultat net consolidé** | | **4 910** | **44 993** | **4 934** |
| | | | | |
| **Résultat des minoritaires** | | **2 227** | **2 309** | **1 548** |
| **Résultat du Groupe** | | **2 683** | **42 684** | **3 386** |
| Nombre d'actions (en milliers) | | **2 499** | **2 499** | **2 495** |
| Résultat net par action | 10 | 1,07 | 17,08 | 1,36 |
| Résultat net par action dilué | 10 | 1,07 | 17,08 | 1,36 |

## II Résultat global consolidé

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

| En milliers d'euros | Note | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|---|
| | | | | |
| **Résultat net** | | **4 910** | **44 993** | **4 934** |
| | | | | |
| Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger | | **1 117** | **- 165** | **3 031** |
| Écarts de change résultant de la conversion de dettes liées à un investissement global de la mère dans une activité à l'étranger | | **322** | **- 44** | **695** |
| Gains ou pertes actuariels | | **- 882** | | |
| **Résultat Global** | | **5 467** | **44 784** | **8 660** |
| Part revenant au groupe | | 3 942 | 42 599 | 6 562 |
| Part revenant aux minoritaires | | 1 525 | 2 185 | 2 098 |

## III Bilans consolidés

| En milliers d'euros | Note | 31.03.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|---|
| **I - ACTIFS NON COURANTS** | | **155 179** | **155 884** | **97 151** |
| Immobilisations incorporelles | 12 | 4 970 | 4 679 | 693 |
| Immobilisations corporelles | 13 | 148 424 | 147 535 | 96 093 |
| Participation sociétés Mises en équivalence | 14 | - | - | - |
| Autres actifs financiers | 14 | 1 494 | 2 948 | 107 |
| Impôt différé actif | | 291 | 722 | 258 |
| **II - ACTIFS COURANTS** | | **248 591** | **214 277** | **116 732** |
| Stocks | 15 | 43 760 | 45 617 | 22 189 |
| Créances clients | 16 | 106 118 | 91 522 | 43 610 |
| Autres créances | 17 | 72 806 | 48 909 | 20 899 |
| Trésorerie et équivalent trésorerie | 18 | 25 907 | 28 229 | 30 034 |
| **III - Actifs destinés à être cédés** | | **3401** | **3 432** | - |
| **A - TOTAL ACTIF** | | **407 171** | **373 593** | **213 883** |
| | | | | |
| **I - CAPITAUX PROPRES** | **15** | **161 750** | **159 617** | **110 218** |
| Capital | 19 | 5 531 | 5 531 | 5 531 |
| Primes | | 17 843 | 17 843 | 17 843 |
| Réserves consolidées | | 109 178 | 72 259 | 71 594 |
| Résultat net consolidé - part du groupe | | 2 683 | 40 219 | 7 247 |
| Intérêts minoritaires | | 26 515 | 23 765 | 8 003 |
| **II - DETTES NON COURANTES** | | **62 567** | **65 096** | **36 528** |
| Dettes financières à long terme | 21 | 55 881 | 57 502 | 26 386 |
| Impôts différés | | 2 889 | 3 443 | 7 198 |
| Dettes au titre des pensions et retraites | 20 | 3 797 | 4 151 | 2 944 |
| **III - DETTES COURANTES** | | **182 854** | **148 880** | **67 137** |
| Dettes fournisseurs et autres dettes | | 57 083 | 49 763 | 28 134 |
| Autres dettes courantes | 22 | 72 751 | 65 442 | 23 310 |
| Dettes financières à court terme | 21 | 46 467 | 30 317 | 14 012 |
| Provisions | 20 | 6 164 | 2 804 | 1 535 |
| Dettes impôt sur les sociétés | | 389 | 554 | 146 |
| **IV - Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés** | | | - | - |
| **B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES** | | **407 171** | **373 593** | **213 883** |

# 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 Mino-ritaires | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **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** | | | | | **1 335** | **7 326** | **8 661** | **2 970** | **11 631** |
| Variation de périmètre | | | | | | | 0 | (1 545) | (1 545) |
| Actions propres | | | | | | 40 | 40 | | 40 |
| Distribution de dividendes | | | | | | 0 | 0 | (1 064) | (1 064) |
| Autres | | | | | | 18 | 18 | (10) | 8 |
| **Situation au 30.09.2010** | | **2 765** | **5 531** | **17 843** | **-2 737** | **81 578** | **102 215** | **8 003** | **110 218** |
| **Résultat global 2010 - 2011** | | | | | **(2 513)** | **39 768** | **37 255** | **1 787** | **39 042** |
| Variation de périmètre | | | | | | (1 085) | (1 085) | 18 266 | 17 181 |
| Augmentation capital | | | | | | | | 11 000 | 11 000 |
| put / minotitaire | | | | | | | | (13 750) | (13 750) |
| Actions propres | | | | | | 63 | 63 | | 63 |
| Distribution de dividendes | | | | | | (2 498) | (2 498) | (1 569) | (4 067) |
| Autres | | | | | | (98) | (98) | 28 | (70) |
| **Situation au 30.09.2011** | | **2 765** | **5 531** | **17 843** | **-5 250** | **117 728** | **135 852** | **23 765** | **159 617** |
| **Résultat global 2011 - 2012** | | | | | **986** | **2 956** | **3 942** | **1 525** | **5 467** |
| Variation de périmètre | | | | | | (2 232) | (2 232) | 2 232 | 0 |
| Augmentation capital | | | | | | | | | 0 |
| put / minotitaire | | | | | | | | | 0 |
| Actions propres | | | | | | (54) | (54) | | (54) |
| Distribution de dividendes | | | | | | (2 459) | (2 459) | (1 089) | (3 548) |
| Autres | | | | | | 186 | 186 | 82 | 268 |
| **Situation au 31.03.2012** | | **2 765** | **5 531** | **17 843** | **-4 264** | **116 125** | **135 235** | **26 515** | **161 750** |

La variation de périmètre correspond à la cote part des résultats des ex sociétés AP, acquise au groupe l'an passé et reclassée en minoritaire sur la période. Il s'agit d'une correction du bilan d'ouverture mais du fait de son caractère non significatif, il n'a pas été procédé à une modification des comptes comparatifs.

# V Tableaux de flux de trésorerie consolidés

| Flux (en milliers d'euros) | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 30.09.2011 |
|---|---|---|---|
| *OPERATIONS D'EXPLOITATION* | | | |
| **RESULTAT NET** | **2 683** | **42 684** | **40 219** |
| Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées | 2 227 | 2 309 | 2 312 |
| Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence | | 0 | 0 |
| Dotations aux Amortissements et provisions | 10 272 | 6 373 | 18 721 |
| Reprises des Amortissements et provisions | -2 298 | -2 191 | -5 189 |
| Autres charges et produits calculés | -15 | -36 140 | -29 775 |
| Plus et moins values de cession | 251 | 51 | 1 228 |
| Impôts différés | -269 | -4 250 | -5 878 |
| **CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT** | **12 851** | **8 836** | **21 638** |
| Ecart de conversion sur la CAF | | | |
| *Variation des frais financiers* | *11* | *4* | 10 |
| *Variation nette exploitation* | **-5 036** | **6 307** | ***-9 997*** |
| Variation de stock | 1 929 | 682 | -5 779 |
| Variation des Créances d'exploit° | -12 732 | 30 421 | 8 524 |
| Variation des Dettes d'exploit° | 5 767 | -24 796 | -12 742 |
| *Variation nette hors exploitation* | **-14 064** | **-12 943** | **13 508** |
| Variation des créances hors exploitation | -24 755 | -3 822 | 19 704 |
| Variation des dettes hors exploitation | 10 397 | -8 108 | -7 106 |
| Charges et produits constatés d'avance | 294 | -1 013 | 910 |
| Pertes et gains de changes | | 0 | 0 |
| **Flux net de trésorerie généré par l'activité** | **-6 238** | **2 204** | **25 159** |
| *OPERATIONS D'INVESTISSEMENT* | | | |
| Décaisst / acquisition immos incorporelles | -788 | -34 | -2 238 |
| Décaisst / acquisition immos corporelles | -6 954 | -3 979 | -12 693 |
| Encaisst / cession d'immos corp et incorp | 1 729 | 1 005 | 3 386 |
| Décaisst / acquisition immos financières | -30 | -16 619 | -18 207 |
| Encaisst / cession immos financières | 546 | 42 | 119 |
| Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales | -84 | -14 776 | -16 258 |
| **Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissem** | **-5 581** | **-34 361** | **-45 891** |
| *OPERATIONS DE FINANCEMENT* | | | |
| Augmentation de capital ou apports | | 11 000 | 11 000 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la mère | -2 500 | -2 499 | -2 499 |
| Dividendes versés aux minoritaires | -1 049 | -1 554 | -1 568 |
| Décaisst / acquisition titres d'autocontrôle | | -105 | -226 |
| Encaissements provenant d'emprunts | 6 079 | 17 860 | 18 727 |
| Remboursement d'emprunts | -9 621 | -5 987 | -14 598 |
| **Flux net de trésorerie lié aux opérations de financeme** | **-7 091** | **18 715** | **10 836** |
| Incidences des variations de taux de change | 175 | 59 | -855 |
| **VARIATION DE TRESORERIE** | **-18 735** | **-13 383** | **-10 751** |
| **TRESORERIE A L'OUVERTURE** | **15 173** | **25 924** | **25 924** |
| **TRESORERIE A LA CLOTURE** | **-3 562** | **12 541** | **15 173** |

# VI Annexe aux états financiers consolidés


**Note 1. Principes comptables** ..... 10
**Note 2. Faits marquants de la période** ..... 12
**Note 3. Evénements postérieurs à la clôture** ..... 12
**Note 4. Regroupement d'entreprise** ..... 12
**Note 5. Informations par secteur opérationnel** ..... 14
**Note 6. Analyse du résultat opérationnel courant** ..... 17
**Note 7. Autres revenus et charges opérationnels** ..... 19
**Note 8. Résultat financier** ..... 19
**Note 9. Impôts sur les résultats** ..... 19
**Note 10. Résultat net par action** ..... 20
**Note 11. Ecarts d'acquisition** ..... 20
**Note 12. Immobilisations incorporelles** ..... 21
**Note 13. Immobilisations corporelles** ..... 22
**Note 14. Immobilisations financières** ..... 23
**Note 15. Stocks** ..... 24
**Note 16. Créances clients** ..... 24
**Note 17. Autres actifs courants** ..... 24
**Note 18. Trésorerie et équivalents de trésorerie** ..... 24
**Note 19. Capitaux propres** ..... 25
**Note 20. Provisions courantes et non courantes** ..... 25
**Note 21. Passifs financiers** ..... 27
**Note 22. Autres passifs courants** ..... 28
**Note 23. Gestion des risques financiers** ..... 29
**Note 24. Instruments financiers inscrits au bilan** ..... 29
**Note 25. Parties liées** ..... 30
**Note 26. Engagements hors bilan et passifs éventuels** ..... 31
**Note 27. Sociétés consolidées** ..... 33

## Note 1. Principes comptables

Les états financiers consolidés du Groupe Plastivaloire sont établis conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*), tel qu'adopté par l'Union européenne.
Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS et les normes IAS (*International Accounting Standards*), ainsi que leurs interprétations IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).
Les normes retenues pour l'élaboration des comptes semestriels au 31 mars 2012 et des comptes comparatifs 2011 et 2010 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union européenne (JOUE) au 30 septembre 2011 et qui sont applicables obligatoirement.
Les méthodes comptables retenues ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.
Les comptes semestriels arrêtés au 31 mars 2012 sont présentés sous forme de comptes résumés en application d'IAS 34.

**Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1er octobre 2011**

Les normes et interprétations adoptées dans l'Union Européenne qui trouvent à s'appliquer de façon obligatoire aux comptes consolidés du Groupe Plastivaloire à compter du 1er octobre 2010 sont les suivantes :

- Amendement d'IFRS 2 - Transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ;
- Amendement IAS 32 - Classement des émissions de droits ;
- Améliorations des IFRS (avril 2009) ;
- Améliorations des IFRS (mai 2010) ;
- IFRIC 17 - Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires ;
- IFRIC 18 - Transferts d'actifs provenant de clients ;
- IFRIC 19 - Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres.
- IAS 24 "Parties liées" applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.
- IAS 34 – Information financière intermédiaire
- IFRS 3R – Regroupements d'entreprises
- IAS 27R – Etats financiers consolidés et individuels.

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 31 mars 2012.

**Normes et interprétations publiées non encore en vigueur**

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er octobre 2011 :

- L'amendement à IFRIC 14 "Paiements d'avance d'exigences de financement minimal" applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.
- IFRS 7 "Transfert d'actifs financiers" applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2011.
- Les améliorations aux IFRS applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.

Leur impact éventuel fera l'objet d'une évaluation en cours d'exercice.

L'ensemble des sociétés du périmètre clôture leurs comptes au 30 septembre de chaque année à l'exception de la société Elbromplast en Roumanie qui clôture le 31 décembre

## *A – Principes de consolidation*

Sont consolidées les sociétés détenues à 20 % au moins dont l'un des critères suivant est atteint :

- chiffre d'affaires annuel supérieur à 100 milliers d'euros,
- total du bilan supérieur à 1 millions d'euros,
- endettement supérieur à 1 millions d'euros.

Les sociétés non consolidées prises individuellement ou dans leur ensemble, ne sont pas significatives.

Les filiales, dont le groupe détient le contrôle, sont consolidées par intégration globale. Le contrôle est présumé lorsque le groupe détient plus de 50 % des droits de vote ; il peut également résulter des dispositions d'accords d'actionnaires.

Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré au groupe. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse d'être exercé.

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

Les autres sociétés, dans lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint ou une influence notable qui s'accompagne généralement d'une participation comprise entre 20% et 50% des droits de vote, sont consolidées par mise en équivalence.

Les états financiers du groupe sont établis en euros.

Les filiales étrangères ont généralement pour monnaie de fonctionnement leur monnaie locale. Leurs comptes sont convertis en euros, aux taux en vigueur à la clôture pour le bilan et aux taux moyens pour le compte de résultat. L'écart de conversion qui en résulte est inscrit dans les capitaux propres.
Certaines filiales hors zone euro, qui réalisent l'essentiel de leurs transactions en euros, sont toutefois susceptibles de reconnaître cette devise comme monnaie de fonctionnement.

Les transactions significatives réalisées entre les sociétés consolidées ainsi que les profits internes sont éliminés.

## *B – Actifs destinés à être cédés et activités destinées à être cédées*

Sont classés dans la rubrique « Actifs destinés à être cédés » au bilan les éléments suivants :

- la valeur d'un actif détenu en vue de sa vente ;
- la valeur d'un groupe d'actifs détenus en vue de leur vente et non en vue d'une utilisation continue ;
- et la valeur des activités et sociétés acquises dans la perspective d'une cession ultérieure.

Les passifs relatifs à ces actifs, groupe d'actifs, activités et sociétés sont également présentés au passif du bilan sur une ligne distincte dénommée « Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés ».
Les actifs classés dans cette catégorie ne font plus l'objet d'amortissement. Ils sont évalués au montant le plus faible de leur valeur comptable et de leur prix de vente

estimé, diminué des frais relatifs à la vente. Les pertes de valeur éventuelles sont enregistrées en « autres charges opérationnelles » du Groupe.
Les actifs, le cas échéant activités et sociétés classés dans cette catégorie depuis une année, y sont maintenus seulement s'ils répondent aux critères exigés par la norme IFRS 5.
Au bilan, les données relatives aux « actifs et activités destinés à être cédés » isolés distinctement dans les états financiers ne donnent pas lieu au retraitement des années antérieures en termes de présentation.
Au compte de résultat, les résultats de cession des activités ou branches d'activités et sociétés qui remplissent la définition d'une activité abandonnée, sont isolés sur la ligne « Résultat après impôt des activités cédées et destinées à être cédées ».

Au 31 mars 2012 cette rubrique ne concerne que le bâtiment industriel détenu par DRE.

## Note 2. Faits marquants de la période

### *A – Evolution du périmètre de consolidation*

La société Duna Injection qui avait cessé son activité le 31 mai 2010 ne respecte plus les critères de consolidation mentionnés en note 1 A. La société a donc fait l'objet d'une déconsolidation sur la période.

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

- **Groupe Bourbon**

Le 1er mars 2011, Plastivaloire a intégré les sociétés du Groupe Bourbon, spécialisées dans les systèmes intérieurs et extérieurs d'automobile. La prise de participation du Groupe s'élève à 64,9 %. Des précisions sont apportées au point 4 concernant le détail de cette transaction.

## Note 3. Evénements postérieurs à la clôture

Le 9 mai 2012, la Société CIMEST, filiale à 100 % de P.V.L., a déposé un dossier de demande d'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire auprès du Tribunal de Commerce d'Epinal.
Le jugement sera rendu le 19 juin 2012. Cette situation est la conséquence d'une baisse importante de l'activité liée aux donneurs d'ordre du secteur automobile.

## Note 4. Regroupement d'entreprise

Par un protocole d'accord en date du 16 mars 2011, le Groupe s'était porté acquéreur de 66.548 actions de la société Parfib (holding de détention du Groupe Bourbon) représentant près de 92% de son capital.

A cette même date, il avait été fait apport par le Groupe à la société Parfib, des actions de quatre de ses filiales spécialisées dans la production de pièces plastiques pour l'automobile pour un montant de 4,5 M€.

Enfin, le Groupe et le Fonds de Modernisation des Equipementiers Automobiles avaient souscrit à une augmentation de capital en numéraire de la société Parfib pour respectivement 2 et 11 M€.

A la suite de ces opérations, le Groupe Plastivaloire détient 64,93% du capital de la société Parfib.

L'intégration du Groupe Bourbon dans le périmètre de consolidation du Groupe a été réalisée à la date du 1er mars 2011

Cette acquisition a été considérée comme un regroupement d'entreprises au sens de la norme IFRS 3 révisée. Les activités du Groupe Bourbon ont été acquises pour un prix net de 21 millions d'euros (hors frais d'acquisition comptabilisés en charges), ce montant inclus des compléments de prix pour 1,2 millions d'euros dont la probabilité de réalisation à été estimée à 100% et la part minoritaire des sociétés AP apportées.

Les études que nous avons menées en interne nous ont par ailleurs amené à considérer comme nulle la valeur d'éléments incorporels attachés à la notion de relations clientèles et commandes en cours sur une base du business plan établi par un expert indépendant dans le cadre du rapprochement à horizon 2015. Ces études permettent de conclure que le niveau d'EBIT futurs n'est pas suffisant pour rémunérer les capitaux investis sur la base d'un WACC moyen proche de 10%

Les frais d'acquisition ont été comptabilisés en charges et représentent un montant total de 865 milliers d'euros comptabilisés sur l'exercice 2011.

Ce badwill d'un montant de 28.5 M€ a fait l'objet d'une comptabilisation dans le compte de résultat en « autres produits opérationnels » au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2011.

**Plan de vente à Plastivaloire d'actions du Groupe Bourbon (put)**

Des options de vente des actions Parfib ont été accordées au Fonds de Modernisation des Equipementiers Automobiles (F.M.E.A.) ainsi qu'à Monsieur Claude Bourbon par le Groupe. Ces options sont exerçables sur une période comprise entre le 1er avril 2016 et le 15 septembre 2019. La dette qui en résulte est estimée à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option avec pour hypothèse une levée d'option exercée en date du 1er avril 2017.

Cette dette est reclassée du poste « Intérêts minoritaires » vers le poste « Dettes non courantes ». La variation de la dette imputable à l'actualisation est comptabilisée en résultat financier. Les variations ultérieures de la juste valeur de la dette sont constatées en contrepartie des capitaux propres du Groupe.

Le montant de cette provision actualisé au taux de 7.4% s'élève à 14632 K€. Conformément aux recommandations émises par l'AMF, le groupe comptabilise la charge de désactualisation du put sur minoritaire dans le résultat global (part capitaux propres minoritaire).

**Compte proforma**

Les comptes pro forma ci-dessous ont été établis en retenant les mêmes hypothèses et les mêmes retraitements que ceux intégrés dans les comptes consolidés au 31 mars 2012 en intégrant le groupe BOURBON sur la période du 1er octobre au 31 mars 2011.

Comptes établis du 1er octobre 2010 au 31 mars 2011 :

| en milliers d'euros | 31.03.2011 | % |
|---|---|---|
| **Produits des activités ordinaires** | **224 516** | |
| Autres produits opérationnels | 7 157 | |
| | | |
| Marchandises et matières consommés | 105 868 | 47,2% |
| Frais de personnel | 64 813 | 28,9% |
| Dotations aux amortissements et provision | 12 493 | 5,6% |
| Autres charges opérationnelles | 42 555 | 19,0% |
| **Résultat opérationne courant** | **5 944** | **2,6%** |
| | | |
| **Résultat opérationnel** | **6 415** | **2,9%** |
| Résultat financier | 673 | 0,3% |
| Impôts sur les sociétés | 2 035 | 0,9% |
| **Résultat net consolidé** | **9 123** | **4,1%** |

## Note 5. Informations par secteur opérationnel

Conformément à IFRS 8 "Secteurs opérationnels", l'information par secteur opérationnel est dérivée de l'organisation interne des activités du groupe.

### 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. 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.

## *A – Informations par zone géographique*

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.

### 1. Comptes de résultats consolidés par zone géographique

| en K€ | France | Etranger | Interzone | Total |
|---|---|---|---|---|
| **31/03/2012** | | | | |
| Chiffre d'affaires | 163 518 | 58 814 | | 222 332 |
| Chiffre d'affaires interzone | 9 410 | 22 436 | - 31 846 | - |
| Chiffre d'affaires de la zone | 172 928 | 81 250 | - 31 846 | 222 332 |
| | | | | - |
| **RESULTAT OPERATIONNEL** | **- 682** | **6 709** | - | **6 027** |
| Résultat financier | - 575 | - 361 | | - 936 |
| Charges d'impôt sur le résultat | 732 | - 913 | | - 181 |
| Mise en équivalence | - | | - | - |
| **Résultat après impôts** | **- 525** | **6 709** | - | **4 910** |
| **30/09/2011** | | | | |
| Chiffre d'affaires | 235 376 | 108 209 | | 343 585 |
| Chiffre d'affaires interzone | 14 247 | 25 639 | - 39 886 | - |
| Chiffre d'affaires de la zone | 249 623 | 133 848 | - 39 886 | 343 585 |
| | | | | - |
| **RESULTAT OPERATIONNEL** | **26 673** | **12 813** | - | **39 486** |
| Résultat financier | - 3 205 | 2 094 | | - 1 111 |
| Charges d'impôt sur le résultat | 5 862 | - 1 706 | | 4 156 |
| Mise en équivalence | - | | - | - |
| **Résultat après impôts** | **29 330** | **13 201** | - | **42 531** |
| **30/09/2010** | | | | |
| Chiffre d'affaires | 114 814 | 105 484 | | 220 298 |
| Chiffre d'affaires interzone | 8 903 | 2 177 | - 11 080 | - |
| Chiffre d'affaires de la zone | 123 717 | 107 661 | - 11 080 | 220 298 |
| | | | | - |
| **RESULTAT OPERATIONNEL** | **- 3 933** | **16 284** | - | **12 351** |
| Résultat financier | - 130 | - 1 863 | | - 1 993 |
| Charges d'impôt sur le résultat | 879 | - 1 297 | | - 418 |
| Mise en équivalence | 35 | | - | 35 |
| **Résultat après impôts** | **- 3 149** | **13 124** | - | **9 975** |

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

## B. Information par secteur d'activité

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | | 31.03.2011 | | Variation N / N-1 |
|---|---|---|---|---|---|
| Automobile | 162 054 | 73% | 78 074 | 58% | 107,6% |
| Multimedia | 15 978 | 7% | 22 414 | 17% | -28,7% |
| Industrie électrique | 14 817 | 7% | 13 093 | 10% | 13,2% |
| Outillages et process | 13 855 | 6% | 6 707 | 5% | 106,6% |
| Divers * | 15 628 | 7% | 13 736 | 10% | 13,8% |
| Total | **222 332** | **100%** | **134 024** | **100%** | |

## Note 6. Analyse du résultat opérationnel courant

### *A – Chiffre d'affaires au 31 mars 2011 au périmètre et méthodes 2012*

| en milliers d'euros | Plastique | Outillage | Total |
|---|---|---|---|
| | | | |
| Chiffre d'affaires 2011 | **127 317** | **6 707** | 134 024 |
| Changement de périmètre de 2011 /2012 | 90 959 | 3 496 | 94 455 |
| **Chiffre d'affaires 2011 au périmètre et méthodes 2012** | **218 276** | **10 203** | **228 479** |
| **Chiffre d'affaires 2012** | **213 887** | **8 445** | **222 332** |
| Evolution en % | -2,0% | -17,2% | -2,7% |

Le changement de périmètre concerne les sociétés du Groupe Bourbon qui ont intégré le Groupe à compter du 1er mars 2011 et Duna Injection qui a cessé son activité le 31 mai 2010.

### *B – Décomposition du chiffre d'affaires*

| **En milliers d'euros** | **31.03.2012** | **31.03.2011** | **31.03.2010** |
|---|---|---|---|
| | | | |
| Ventes de biens | 221 378 | 123 169 | 116 119 |
| Ventes de services | 954 | 10 855 | 173 |
| | | | |
| **Chiffre d'affaires** | **222 332** | **134 024** | **116 292** |

### *C – Autres produits opérationnels courants*

| **En milliers d'euros** | **31.03.2012** | **31.03.2011** | **31.03.2010** |
|---|---|---|---|
| | | | |
| Production stockée | - 115 | 8 | 296 |
| Production immobilisée | 1 015 | 353 | 145 |
| Subvention d'exploitation | 34 | 10 | 3 |
| Reprise sur amort, et prov. | 3 889 | 2 262 | 629 |
| Autres produits | - 213 | 610 | 446 |
| **Total** | **4 610** | **3 243** | **1 519** |

## D – Marchandises et matières consommées

| en milliers d'euros | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|
| Matières premières consommées | 103 889 | 60 341 | 51 437 |
| Achats non stockés - Energie | 10 283 | 7 112 | 6 522 |
| **Total** | **114 172** | **67 453** | **57 959** |

## E – Charges de personnel

| en milliers d'euros | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|
| Salaires et appointements | 45 693 | 28 593 | 24 593 |
| Charges salariales | 16 624 | 10 217 | 8 685 |
| Participation | - | 31 | 59 |
| **Total** | **62 317** | **38 841** | **33 337** |
| Effectif moyen | 4 328 | 4 887 | 2 929 |

Au 30 septembre 2011, 1615 personnes étaient employées dans le Groupe Bourbon.

## F – Dotations aux amortissements et dépréciation

| **En milliers d'euros** | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|
| Dotation aux amortissements | 8 829 | 6 289 | 5 373 |
| Dépréciation - perte de valeur | 51 | 71 | 78 |
| Provisions sur actifs circulants | 2750 | 319 | 120 |
| Provisions pour risques et charges | 1412 | 14 | 147 |
| | | | |
| **Total** | **13 042** | **6 693** | **5 718** |

## G – Autres charges opérationnelles courantes

| **En milliers d'euros** | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|
| Entretien réparation | 3 657 | 1 750 | 1 188 |
| Assurance | 619 | 501 | 476 |
| Personnel extérieur | 9 610 | 3 190 | 5 356 |
| Transports | 4 941 | 2 557 | 2 276 |
| Honoraires | 1 549 | 916 | 636 |
| Déplacements missions | 1 182 | 686 | 572 |
| Autres services extérieur | 5 059 | 4 424 | 1 866 |
| **Charges externes** | **26 617** | **14 024** | **12 370** |
| Autres charges | 762 | 1 695 | 215 |
| **Autres charges d'exploitation** | **762** | **1 695** | **215** |
| **Impôts et taxes** | **4 333** | **2 502** | **2 085** |
| **Total** | **31 712** | **18 221** | **14 670** |

## Note 7. Autres revenus et charges opérationnels

### *A – Autres Produits et charges opérationnels*

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|
| Produits de cession d'immobilisations | 1 729 | 3 125 | 2 264 |
| Badwill | - | 36 158 | 108 |
| Reprise de provision non récurente | 724 | 187 | 304 |
| Autres produits divers | 217 | 43 | 227 |
| **Total Autres produits opérationnels** | **2 670** | **39 513** | **2 903** |
| Coût de restructuration | - | - | 603 |
| Provision non récurente | 20 | | |
| Valeur nette des immobilisations cédées | 1 980 | 3 176 | 2 350 |
| Autres charges diverses | 341 | 828 | 102 |
| **Total Autres charges opérationnelles** | **2 341** | **4 004** | **3 055** |

### *B – Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles*

| | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|
| Produits de cession d'immobilisations | 1 729 | 925 | 2 264 |
| Valeur nette des immobilisations cédées | 1 980 | 976 | 2 350 |
| **Résultat de cession** | - **251** | - **51** | - **86** |

Elles concernent essentiellement la vente de matériels industriels

## Note 8. Résultat financier

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|
| Charges d'intérêts | - 1 407 | - 803 | - 577 |
| Produits financiers sur placements | 584 | 236 | 143 |
| **Coût de l'endettement financier net** | - **823** | - **567** | - **434** |
| Résultat sur écarts de conversion rapportés aux capitaux propres | - 381 | 48 | - 724 |
| Résultat sur opération de change | 291 | 361 | 291 |
| Provision financière | - 23 | 3 | - |
| **Autres charges et produits financiers** | - **113** | **412** | - **433** |

## Note 9. Impôts sur les résultats

Le groupe Plastivaloire, dès qu'il en a la possibilité, opte pour le régime de l'intégration fiscale en France.

### *A – Charge d'impôts courants et différés*

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|
| | | | |
| Charge d'impôt courant | 450 | 669 | 1 251 |
| Charge d'impôt différé | - 269 | - 4 249 | - 1 042 |
| **Charge d'impôt sur le résultat** | **181** | **- 3 580** | **209** |

La charge d'impôt courant provient essentiellement des entités étrangères.

### *B – Ventilation du solde net des impôts différés*

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|
| Retraitement des Immobilisations | - 6 939 | - 14 910 | - 8 145 |
| Provision et autres charges déductibles lors de leur paiement | 833 | 462 | 972 |
| IDA sur deficits reportables | 3 932 | 10 999 | - |
| Autres | - 424 | - 869 | - 21 |
| **Solde net des impôts différés actifs et passifs** | **- 2 598** | **- 4 318** | **- 7 194** |

Le groupe ne comptabilise pas l'impôt différé actif relatifs aux déficits reportables en France excédant le montant des impôts différés passifs ; ce montant s'élevait à 19501 milliers d'euros au 30 septembre 2011.

## Note 10. Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé en divisant la part du résultat net revenant au Groupe (2683 milliers d'euros en 2012 et 42684 milliers d'euros en 2011) 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 | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|
| | | | |
| Actions en circulation | 2 765 700 | 2 765 700 | 2 765 700 |
| Actions d'autocontrôle | - 266 484 | - 267 058 | - 270 326 |
| **Nombre d'actions retenues pour le résulta** | **2 499 216** | **2 498 642** | **2 495 374** |

## Note 11. Ecarts d'acquisition

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|
| | | | |
| Valeur brute | 5 203 | 5 203 | 5 203 |
| Dépréciation | - 4 957 | - 4 957 | - 4 957 |
| Ecart de conversion et autres mouvements | - | - | - |
| | | | |
| **Total** | **246** | **246** | **246** |

Les goodwill sont localisés en France et en Roumanie.

## Note 12. Immobilisations incorporelles

### *A – Evolution des Immobilisations incorporelles au 31 mars 2012*

| En milliers d'euros | Début | Mvt périmètre | Acquisitions Dotations | Cessions Reprises | Autres Mouvements | Ecart conversion | Fin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Goodwills | 5 203 | | | | | | 5 203 |
| Frais de recherche | 2 408 | | 339 | | 704 | | 3 451 |
| Concessions, brevets | 2 562 | -9 | 147 | | | 7 | 2 707 |
| Fonds de commerce | 206 | | | | | | 206 |
| Autres immobilisations incorporelles | 2 382 | | 302 | | -704 | | 1 980 |
| **Valeurs brutes** | **12 761** | **-9** | **788** | **0** | | **7** | **13 547** |
| Goodwills | 4 957 | | | | | | 4 957 |
| frais de recherche | 583 | | 443 | | | | 1 026 |
| Concessions, brevets | 2 031 | -7 | 37 | | | 9 | 2 070 |
| Fonds de commerce | 206 | | | | | | 206 |
| Autres immobilisations incorporelles | 305 | | 13 | | | | 318 |
| **Amortissements & dépréciations** | **8 082** | **-7** | **493** | **0** | | **9** | **8 577** |
| | | | | | | | |
| **Valeurs nettes** | **4 679** | **-2** | **295** | **0** | | **-2** | **4 970** |

Les goodwill sont localisés en France et en Roumanie.

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles de 2012 concernent essentiellement l'achat de logiciels.

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | | | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Brut | Amort. et provision | Net | Net | Net |
| Goodwills | 5 203 | 4 957 | 246 | 246 | 246 |
| Frais de recherche | 3 451 | 1 026 | 2 425 | 1 825 | – |
| Concessions, brevets | 2 707 | 2 070 | 637 | 531 | 447 |
| Fonds de commerce | 206 | 206 | – | – | |
| Autres immobilisations incorporelles | 1 980 | 318 | 1 662 | 2 077 | – |
| | | | | | |
| **Total** | **13 547** | **8 577** | **4 970** | **4 679** | **693** |

## Note 13. Immobilisations corporelles

### *A – Immobilisations corporelles au 31 mars 2012*

| En milliers d'euros | Début | Mvt périmètre | Acquisitions Dotations | Cessions Reprises | Autres mouvements | Ecart conversion | Fin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Terrains | 8 096 | | | 26 | | 3 | 8 073 |
| Constructions | 125 408 | 3 513 | 140 | 3 161 | 565 | 551 | 127 016 |
| Matériel outillage | 193 524 | -1 103 | 5 306 | 1 926 | 1 196 | 1 299 | 198 296 |
| Autres immob. corporelles | 20 602 | -25 | 558 | 194 | 103 | 25 | 21 069 |
| Immobilisations en cours et Avances | 3 773 | | 2 328 | 261 | -1 866 | 18 | 3 992 |
| **Valeurs brutes** | **351 403** | **2 385** | **8 332** | **5 568** | **-2** | **1 896** | **358 446** |
| | | | | | | | |
| Terrains | 197 | | 8 | | | -2 | 203 |
| Constructions | 55 497 | 2 532 | 1 837 | 3 252 | 126 | 239 | 56 979 |
| Matériel Outillage | 134 351 | -887 | 5 839 | 1 569 | 3 | 880 | 138 617 |
| Autres immob. Corp. | 13 823 | -148 | 953 | 298 | -129 | 22 | 14 223 |
| | | | | | | | |
| **Amortissements** | **203 868** | **1 497** | **8 637** | **5 119** | **0** | **1 139** | **210 022** |
| | | | | | | | |
| **Valeurs Nettes** | **147 535** | **888** | **-305** | **449** | **-2** | **757** | **148 424** |

Le montant de la production immobilisée s'élève à 1015 milliers d'euros au 31/03/2012.

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | | | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Brut | Amort. et provision | Net | Net | Net |
| Terrains | 8 073 | 203 | 7 870 | 7 899 | 7 098 |
| Constructions | 127 016 | 56 979 | 70 037 | 69 910 | 46 937 |
| Matériel outillage | 198 296 | 138 617 | 59 679 | 59 173 | 38 018 |
| Autres immob. corporelles | 21 069 | 14 223 | 6 846 | 6 779 | 2 199 |
| Immobilisations en cours et Avances | 3 992 | | 3 992 | 3 774 | 1 841 |
| | | | | | |
| **Total** | **358 446** | **210 022** | **148 424** | **147 535** | **96 093** |
| | | | | | |
| Dont biens faisant l'objet d'un contrat de location financement | 20 890 | 6 956 | 13 934 | 13 920 | 12 007 |

### *B – Perte de valeur*

| En milliers d'euros | Dépréciation | Reprise |
|---|---|---|
| Matériel Outillage | 97 | 105 |
| Bâtiment industriel | | 1 034 |
| **Total** | **97** | **1 139** |

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.

## Note 14. Immobilisations financières

### *A – Actifs financiers*

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | | | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Brut | Provision | Net | Net | Net |
| Autres titres immobilisés | - | - | | - | - |
| Prêts | 41 | - | 41 | 41 | 40 |
| Autres immobilisations financières | 53 | - | 53 | 607 | 67 |
| Actifs financiers disponible à la vente | 2 507 | 1 107 | 1 400 | 2 300 | - |
| Titres mis en équivalence | - | | - | - | 1 673 |
| **Total** | **2 601** | **1 107** | **1 494** | **2 948** | **1 780** |

Le 17 mars 2010 le groupe avait 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.

Le groupe a signé UN compromis pour la vente des bâtiments industriels de Rochefort (APR).

### *B – Ventilation des actifs financiers par nature et catégorie*

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | | 30.09.2011 | | 30.09.2010 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Courant | Non courant | Courant | Non courant | Courant | Non courant |
| Prêts aux salariés | 41 | | 41 | – | 40 | – |
| Actifs financiers disponible à la vente | 1 400 | | 2 300 | – | | |
| Dépôts et cautionnement | – | 53 | – | 607 | 67 | – |
| Total | **1 441** | **53** | **2 341** | **607** | **107** | – |

## Note 15. Stocks

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | | | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Brut | Provision | Net | Net | Net |
| Matières premières | 27 285 | 1 938 | 25 347 | 25 652 | 14 310 |
| En cours biens | 3 477 | 65 | 3 412 | 3 393 | 818 |
| Produits finis | 16 295 | 1 812 | 14 483 | 14 810 | 7 054 |
| Marchandises | 518 | | 518 | 1 762 | 7 |
| **TOTAL STOCKS ET EN-(** | **47 575** | **3 815** | **43 760** | **45 617** | **22 189** |

## Note 16. Créances clients

| *En milliers d'euros* | 31.03.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|
| Valeurs Brutes | 107 325 | 92 719 | 44 964 |
| Dépréciation | 1 207 | 1 197 | 1 354 |
| **Valeurs Nettes** | **106 118** | **91 522** | **43 610** |
| *Dont à moins d'un an* | *106 118* | *91 522* | *43 610* |

## Note 17. Autres actifs courants

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|
| Avances et acomptes versés | 49 | 487 | 3 067 |
| Créances sociales | 1 226 | 1 962 | 959 |
| Créances fiscales | 10 365 | 8 610 | 4 954 |
| Créance liée a l'affacturage | 54 270 | 33 874 | 9 288 |
| Autre créances | 3 732 | 1 851 | 1 496 |
| Charges constatées d'avance | 3 164 | 2 125 | 1 135 |
| **TOTAL CREANCES** | **72 806** | **48 909** | **20 899** |

## Note 18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|
| Equivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières | 5 043 | 11 476 | 7 719 |
| Comptes courants bancaires et disponibilités | 20 864 | 16 753 | 22 315 |
| **Total Trésorerie à l'actif** | **25 907** | **28 229** | **30 034** |
| Concours bancaires courants | - 29 469 | - 13 056 | - 4 110 |
| **TOTAL TRESORERIE NETTE** | **- 3 562** | **15 173** | **25 924** |

## Note 19. Capitaux propres

### *A – Capital social*

La valeur nominale de l'action est de 2 euro. Les opérations sur le capital figurent distinctement dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés.

Les objectifs du Groupe dans la gestion de son capital sont :

- de maintenir l'exploitation du Groupe dans le but de fournir un retour sur capital aux actionnaires ainsi que des bénéfices aux autres intervenants, et
- de fournir aux actionnaires une profitabilité satisfaisante en ajustant les prix des produits et services en fonction du niveau de risque.

Le Groupe gère la structure de son capital et fait les ajustements nécessaires en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque de ses principaux actifs. Dans le but de maintenir ou d'ajuster la structure du capital, le Groupe peut payer des dividendes aux actionnaires, rembourser du capital aux actionnaires, émettre de nouvelles actions, et acheter ou vendre ses propres actions.

### *B – Titres d'autocontrôle*

L'assemblée générale du 11 mars 2012, autorise le conseil d'administration à affecter les actions détenues par Plastivaloire essentiellement à l'animation du titre.

| En milliers | 31.03.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|
| Valeur des titres d'autocontrôle | 5 187 | 5 314 | 5 088 |
| Nombre de titres d'autocontrôle | 266 | 269 | 266 |

### *C – Distributions*

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 16 mars 2012 a décidé une distribution de dividendes de 1 euro par action, soit 2500 milliers d'euros.

## Note 20. Provisions courantes et non courantes

### *A – Provisions au 31 mars 2012*

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|
| **Provision non courante** | | | |
| Provision pour engagement de retraite | **3 797** | **4 151** | **2 944** |
| | | | |
| **Provisions courantes** | | | |
| Provision pour coût de restructuration et adaptatio | 17 | 264 | 1 311 |
| Provisions pour litiges | 2 846 | 2 149 | 49 |
| Autres | 3 301 | 391 | 175 |
| **TOTAL DES PROVISIONS COURANTES** | **6 164** | **2 804** | **1 535** |

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.
Au 31 mars 2012 le groupe a procédé à la déconsolidation de la société Duna Injection ; elle a ainsi constaté une provision pour risque de 3.1 M€ indiquée en « autres » dans le tableau ci-dessus. Cette provision vient couvrir la situation nette négative de la société.

## *B – Provisions non courantes : engagements de retraite et autres avantages du personnel à long terme*

### 1. Description des régimes

Les salariés du groupe perçoivent, en complément des allocations de retraite prévues par les législations en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés qui les emploient, des indemnités de départ à la retraite.

### 2. Hypothèses retenues

Le chiffrage du montant de ces engagements complémentaires a été effectué sur la base d'une évaluation actuarielle utilisée pour les sociétés françaises, pays dans lequel le Groupe a l'essentiel de ses engagements, intégrant :

• une hypothèse de date de départ en retraite, entre 62 et 65 ans pour les salariés français ;
• des probabilités de départ avant la retraite pour les personnels actifs ;
• des hypothèses de mortalité;
• des estimations d'évolution de salaires jusqu'au départ à la retraite correspondant, à la somme des hypothèses d'inflation et de prévisions d'augmentations individuelles ;
• un taux d'actualisation financière et un taux d'inflation (ou un différentiel de taux)

Les principales hypothèses actuarielles utilisées au cours des 3 derniers exercices pour l'évaluation des engagements de retraite sont les suivantes :

| En pourcentage | Taux d'actualisation financière (1) | Evolution des salaires |
|---|---|---|
| 2012 | 3,76% | 2,00% |
| 2011 | 3,85% | 2,00% |
| 2010 | 3,80% | 2,00% |

(1) Le taux utilisé pour valoriser les engagements du Groupe correspond au taux Bloomberg 20 ans

### 3. Variation des provisions au cours de l'exercice

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|
| **Solde début** | **4 151** | **2 943** | **2 541** |
| Mouvement périmètre et restructurations | | 1 222 | - 209 |
| Provisions | 333 | 444 | 679 |
| Reprises utilisées | - 638 | - 18 | - 18 |
| Reprises non utilisées | - 49 | - 440 | - 49 |
| **Solde fin** | **3 797** | **4 151** | **2 944** |
| Gain ou perte actuariel inclus dans le résultat global | - | - | - 319 |
| ***Charge nette de l'exercice*** | ***- 354*** | ***- 14*** | ***293*** |

### 4. Charge nette de l'exercice

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|
| Coût des services rendus | 389 | 631 | 560 |
| Perte ou gain actuariel | - 9 | - 14 | 11 |
| Coût financier | - 47 | - 182 | - 212 |
| Indemnités payées | - 638 | - 18 | - 18 |
| Reprises non utilisées | - 49 | - 431 | - 49 |
| **Charge nette de l'exercice** | **- 354** | **- 14** | **292** |

## *C – Évolution des provisions courantes*

| En milliers d'euros | Provision pour coût de restructuration et adaptation des effectifs | Provisions pour charges et litiges | Total |
|---|---|---|---|
| **Début** | **264** | **2 540** | **2 804** |
| Mouvement périmètre | | 3 276 | 3 276 |
| Dotation aux provisions | | 974 | 974 |
| Reprise utilisée | | 642 | 642 |
| Reprise non utilisée | 247 | | 247 |
| Ecart de conversion et autres mouvements | | - 1 | - 1 |
| **Fin** | **17** | **6 147** | **6 164** |

# Note 21. Passifs financiers

## *A – Ventilation par nature*

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | | 30.09.2011 | | 30.09.2010 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Non courant | Courant | Non courant | Courant | Non courant | Courant |
| Emprunt auprès des Ets de crédit | 34 620 | 13 832 | 36 375 | 14 486 | 20 169 | 7 303 |
| Crédit bail | 4 680 | 1 714 | 4 537 | 1 870 | 4 593 | 1 570 |
| Participation | 289 | 303 | 300 | 456 | 388 | 306 |
| Autres dettes porteuses d'intérêts | 16 292 | 30 618 | 16 290 | 13 505 | 1 236 | 4 833 |
| **Passifs financiers** | **55 881** | **46 467** | **57 502** | **30 317** | **26 386** | **14 012** |

### *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 | 48 452 | 13 832 | 12 001 | 9 890 | 6 012 | 3 891 | 2 826 |
| Crédit bail | 6 394 | 1 714 | 2 065 | 560 | 490 | 345 | 1 220 |
| Participation | 592 | 303 | 230 | 32 | 21 | 6 | |
| Autres dettes porteuses d'intérêts | 46 910 | 30 618 | 896 | 211 | 256 | 256 | 14673 |
| **Passifs financiers** | **102 348** | **46 467** | **15 192** | **10 693** | **6 779** | **4 498** | **18 719** |

### *C – Analyse des dettes financières*

**Ventilation par devise**

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|
| euro | 95 627 | 80 525 | 34 929 |
| Dinard | 4 193 | 4 825 | 5 469 |
| GBP | 2 008 | 852 | - |
| autres | 520 | 1 617 | - |
| **Total** | **102 348** | **87 819** | **40 398** |

**Ventilation par taux**

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|
| Taux fixe | 60 176 | 60 413 | 30 585 |
| Taux variable | 42 172 | 27 406 | 9 813 |
| **Total** | **102 348** | **87 819** | **40 398** |

## Note 22. Autres passifs courants

| En milliers d'euros | 31.03.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|---|---|---|
| Avances reçues des clients | 5 404 | 5 821 | 1 535 |
| Dettes sociales et fiscales | 46 522 | 47 603 | 19 816 |
| Fournisseur d'immobilisation | 640 | 388 | 155 |
| Autres dettes | 15 004 | 8 061 | 588 |
| Produits constatés d'avances | 5 181 | 3 569 | 1 216 |
| **Total des autres dettes courantes** | **72 751** | **65 442** | **23 310** |

## Note 23. 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.

## Note 24. Instruments financiers inscrits au bilan

### *A – Hypothèses et méthodes retenues*

Les éléments comptabilisés à la juste valeur par résultat ainsi que les instruments dérivés de couverture, sont évalués par application d'une technique de valorisation faisant référence à des taux cotés sur le marché interbancaire (Euribor…) et à des cours de change fixés quotidiennement par la Banque Centrale Européenne.
Les dettes financières sont essentiellement comptabilisées au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).
La juste valeur des créances et des dettes fournisseurs des activités industrielles et commerciales est assimilée à leur valeur au bilan, compte tenu de leurs échéances très courtes.

### *B – Instruments financiers inscrits au bilan*

| en milliers d'euros | Valeur au bilan | Juste valeur | Juste valeur par résultat | Juste valeur par capitaux propres | Actifs disponible à la vente | Prêts et créances | dettes au coûts amorti |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Autres titres de participation | | | | | | | |
| Autres actifs financiers non courants | 1 494 | 1 494 | | | 1 400 | 94 | |
| Créances clients et comptes rattachés | 106 118 | 106 118 | | | | 106 118 | |
| Autres créances d'exploitation | | - | | | | | |
| Créances diverses et charges payées d'avance | 72 806 | 72 806 | | | | 72 806 | |
| Instruments dérivés changes | | - | | | | | |
| Instruments dérivés taux | | - | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 25 907 | 25 907 | 25 907 | | | | |
| Actifs destinés à la vente | 3 401 | 3 401 | | | | 3 401 | |
| **ACTIFS** | **209 726** | **209 726** | **25 907** | - | **1 400** | **182 419** | - |
| Dettes financières non courantes | 55 881 | 55 881 | | | | | 55 881 |
| Dettes financières courantes | 46 467 | 46 467 | | | | | 46 467 |
| Acomptes reçus des clients | 5 404 | 5 404 | | | | 5 404 | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 57 083 | 57 083 | | | | 57 083 | |
| Dettes fiscales et sociales | 46 911 | 46 911 | | | | 46 911 | |
| Dettes diverses | 20 825 | 20 825 | | | | 20 825 | |
| Instruments dérivés changes | | - | | | | | |
| Instruments dérivés taux | 211 | 211 | 211 | | | | |
| **PASSIFS** | **232 782** | **232 782** | **211** | - | - | **130 223** | **102 348** |

## Note 25. Parties liées

### *A – Rémunération des dirigeants et administrateurs*

| Nom | Fonction | 31.03.2012 | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|---|---|---|---|---|
| Patrick Findeling | Président du conseil d'administration | 296 208 | 296 871 | 242 812 |
| Vanessa Belinguier | Administrateur | 58 257 | 55 110 | 38 741 |
| John Findeling | Administrateur | 36 036 | 30 358 | 28 731 |
| **Total** | | **390 501** | **382 339** | **310 284** |

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

## Note 26. 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 :

| **En milliers d'euros** | **31.03.2012** | **30.09.2011** | **30.09.2010** |
|---|---|---|---|
| Redevances à payer sur contrats de location simple | **ns** | **ns** | **ns** |
| | | | |
| **Garanties données au titre de l'endettement financier** | | | |
| hypothèques sur diff érents immeubles du groupe | 1 423 | 1 423 | - |
| Dettes cautionnées | 4 604 | 4 604 | 1 064 |
| Commandes fermes d'immobilisations corporelles et incorporelles | **ns** | **ns** | **ns** |
| SWAP de taux | 6 500 | 6 500 | |
| TOTAL | **12 527** | **12 527** | **1 064** |

**Cautions reçues par des tiers en garantie de dettes du Groupe**

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*

#### 1. 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.

Une opération d'apport réalisée en 2011 au profit de la société Parfib, a dégagé une plus-value d'apport de 2300 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.

### 2. Option d'achat d'actions du Groupe Bourbon (call)

Des options d'achat des actions du Groupe Bourbon ont été accordées à Plastivaloire le 16 mars 2011. Le prix d'exercice est fixé par une formule basée sur un multiple de l'EBITDA consolidé moyen du Groupe Bourbon retraité de sa dette financière nette. Le Groupe considère que cette formule représente la juste valeur de l'action à la date d'exercice. En conséquence l'option n'a pas de valeur.

## *C – Passifs éventuels*

**Droit individuel à la formation**

La loi n°2004-391du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle dispose que les sociétés françaises accordent à leurs salariés un droit individuel d'une durée de vingt heures minimum par année civile cumulable sur une durée maximale de six ans et au terme de ce délai et à défaut de son utilisation l'ensemble des droits reste plafonné à cent vingt heures.

Les droits acquis par le personnel au titre du DIF (droit individuel à la formation) s'élevaient à 203156 heures au 30 septembre 2011.

## Note 27. Sociétés consolidées

### Sociétés consolidées par intégration globale (filiales françaises)

| 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 B.A.P. BELLEME | 516.028.662 | ZI route du Mans 61130 Bellême | 65,36% | 100,00% |
| SAS Automotive Plastics Rochefort (A.P.R.) | 513.028.647 | ZI du Canal des Sœur 23 Av. André Dulin 17301 Rochefort | 65,36% | 100,00% |
| SAS B.A.P. Voujeaucourt | 513.028.613 | ZAC de la Cray 25420 Voujeaucourt | 65,36% | 100,00% |
| SCI MG | 388.363.500 | Zac des Tribouillières 38460 Crémieu | 99,97% | 100,00% |
| B.A.P. HOLDING | 417.639.671 | 19, Rue du Jura 39179 Saint Lupiçin | 65,36% | 64,93% |
| B.A.P. | 775.597.784 | 19, Rue du Jura 39179 Saint Lupiçin | 65,33% | 99,95% |
| B.A.P. JURA SAS | 351.909.536 | 19, Rue du Jura 39179 Saint Lupiçin | 65,33% | 100% |
| B.A.P. MORTEAU SAS | 352.690.690 | 13, Rue du Maréchal Leclerc 25500 Morteau | 65,33% | 100% |
| B.A.P. CHALEZEULES SAS | 349.565.986 | Rue du Valset - ZI de Thise 25220 Chalezeule | 65,33% | 100% |
| B.A.P. SAINT MARCELIN SAS | 310.623.269 | ZI la Gloriette 38160 Saint Marcellin | 65,33% | 100% |
| AQUIFRANCE | 330.012.949 | ZI Coutal 24120 Terrasson Lavilledieu | 65,33% | 100% |

## Sociétés consolidées par intégration globale (filiales étrangères)

| Entité juridique | n° siret | Siège | % intérêt | % contrôle |
|---|---|---|---|---|
| **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 Forns, 4-5 pol ind la corta 08261 Cardona | 100,00% | 100,00% |
| **Filiale Tunisienne** | | | | |
| Tunisie plastiques systèmes (TPS) | | ZI Sidi Abdelhamid 4061 Sousse | 59,97% | 59,97% |
| Injection Plastiques Systèmes (IPS) | | ZI Sidi Abdelhamid 4061 Sousse | 59,97% | 59,97% |
| **Filiale Hongroise** | | | | |
| Duna Injection Plastic Factory (DPF) | | 8000 Székesfehérvár, Holland fasor 4 | 85,00% | 85,00% |
| Duna Injection Real Estate (DRE) | | 8000 Székesfehérvár, Holland fasor 4 | 85,00% | 85,00% |
| **Filiales Slovaques** | | | | |
| SAS B.A.P. DOLNY KUBIN | | ul Nadrazna 1387/65 920 41 Leopoldov | 65,36% | 100,00% |
| B.A.P. NITRA | | Priemyselny Park Cab Okr Nitra 95124 Nove Sady | 65,33% | 100,00% |
| **Filiale britannique** | | | | |
| B.A.P. NORTHAMPTON | | North Portway Close - Round Spinney Northamptshire NN3 8RE | 65,33% | 100,00% |
| **Filiale portugaise** | | | | |
| B.A.P. MARHINA GRANDE | | Zona Industrial do Casl da Lebre 2431 Marinha Grande | 63,85% | 97,75% |

# 3 Rapport semestriel

## I Evolution de l'activité du Groupe

## Note 1. Structure du Groupe

Aucun changement dans la structure du groupe n'est intervenu sur la période.

- Groupe Bourbon

Le 1er mars 2011, Plastivaloire avait acquis les sociétés du Groupe Bourbon, spécialisées dans les systèmes intérieurs et extérieurs d'automobile. La prise de participation du Groupe s'élève à 64,9 %. Des précisions sont apportées au point 4 concernant le détail de cette transaction.

## Note 2. Chiffre d'affaires

Le Groupe PVL enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 222,3 M€ au 1er semestre de son exercice 2011/2012, contre 134,0 M€ au 1er semestre de l'exercice précédent, soit + 65,9% d'évolution. Cette progression repose essentiellement sur l'intégration des activités du Groupe Bourbon qui n'avaient été consolidées que sur 1 mois lors du 1er semestre de l'exercice précédent.

Par rapport au chiffre d'affaires semestriel pro forma 2010/2011 (Groupe Bourbon intégré sur 6 mois) qui s'établissait à 224,5 M€, l'activité est quasi stable (- 1%). Ces chiffres sont conformes au plan de marche du groupe dans une conjoncture économique toujours peu favorable en France mais grâce à une activité soutenue à l'étranger.

Le chiffre d'affaires en France s'établit à 163,5 M€ représentant ainsi 73,5% du chiffre d'affaires consolidé. Les ventes à l'étranger ressortent à 58,8 M€, soit 26,5% du chiffre d'affaires consolidé.

**Répartition sectorielle**

Dans une conjoncture économique peu favorable à l'industrie de l'automobile en France, le groupe a fait preuve dans ce secteur d'une bonne résistance avec une baisse de l'activité limitée à – 3,9%, avec un chiffre d'affaires s'élevant à 162,1 M€, contre 168,6 M€ en pro forma l'année précédente.

Dans le secteur Industrie Electrique, les contrats signés au cours de l'exercice précédent sur le marché des luminaires à technologie LED et des appareils de comptage électrique permettent une progression de + 13% du chiffre d'affaires semestriel à 14,8 M€, contre 13,1 M€ au 1er semestre 2010/2011.

Le secteur Multimédia enregistre une baisse de l'activité de – 29% sur le semestre, à 16,0 M€. Cette évolution est toujours due au marché des téléviseurs moins porteur pour les plasturgistes. Les effets des nouveaux contrats dans le secteur des décodeurs ont

commencé à être visibles au 2ème trimestre et continueront à porter leurs fruits au cours des prochains mois.

L'activité Moules enregistre un chiffre d'affaires de 13,9 M€, contre 6,7 M€ au 1er semestre 2010/2011.

Le secteur Divers continue de progresser à 15,6 M€, contre 13,7 M€ au 1er semestre de l'exercice précédent.

## Note 3. Résultats

PVL enregistre une baisse de 1.1 point de sa marge brute sur le semestre, à 109.1 M€, représentant 48.9 % du chiffre d'affaires, contre 49.8 % au 1er semestre de l'exercice précédent.
Le résultat opérationnel courant ressort en baisse à 5.7 M€ contre 6.1 M€ au 1er semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel s'élève à 6 M€ pour le semestre contre 41.6 M€ au 1er semestre de l'année précédent, à noter que ce résultat intégrait la comptabilisation d'un badwill lié à la consolidation de Bourbon pour un montant de 36.2 M€.

Le résultat financier ressort en perte de 0.9 M€ contre 0.2 M€ l'an passé.

Le résultat de l'ensemble consolidé est positif à 4.9 millions d'euros. Le résultat net part du Groupe est de 2.7 M€.

Les comptes pro forma de l'exercice précédent (intégrant le Groupe Bourbon sur 6 mois depuis le 1er octobre 2011) faisaient état d'un chiffre d'affaires de 224,5 M€, d'un résultat opérationnel de 6,4 M€, et d'un résultat net de 9.1 M€.

## Note 4. Structure financière

Par rapport au 30 septembre 2011, Les capitaux propres part du Groupe restent relativement stables avec une légère baisse de 0.6 M€ à 135.2 M€.

La dette financière est en augmentation de 14.5 Millions d'euros à 102.3 M€.
Le ratio capitaux propres part du Groupe / dettes non courantes ressort à 2.16 contre 2.36 au 30 septembre 2011.

Enfin, la trésorerie nette du Groupe ressort négative à -3.6 M€ en diminution de 18.7 M€ par rapport au 30 septembre 2011. Le un taux d'endettement net s'établit à 47.2 %.

# II *Stratégie et perspectives*

### Stratégie et perspectives

Dans un contexte économique peu propice, PVL poursuit l'intégration du Groupe Bourbon. Le Groupe confirme son objectif de chiffre d'affaires compris entre 410 et 430 M€ pour l'exercice 2011/2012.

# 4 Rapport des Commissaires aux Comptes

Sur l'information financière semestrielle

Période du 1er octobre 2011 au 31 mars 2012

- **Plastiques du Val du Loire**
- Société Anonyme
- Au capital de 5 531 400 €
- Zone Industrielle Nord – Les Vallées
- 37130 LANGEAIS
- RCS Tours : B 644 800 161

**Grant Thornton**

**Commissaire aux Comptes**

- 27, Rue James Watt – BP 90621
- 37206 Tours Cédex 03
-
-
-

**AC Audit Conseil**

**Commissaire aux Comptes**

- 48, Rue du Sergent Bobillot
- 37000 Tours

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

- **Société Plastiques du Val de Loire**
- **Période du 1er octobre 2011 au 31 mars 2012**

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 1er octobre 2011 au 31 mars 2012, 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 du 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## • 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 14 juin 2012

Les Commissaires aux Comptes

| | |
|---|---|
| • **Grant Thornton**<br>• **Membre français**<br>• **de Grant Thornton International** | • **AC Audit Conseil** |
| Jean-Jacques Pichon | François Bidard |