

PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE



RAPPORT FINANCIER
Au 31 mars 2015

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	34
I	Evolution de l'activité du Groupe	34
II	Stratégie et perspectives	35
4	Rapport des Commissaires aux Comptes	36

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 10 pays sur 30 sociétés et comprends 26 usines de production.

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 23 juin 2015.

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

1 Attestation du rapport financier semestriel

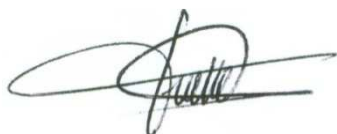
J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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 23 juin 2015 à Langeais

Mr Findeling Patrick

Président du Conseil d'Administration et Directeur Général

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Patrick Findeling', with a large, stylized flourish extending to the left.

2 Etats financiers consolidés

I Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Produits des activités ordinaires	6A	229 703	207 368	195 162
- Ventes de produits		228 797	206 669	190 388
- Ventes de services		906	699	4 774
Autres produits opérationnels d'activité	6C	9 224	3 629	5 336
Marchandises et matières consommées	6D	117 753	104 430	103 239
Frais de personnel	6E	66 762	59 864	59 137
Dotations aux amortissements et provisions	6F	13 967	11 320	12 622
Autres charges opérationnelles d'exploitation	6G	27 905	26 820	26 043
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		12 540	8 563	- 543
Autres produits opérationnels	7	3 529	1 884	2 793
Autres charges opérationnelles	7	3 585	1 870	3 595
RESULTAT OPERATIONNEL		12 484	8 577	- 1 345
Coût de l'endettement financier net	8	- 1 006	- 838	- 949
Autres produits et charges financières	8	- 254	96	461
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		- 349	- 203	- 27
Charges d'impôt sur le résultat	9	- 1 492	- 1 025	- 1 053
Résultat net consolidé		9 383	6 607	- 2 913
Résultat des minoritaires		3 098	2 001	- 331
Résultat du Groupe		6 285	4 606	- 2 582
Nombre d'actions (en milliers)		2 751	2 751	2 496
Résultat net par action	10	2,28	1,67	- 1,03
Résultat net par action dilué	10	2,28	1,67	- 1,03

II Résultat global consolidé

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

En milliers d'euros	Note	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Résultat net		9 383	6 607	- 2 913
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		2 780	414	- 375
Écarts de change résultant de la conversion de dettes liées à un investissement global de la mère dans une activité à l'étranger			-	- 281
Gains ou pertes actuariels		- 616	- 343	-
Résultat Global		11 547	6 678	- 3 569
Part revenant au groupe		7 851	4 665	- 3 047
Part revenant aux minoritaires		3 696	2 013	- 522

III Bilans consolidés

En milliers d'euros	Note	31.03.2015	30.09.2014	30.09.2013
I - ACTIFS NON COURANTS		193 846	144 990	146 181
Immobilisations incorporelles	12	25 530	5 421	3 147
Immobilisations corporelles	13	162 901	133 679	136 937
Participation sociétés Mises en équivalence	14	1 598	1 952	1 993
Autres actifs financiers	14	3 662	3 842	3 786
Impôt différé actif		155	96	318
II - ACTIFS COURANTS		273 443	224 085	210 710
Stocks	15	56 002	43 886	43 275
Créances clients	16	117 163	93 263	84 666
Autres créances	17	62 822	50 963	54 087
Trésorerie et équivalent trésorerie	18	37 456	35 973	28 682
III - Actifs destinés à être cédés		-	-	-
A - TOTAL ACTIF		467 289	369 075	356 891
I - CAPITAUX PROPRES	15	184 172	177 317	169 255
Capital	19	5 531	5 531	5 531
Primes		17 843	17 843	17 843
Réserves consolidées		118 967	109 504	106 027
Résultat net consolidé - part du groupe		6 285	11 784	48
Intérêts minoritaires		35 546	32 655	39 806
II - DETTES NON COURANTES		79 566	51 888	47 174
Dettes financières à long terme	21	69 333	43 219	40 238
Impôts différés		3 106	2 308	2 674
Dettes au titre des pensions et retraites	20	7 127	6 361	4 262
Provisions pour risque des titres mis en équivalence				-
III - DETTES COURANTES		203 551	139 870	140 462
Dettes fournisseurs et autres dettes		62 597	47 753	43 090
Autres dettes courantes	22	79 218	59 846	59 834
Dettes financières à court terme	21	53 374	28 575	34 829
Provisions	20	4 285	3 099	2 028
Dettes impôt sur les sociétés		4 077	597	681
IV - Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés		-	-	-
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES		467 289	369 075	356 891

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 Minoritaires	Total
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					985	1 642	2 627	4 060	6 687
Variation de périmètre						(1 314)	(1 314)	219	(1 095)
Augmentation capital put / minoritaire								13 750	13 750
Actions propres						11	11		11
Distribution de dividendes						(2 420)	(2 420)	(1 086)	(3 506)
Autres						(818)	(818)	89	(729)
Situation au 30.09.2012		2 765	5 531	17 843	-4 265	114 829	133 938	40 797	174 735
Résultat global 2012 - 2013					(1 153)	(131)	(1 284)	20	(1 264)
Variation de périmètre						(1 757)	(1 757)		(1 757)
Augmentation capital put / minoritaire									0
Actions propres						106	106		106
Distribution de dividendes						(1 562)	(1 562)	(1 014)	(2 576)
Autres						8	8	3	11
Situation au 30.09.2013		2 765	5 531	17 843	-5 418	111 493	129 449	39 806	169 255
Résultat global 2013 - 2014					68	10 949	11 017	3 656	14 673
Variation de périmètre							0	(2)	(2)
Augmentation capital put / minoritaire								640	640
Actions propres						4 628	4 628		4 628
Distribution de dividendes						(269)	(269)	(1 352)	(1 621)
Autres						(163)	(163)	(32)	(195)
Situation au 30.09.2014		2 765	5 531	17 843	-5 350	126 638	144 662	32 655	177 317
Résultat global 2014 - 2015					2 070	5 781	7 851	3 696	11 547
Variation de périmètre							0		0
Augmentation capital put / minoritaire									0
Actions propres						82	82		82
Distribution de dividendes						(3 922)	(3 922)	(788)	(4 710)
Autres						(47)	(47)	(17)	(64)
Situation au 31.03.2015		2 765	5 531	17 843	-3 280	128 532	148 626	35 546	184 172

V Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
RESULTAT NET	6 285	4 607	-2 583
Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées	3 098	2 001	-330
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence	350	203	27
Dotations aux Amortissements et provisions	11 596	11 170	10 549
Reprises des Amortissements et provisions	-1 403	-1 411	-1 295
Autres charges et produits calculés		4	0
Plus et moins values de cession	207	-108	215
Impôts différés	-400	-221	198
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	19 733	16 245	6 781
Ecart de conversion sur la CAF			
<i>Variation des frais financiers</i>	26	-22	2
<i>Variation nette exploitation</i>	8 674	-4 185	16 135
Variation de stock	-1 158	748	1 985
Variation des Créances d'exploit°	12 482	-8 486	6 494
Variation des Dettes d'exploit°	-2 650	3 553	7 656
<i>Variation nette hors exploitation</i>	-12 143	-2 043	-14 307
Variation des créances hors exploitation	-9 705	-845	-2 725
Variation des dettes hors exploitation	-1 682	-3 687	-4 036
Charges et produits constatés d'avance	-779	2 489	-7 546
Pertes et gains de changes	23		
Flux net de trésorerie généré par l'activité	16 290	9 995	8 611
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-721	-1 459	-1 134
Décaisst / acquisition immos corporelles	-8 363	-5 755	-4 813
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	2 724	622	1 937
Décaisst / acquisition immos financières	-215	-3	-837
Encaisst / cession immos financières	200	240	202
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	-29 361	-42	-41
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-35 736	-6 397	-4 686
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital ou apports		640	
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-3 297	-274	-1 498
Dividendes versés aux minoritaires	-814	-1 175	-1 027
Décaisst / acquisition titres d'autocontrôle	280	4 618	
Encaissements provenant d'emprunts	37 247	5 095	24 340
Remboursement d'emprunts	-12 216	-10 379	-10 219
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	21 200	-1 475	11 596
Incidences des variations de taux de change	921	171	-41
VARIATION DE TRESORERIE	2 675	2 294	15 480
TRESORERIE A L'OUVERTURE	26 570	14 859	2 096
TRESORERIE A LA CLOTURE	29 245	17 153	17 576

VI Annexe aux états financiers consolidés

Note 1. Principes comptables	10
Note 2. Faits marquants de la période	11
Note 3. Evénements postérieurs à la clôture.....	11
Note 4. Regroupement d'entreprise	12
Note 5. Informations par secteur opérationnel	14
Note 6. Analyse du résultat opérationnel courant.....	15
Note 7. Autres revenus et charges opérationnels	17
Note 8. Résultat financier	17
Note 9. Impôts sur les résultats.....	17
Note 10. Résultat net par action	18
Note 14. Immobilisations financières	22
Note 15. Stocks	23
Note 16. Créances clients.....	23
Note 17. Autres actifs courants.....	23
Note 18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	24
Note 19. Capitaux propres	24
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.....	28
Note 24. Instruments financiers inscrits au bilan	28
Note 25. Parties liées	30
Note 26. Engagements hors bilan et passifs éventuels	30
Note 27. Sociétés consolidées.....	32
I Evolution de l'activité du Groupe.....	34
Note 1. Structure du Groupe	34
Note 2. Chiffre d'affaires.....	34
Note 3. Résultats.....	34
Note 4. Structure financière.....	35
II Stratégie et perspectives.....	35

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 2015 et des comptes comparatifs 2014 et 2013 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union européenne (JOUE) au 30 septembre 2014 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 2015 sont présentés sous forme de comptes résumés en application d'IAS 34.

Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1er octobre 2014

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 2014 sont les suivantes :

- IAS 19 révisée – Avantages du personnel
- Améliorations annuelles (cycle 2009-2011)
- IFRS 13 – Evaluation à la juste valeur
- IFRIC 20 – Frais de découverte
- Amendements à IAS 12 – Impôts différés liés à des actifs réévalués
- Amendements à IFRS 7 – Compensation des actifs et passifs financiers

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 31 mars 2015.

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 2014 :

- IFRS 10 – Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Accords conjoints ;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participation dans d'autres entités ;
- Amendements à IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 – Dispositions transitoires
- IAS 28 Révisée – Participation dans des entreprises associées ;
- IFRS 9 – Instruments financiers ;
- IFRIC 21 – Taxes ;
- Amendements à IAS 32 – Compensation des actifs et des passifs financiers ;
- Amendements à IAS 36 – Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ;
- Amendements à IAS 39 – Novation des dérivés et continuation de la relation de couverture ;
- Améliorations annuelles (cycles 2010-2012 et 2011-2013) ;
- Amendements à IAS 19 – Contribution des salariés.

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

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 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.

Note 2. Faits marquants de la période

- KARL HESS GMBH & Co. KG

Le 1^{er} janvier 2015, Plastivaloire a intégré la société Karl Hess, la prise de participation du Groupe s'élève à 100 %. Des précisions sont apportées au point 4 concernant le détail de cette transaction.

- PLASTIVALOIRE GERMANY GMBH

Création le 9 octobre 2014 de Plastivaloire Germany GMBH société au capital de 25000 euros ; cette société est détenue à 100 % par Plastiques du val de Loire et n'a pour seul objet que de détenir les titres de Karl Hess.

Note 3. Evénements postérieurs à la clôture

Signature d'un protocole d'accord sous conditions suspensives concernant l'acquisition de 100% du capital d'une société Turque.

Note 4. Regroupement d'entreprise

Par un protocole d'accord en date du 12 décembre 2014, le Groupe s'est porté acquéreur de 100 % des actions de la société KARL HESS GMBH & Co. KG

Cette opération a été réalisée par le biais de la société PLASTIVALOIRE GERMANY GMBH, société Holding créée à cet effet.

L'intégration de la société Karl Hess dans le périmètre de consolidation du Groupe a été réalisée à la date du 1^{er} janvier 2015 en effet, la prise de contrôle avait été protocolée au 31 décembre 2014 à minuit.

Par ailleurs, la contribution de Karl Hess au chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant du Groupe Plastivaloire s'élève respectivement à 11.3 M€ et 0.7 M€ sur la période courant du 1^{er} janvier 2015 au 31 mars 2015.

Karl Hess est un acteur majeur de la plasturgie

Fondée en 1950 et spécialisée dans l'ingénierie et la production de pièces plastiques techniques, la société Karl Hess s'est imposée comme un fournisseur reconnu de pièces sophistiquées notamment sur des secteurs d'activité aussi riches et variés que ceux de la construction (Sitech,...), de l'industrie électrique (Siegena, Thomas, Viessmann,...) et de l'équipement d'appareils ménagers (Miele).

Elle a également développé, à l'image du Groupe Plastivaloire, une activité Automobile pour de nombreux constructeurs tels Audi, Mercedes-Benz, Volkswagen, BMW, Volvo.

S'appuyant sur une surface de production totale de 11 000 m² et regroupant environ 450 employés sur ses 2 sites industriels allemands, Karl Hess a réalisé un chiffre d'affaires de 51 M€ au cours de l'exercice 2013, en hausse de 8,5% par rapport à l'exercice 2012. Son activité est presque exclusivement dédiée au marché allemand (15% de ses ventes sont exportés).

Une acquisition stratégique, porteuse de nombreuses synergies

Société reconnue pour son savoir-faire et son expertise en matière de technologie plastique par des clients de renom, l'activité de Karl Hess dispose d'un potentiel de croissance important, illustré par la signature récente de nouveaux contrats.

Le Groupe Plastivaloire va permettre à Karl Hess de disposer des implantations nécessaires à son expansion et d'une surface financière accrue afin de poursuivre cette croissance dans d'excellentes conditions.

Ce rapprochement apporte au Groupe Plastivaloire de nouvelles expertises notamment dans le domaine de l'intégration de certains procédés de production (injection plastique sur textile et fabrication de moules d'injection), jusqu'ici non proposés ou sous-traités. A l'inverse, Karl Hess bénéficiera par exemple du savoir-faire dans le chromage et la décoration du Groupe, ce qui se traduira par des gains de productivité non négligeables.

Enfin grâce à Karl Hess, le Groupe Plastivaloire accède à des donneurs d'ordre allemands chez lesquels le Groupe n'était pas directement référencé à ce jour. Fort de la diversité de son offre et de ses expertises, le Groupe s'ouvre ainsi un potentiel de croissance très important, tout en diversifiant son portefeuille client.

Cette acquisition est à considérer comme un regroupement d'entreprises au sens de la norme IFRS 3 révisée. Les activités de la société Karl Hess ont été acquises pour un prix net de 29.7 millions d'euros

La qualité de la société Karl Hess qui reposent sur le dynamisme du secteur automobile allemand avec des prévisions de croissance importante expliquent que cette acquisition se soit réalisée à des conditions avantageuses pour les actionnaires de Karl Hess. Il en

résulte effectivement l'estimation provisoire d'un goodwill de 19.9 M€, comptabilisé en immobilisations incorporelles.

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%

Ce regroupement a été comptabilisé sur des bases provisoires, le montant affecté aux actifs repris et dettes assumées étant susceptible d'être modifié dans un délai d'un an à compter du 1er janvier 2015.

Les actifs nets acquis de la société KARL HESS sont détaillés ci-après :

(en milliers d'euros)	Valeurs historiques IFRS	Ajustement justes valeurs	Justes valeurs
Immobilisations incorporelles	173	86	259
Immobilisations corporelles	18 356	8 990	27 346
Autres actifs non courants	-	-	-
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	18 529	9 076	27 605
Actifs courants	13 883		13 883
Trésorerie	363		363
TOTAL ACTIFS COURANTS	14 246	-	14 246
TOTAL ACTIFS	32 775	9 076	41 851
Passifs non courants	180	1 141	1 321
Passifs financiers non courants	12 439	2 735	15 174
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	12 619	3 876	16 495
Passifs courants	8 340		8 340
Passifs financiers courants	7 199		7 199
TOTAL PASSIFS COURANTS	15 539	-	15 539
TOTAL PASSIFS	28 158	3 876	32 034
Actifs nets	4 617	5 200	9 817
Actif net acquis (100 %)			9 817
Coût d'acquisition			29 723
Écart d'acquisition KARL HESS (Goodwill)			- 19 906

Ce goodwill a fait l'objet d'une comptabilisation en immobilisation incorporelle.

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.

L'information sectorielle 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 secteur opérationnel

1. Comptes de résultats

En milliers d'euros	Pièces Plastiques	Developpements	Mouvement de périmètre	Total
31/03/2015				
Chiffre d'affaires	191 203	27 168	11 332	229 703
Résultat opérationnel courant	9 160	2 660	721	12 540
Autres charges et produits opérationnels	-66	10	0	-56
Resultat opérationnel	9 092	2 671	721	12 484
Résultat financier	535	-9	-123	403
Charges d'impôt sur le résultat	-1 388		-104	-1 492
Mise en équivalence	0			0
Résultat net	6 244	2 646	493	9 383
Investissements corporels et incorporels	12 403	0		12 403
Immobilisations corporelles et incorporelles	360 447	10 638	40 384	411 469
31/03/2014				
Chiffre d'affaires	190 788	16 580		207 368
Résultat opérationnel courant	8 040	523		8 563
Autres charges et produits opérationnels	-8	22		14
Resultat opérationnel	8 032	545		8 577
Résultat financier	-739	-3		-742
Charges d'impôt sur le résultat	-1 025			-1 025
Mise en équivalence	-203			-203
Résultat net	6 065	542		6 607
Investissements corporels et incorporels	10 540	0		10 540
Immobilisations corporelles et incorporelles	347 533	10 612		358 145

Note 6. Analyse du résultat opérationnel courant

A – Chiffre d'affaires au 31 mars 2014 au périmètre et méthodes 2015

en milliers d'euros	Plastique	Outillage	Total
Chiffre d'affaires 2014	190 788	16 580	207 368
Changement de périmètre de 2014 /2015	10 939	-	10 939
Chiffre d'affaires 2014 au périmètre et méthodes 2015	201 727	16 580	218 307
Chiffre d'affaires 2015	202 142	27 561	229 703
Evolution en %	0,2%	66,2%	5,2%

B – Décomposition du chiffre d'affaires

En milliers d'euros	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Ventes de biens	228 797	206 669	190 388
Ventes de services	906	699	4 774
Chiffre d'affaires	229 703	207 368	195 162

C – Autres produits opérationnels courants

En milliers d'euros	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Production stockée	1 445	- 591	53
Production immobilisée	420	436	1 382
Subvention d'exploitation	4	11	36
Reprise sur amort, et prov.	4 021	1 512	3 129
Autres produits	3 334	2 261	736
Total	9 224	3 629	5 336

D – Marchandises et matières consommées

en milliers d'euros	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Matières premières consommées	106 196	93 559	93 306
Achats non stockés - Energie	11 557	10 871	9 933
Total	117 753	104 430	103 239

E – Charges de personnel

en milliers d'euros	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Salaires et appointements	50 873	44 661	43 372
Charges salariales	15 845	15 203	15 765
Participation	44	-	-
Total	66 762	59 864	59 137
Effectif moyen	4 031	4 277	4 233

F – Dotations aux amortissements et dépréciation

En milliers d'euros	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Dotation aux amortissements	8 755	8 605	9 165
Dépréciation - perte de valeur	450	189	265
Provisions sur actifs circulants	2834	1368	2618
Provisions pour risques et charges	1928	1158	574
Total	13 967	11 320	12 622

G – Autres charges opérationnelles courantes

En milliers d'euros	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Entretien réparation	3 979	3 699	3 396
Assurance	910	601	710
Personnel extérieur	8 033	7 630	7 251
Transports	4 079	4 103	4 185
Honoraires	1 410	1 392	1 381
Déplacements missions	1 082	1 035	1 122
Autres services extérieur	4 444	4 363	3 486
Charges externes	23 937	22 823	21 531
Autres charges	351	286	801
Autres charges d'exploitation	351	286	801
Impôts et taxes	3 617	3 711	3 711
Total	27 905	26 820	26 043

Note 7. **Autres revenus et charges opérationnels**

A – Autres Produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Produits de cession d'immobilisations	2 724	622	1 937
Reprise de provision non récurrente	297	949	252
Autres produits divers	508	313	604
Total Autres produits opérationnels	3 529	1 884	2 793
Coût de restructuration	-	-	-
Provision non récurrente	463	1 188	822
Valeur nette des immobilisations cédées	2 931	514	2 153
Autres charges diverses	191	168	620
Total Autres charges opérationnelles	3 585	1 870	3 595

B – Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles

	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Produits de cession d'immobilisations	2 724	622	1 937
Valeur nette des immobilisations cédées	2 931	514	2 153
Résultat de cession	- 207	108	- 216

Elles concernent essentiellement la vente de matériels industriels

Note 8. **Résultat financier**

En milliers d'euros	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Charges d'intérêts	- 1 227	- 1 093	- 1 225
Produits financiers sur placements	221	255	276
Coût de l'endettement financier net	- 1 006	- 838	- 949
Résultat sur écarts de conversion rapportés aux capitaux propres	-	-	381
Résultat sur opération de change	- 276	132	- 306
Provision moins reprise financière	22	- 36	386
Autres charges et produits financiers	- 254	96	461
Résultat financier	- 1 260	- 742	- 488

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	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Charge d'impôt courant	1 892	1 246	855
Charge d'impôt différé	- 400	- 221	198
Charge d'impôt sur le résultat	1 492	1 025	1 053

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

B – Ventilation du solde net des impôts différés

En milliers d'euros	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Retraitement des Immobilisations	- 13 497	- 12 965	- 13 813
Provision et autres charges déductibles lors de leur paiement	1 781	1 232	986
IDA sur déficits reportables	7 250	10 237	11 437
Autres	1 515	- 685	- 1 189
Solde net des impôts différés actifs et passifs	- 2 951	- 2 181	- 2 579

D'autre part le groupe n'a pas comptabilisé l'impôt différé actif relatifs aux déficits reportables en France excédant le montant des impôts différés passifs pour un même périmètre d'intégration fiscale, soit un montant de 18163 milliers d'euros au 30 septembre 2014.

Note 10. Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé en divisant la part du résultat net revenant au Groupe (6285 milliers d'euros en 2015 et 4606 milliers d'euros en 2014) 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	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Actions en circulation	2 765 700	2 765 700	2 765 700
Actions d'autocontrôle	- 11 967	- 14 661	- 269 524
Nombre d'actions retenues pour le résultat	2 753 733	2 751 039	2 496 176

Note 11. **Ecarts d'acquisition**

En milliers d'euros	31.03.2015	31.03.2014	30.09.2013
Valeur brute	24 698	4 792	5 203
Dépréciation	- 4 546	- 4 546	- 4 957
Ecart de conversion et autres mouvements	-	-	-
Total	20 152	246	246

Au-delà du goodwill constaté sur la période relatif à Karl Hess et décrit à la note 4, les goodwill historique ont pour origine l'acquisition de sociétés localisées en France et en Roumanie.

Conformément au principe énoncé en note 1, la valeur comptable de chaque groupe d'actifs incluant les écarts d'acquisition qui lui sont rattachés a fait l'objet d'une comparaison avec le montant le plus élevé de la valeur de marché nette des coûts de cession et de leur valeur d'utilité, laquelle est égale à la somme des flux nets futurs actualisés de trésorerie attendus de chaque groupe d'actifs.

Les flux futurs de trésorerie utilisés sont issus des prévisions à moyen terme pour la période 2014-2015 qui ont été établies en octobre 2014 avec les dernières hypothèses de ventes connues (IHS Inc du mois d'août 2014 sur 3 ans).

L'extrapolation des prévisions de la dernière année du plan à moyen terme (2015), projetée à l'infini, est déterminée en appliquant un taux de croissance apprécié en fonction des prévisions d'évolution du marché automobile.

Compte tenu de ces paramètres, le coût moyen du capital utilisé comme taux pour actualiser les flux futurs a été fixé à 7.59 %. Ce taux unique a été appliqué pour la réalisation des tests de dépréciation sur l'ensemble des UGT retenues. Ces dernières supportent en effet les mêmes risques spécifiques du secteur de l'équipement automobile et une exploitation multi-pays ne justifie pas de taux d'actualisation géographiques différenciés.

Le test réalisé fin 2014 a permis de confirmer la valeur au bilan des écarts d'acquisition.

Ils se répartissent comme suit (en milliers d'euros) :

Nom de la société détenue	Goodwill	Dépréciation	Valeur nette
Sablé Injection	406	406	0
ERE Plastique	3 508	3 508	0
Ouest Injection	632	632	0
Elbromplast	246	0	246
KARL HESS GMBH & Co KG	19906	0	19906
Total	24 698	4 546	20 152

Note 12. Immobilisations incorporelles

A – Evolution des Immobilisations incorporelles au 31 mars 2015

En milliers d'euros	Début	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	Fin
Goodwills	4 792	19 906					24 698
Frais d'études	4 151						4 151
Concessions, brevets	6 152	692	605	16	13	12	7 458
Autres éléments	302		116				418
Autres immobilisations incorporelles	200	298					498
Valeurs brutes	15 597	20 896	721	16	13	12	37 223
Goodwills	4 546						4 546
frais d'études	2 635		408				3 043
Concessions, brevets	2 493	521	367	13	13	6	3 387
Autres éléments	302						302
Autres immobilisations incorporelles	200	210	5				415
Amortissements & dépréciations	10 176	731	780	13	13	6	11 693
Valeurs nettes	5 421	20 165	-59	3	0	6	25 530

En milliers d'euros	31.03.2015			30.09.2014	30.09.2013
	Brut	Amort. et provision	Net	Net	Net
Goodwills	24 698	4 546	20 152	246	246
Frais d'études	4 150	3 042	1 108	1 516	2 237
Concessions, brevets	7 458	3 387	4 071	3 659	637
Autres éléments	418	302	116	-	-
Autres immobilisations incorporelles	498	415	83		27
Total	37 222	11 692	25 530	5 421	3 147

Note 13. Immobilisations corporelles

A – Immobilisations corporelles au 31 mars 2015

En milliers d'euros	Début	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	Fin
Terrains	8 040	1 936				47	10 023
Constructions	129 324	14 278	978	534	83	932	145 061
Matériel outillage	191 349	22 419	9 095	9 159	4 376	1 658	219 738
Autres immob. corporelles	20 734	760	467	516	306	118	21 869
Immobilisations en cours et Avances	3 950		1 257		-2 546	11	2 672
Valeurs brutes	353 397	39 393	11 797	10 209	2 219	2 766	399 363
Terrains	269	284	23				576
Constructions	64 688	2 649	2 218	563	79	318	69 389
Matériel Outillage	140 137	8 681	6 076	7 102	2 013	1 077	150 882
Autres immob. Corp.	14 624	434	744	390	123	80	15 615
Amortissements	219 718	12 048	9 061	8 055	2 215	1 475	236 462
Valeurs Nettes	133 679	27 345	2 736	2 154	4	1 291	162 901

Le montant de la production immobilisée s'élève à 420 milliers d'euros au 31/03/15.
Aucun coût d'emprunt n'a été incorporé dans le coût d'actif au cours de la période, ainsi que sur l'exercice précédent.
Les intérêts sont capitalisés au taux de l'emprunt.

En milliers d'euros	31.03.2015			30.09.2014	30.09.2013
	Brut	Amort. et provision	Net	Net	Net
Terrains	10 023	576	9 447	7 771	7 789
Constructions	145 061	69 389	75 672	64 636	66 491
Matériel outillage	219 738	150 882	68 856	51 212	51 672
Autres immob. corporelles	21 869	15 615	6 254	6 110	6 447
Immobilisations en cours et Avances	2 672		2 672	3 950	4 539
Total	399 363	236 462	162 901	133 679	136 938
Dont biens faisant l'objet d'un contrat de location financement	24 422	5 798	18 624	13 845	11 567

B – Perte de valeur

En milliers d'euros	Dépréciation	Reprise
Matériel Outillage	448	598
Bâtiment industriel		181
Total	448	779

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	31.03.2015			30.09.2014	30.09.2013
	Brut	Provision	Net		
Titres mis en équivalence	1 598		1 598	1 952	1 993
Autres actifs financiers					
Autres titres immobilisés	1 229	1 217	12	12	2
Prêts	483		483	30	-
Autres immobilisations financières	295		295	293	299
Actifs financiers	3 188	316	2 872	3 507	3 485
Total autres actifs financiers	5 195	1 533	3 662	3 842	3 786

Les actifs financiers pour 3186 K€ correspondent au montant restant à encaisser sur la vente des bâtiments des sociétés APR et DRE.

B – Ventilation des actifs financiers par nature et catégorie

En milliers d'euros	31.03.2015		30.09.2014		30.09.2013	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Titres		12		411	2	
Autres Prêts	483			30		
Actifs financiers disponible à la vente	845	2 027	747	2 360	845	2 640
Dépôts et cautionnement		295		294		299
Total	1 328	2 334	747	3 095	847	2 939

Note 15. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2015			30.09.2014	30.09.2013
	Brut	Provision	Net	Net	Net
Matières premières	31 477	2 125	29 352	27 269	26 288
En cours biens	10 792	38	10 754	3 758	3 791
Produits finis	17 966	2 129	15 837	12 813	13 182
Marchandises	59		59	46	14
TOTAL STOCKS ET EN-	60 294	4 292	56 002	43 886	43 275

Note 16. Créances clients

La part des créances dépréciées sur une base individuelle est indiquée ci-dessous :

En milliers d'euros	31.03.2015	30.09.2014	30.09.2013
Valeurs Brutes	118 379	94 387	85 583
Dépréciation	- 1 216	- 1 124	- 917
Valeurs Nettes	117 163	93 263	84 666
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>117 163</i>	<i>93 263</i>	<i>84 666</i>

Les retards de paiement, compte tenu de la qualité des clients, ne constituent pas un risque significatif. Ils résultent généralement de problèmes administratifs. Les créances échues au 31 mars 2015 représentaient 16086 milliers d'euros.

Note 17. Autres actifs courants

Des contrats de cession de créances commerciales conclus principalement en France et en Angleterre permettent de céder à un ensemble d'institutions financières une partie des postes clients de certaines filiales. Ces contrats ne sont pas déconsolidant au regard des conditions de dé-comptabilisation listées par les paragraphes 15 à 37 de IAS 39 en l'absence de transfert des risques et avantages liés à la propriété des créances.

En milliers d'euros	31.03.2015	30.09.2014	30.09.2013
Avances et acomptes versés	738	661	674
Créances sociales	806	230	231
Créances fiscales	13 441	13 790	10 414
Créance liée à l'affacturage	35 005	25 916	31 544
Autre créances	5 420	4 037	2 601
Charges constatées d'avance	7 441	6 329	8 623
TOTAL CREANCES	62 851	50 963	54 087

Les créances échues au 31 mars 2015 liées à l'affacturage représentaient 4288 milliers d'euros.

Note 18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.2015	30.09.2014	30.09.2013
Équivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	7 058	3 596	6 401
Comptes courants bancaires et disponibilités	30 398	32 377	22 281
Total Trésorerie à l'actif	37 456	35 973	28 682
Concours bancaires courants	- 8 211	- 9 403	- 13 823
TOTAL TRESORERIE NETTE	29 245	26 570	14 859

Instruments de trésorerie classés par degré de liquidité :

Nature	Montant	Catégorie
Comptes bancaires	30 398	Niveau 1
SICAV	7 058	Niveau 1
Dépôt à terme		Niveau 2
Obligations		Niveau 1
Total	37 456	

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 rentabilité 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 21 mars 2015, autorise le conseil d'administration à affecter les actions détenues par Plastivaloire essentiellement à l'animation du titre.

En milliers	31.03.2015	30.09.2014	30.09.2013
Valeur des titres d'autocontrôle	454	256	5 019
Nombre de titres d'autocontrôle	12,0	14,3	262,3

C – Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 24 mars 2015 a décidé une distribution de dividendes de 1.2 euro par action, soit 3293 milliers d'euros.

Note 20. Provisions courantes et non courantes

A – Provisions au 31 mars 2015

En milliers d'euros	31.03.2015	30.09.2014	30.09.2013
Provision non courante			
Provision pour engagement de retraite	7 127	6 361	4 262
Provisions courantes			
Provision pour coût de restructuration et adaptation d	0	0	0
Provisions pour litiges	3 690	2 916	1 860
Autres	595	183	154
TOTAL DES PROVISIONS COURANTES	4 285	3 099	2 014

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 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
2015	1,34%	2,00%
2014	1,94%	2,00%
2013	3,05%	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	31.03.2015	30.09.2014	30.09.2013
Solde début	6 361	4 262	5 015
Mouvement périmètre et restructurations	-	-	376
Provisions	1 028	2 137	622
Reprises utilisées	-	-	15
Reprises non utilisées	- 262	- 38	- 984
Solde fin	7 127	6 361	4 262
Gain ou perte actuariel inclus dans le résultat global	- 616	- 1 169	-
Charge nette de l'exercice	150	930	- 377

C – Evolution des provisions courantes

En milliers d'euros	Provision pour coût de restructuration et adaptation des effectifs	Provisions pour charges et litiges	Total
Début	-	3 099	3 099
Mouvement périmètre		180	180
Dotation aux provisions	-	1 471	1 471
Reprise utilisée	-	465	465
Reprise non utilisée		4	4
Ecart de conversion et autres mouvements	-	4	4
Fin	-	4 285	4 285

Note 21. Passifs financiers

A – Ventilation par nature

En milliers d'euros	31.03.2015		30.09.2014		30.09.2013	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Emprunt auprès des Ets de crédit	57 410	23 034	25 463	15 720	33 843	18 370
Crédit bail	11 114	4 218	7 254	2 869	5 866	1 400
Participation	30	134	15	126	19	365
Factoring	-	8 207	-	9 399	-	13 819
Autres dettes porteuses d'intérêts	779	17 781	10 487	461	510	875
Passifs financiers	69 333	53 374	43 219	28 575	40 238	34 829

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	80 444	23 034	18 718	13 095	7 400	5 655	12 542
Crédit bail	15 332	4 218	4 115	2 870	2 330	1 129	670
Participation	164	134	4		-	25	1
Factoring	8 207	8 207					
Autres dettes porteuses d'intérêts	18 560	17 781	549	160	42		28
Passifs financiers	122 707	53 374	23 386	16 125	9 772	6 809	13 241

C – Analyse des dettes financières

Ventilation par devise

En milliers d'euros	31.03.2015	30.09.2014	30.09.2013
euro	114 527	61 952	62 570
GBP	2 163	2 734	2 813
Dinard	2 031	2 382	3 463
autres	3 986	4 726	6 221
Total	122 707	71 794	75 067

Ventilation par taux

En milliers d'euros	31.03.2015	30.09.2014	30.09.2013
Taux fixe	110 867	56 849	53 957
Taux variable	11 840	14 945	21 110
Total	122 707	71 794	75 067

Note 22. **Autres passifs courants**

En milliers d'euros	31.03.2015	30.09.2014	30.09.2013
Avances reçues des clients	22 793	6 246	9 483
Dettes sociales et fiscales	45 901	41 971	39 841
Fournisseur d'immobilisation	206	1 103	1 042
Autres dettes	4 729	5 042	7 669
Produits constatés d'avances	5 589	5 484	1 799
Total des autres dettes courantes	79 218	59 846	59 834

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 car seulement 9.65% de son endettement est à taux variable. Une variation du taux de 0,5 point aurait pour conséquence la majoration des charges financières annuelles de 59 millions d'euros (IFRS 7).

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.
 - Renouvelable annuellement par tacite reconduction
 - Le plafond de financement s'élève à 35 millions d'euros
 - Le montant utilisé au 31/03/2015 était de 8.2 millions d'euros.

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	3 662	3 662			-	3 662	
Créances clients et comptes rattachés	117 163	117 163				117 163	
Autres créances d'exploitation		-					
Créances diverses et charges payées d'avance	62 851	62 851				62 851	
Instruments dérivés changes		-					
Instruments dérivés taux		-					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 456	37 456	37 456				
Actifs destinés à la vente	-	-				-	
ACTIFS	221 132	221 132	37 456	-	-	183 676	-
Dettes financières non courantes	79 394	79 394					79 394
Dettes financières courantes	43 309	43 309					43 309
Acomptes reçus des clients	22 793	22 793				22 793	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	62 597	62 597				62 597	
Dettes fiscales et sociales	49 979	49 979				49 979	
Dettes diverses	10 523	10 523				10 523	
Instruments dérivés changes		-					
Instruments dérivés taux	4	4	4				
PASSIFS	268 599	268 599	4	-	-	145 892	122 703

Le tableau de passage des provisions pour dépréciation et les pertes de valeurs constatées pour chaque catégorie d'actifs financiers se présente ainsi au 31 mars 2015 :

En milliers d'euros	Solde au 01/10/2014	MVT périmètre	Dotations	Pertes imputées	Reprises	Autres Mvts	Solde au 31/03/2015
Provisions créances clients	1 124	51	56		16	1	1 216
Autres créances d'exploitation	22		6				28
Provision Trésorerie	430				11		419
Total	1 576	51	62	-	27	1	1 663

Note 25. **Parties liées**

A – Rémunération des dirigeants et administrateurs

1. **Avantages du personnel à court terme**

Nom	Fonction	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Patrick Findeling	Président du conseil d'administration	335 926	243 728	237 357
Vanessa Belinguier	Administrateur	62 948	46 842	50 669
John Findeling	Administrateur	41 151	35 143	39 155
Total		440 025	325 713	327 181

2. **Autres avantages**

Aucun avantage postérieur à l'emploi ou à long terme ou d'indemnité de fin de carrière n'a été versé sur l'exercice.

La société n'est pas concernée par des paiements fondés sur des actions.

B – Autres engagements ou transactions

PVL ne s'est pas portée garante ou n'a pas conclu de transaction avec des parties liées non incluses dans le périmètre de consolidation.

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	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Redevances à payer sur contrats de location simple	ns	ns	ns
Garanties données au titre de l'endettement financier :			
hypothèques sur différents immeubles du groupe	-	-	343
Dettes cautionnées, nantissements	674	1 176	2 878
Commandes fermes d'immobilisations corporelles et incorporelles	ns	ns	ns
SWAP de taux	-	-	-
TOTAL	674	1 176	3 221

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.

C – Passifs éventuels

Droit individuel à la formation

La loi n°2004-391 du 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 203886 heures au 30 septembre 2014.

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 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	67,12%	100,00%
SAS Automotive Plastics Rochefort (A.P.R.)	513.028.647	ZI du Canal des Sœur 23 Av. André Dulin 17301 Rochefort	67,12%	100,00%
SAS B.A.P. Voujeaucourt	513.028.613	ZAC de la Cray 25420 Voujeaucourt	67,12%	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 Lupicin	67,12%	100,00%
B.A.P. S.A.	775.597.784	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	67,09%	99,95%
B.A.P. JURA SAS	351.909.536	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	67,09%	100%
B.A.P. MORTEAU SAS	352.690.690	13, Rue du Maréchal Leclerc 25500 Morteau	67,09%	100%
B.A.P. CHALEZEULES SAS	349.565.986	Rue du Valset - ZI de Thise 25220 Chalezeule	67,09%	100%
B.A.P. SAINT MARCELIN SAS	310.623.269	ZI la Gloriette 38160 Saint Marcellin	67,09%	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 Forn, 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 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	67,12%	100,00%
B.A.P. NITRA		Priemyselny Park Cab Okr Nitra 95124 Nove Sady	67,09%	100,00%
Filiale britannique				
B.A.P. NORTHAMPTON		North Portway Close - Round Spinney Northampshire NN3 8RE	67,09%	100,00%
Filiale portugaise				
B.A.P. MARHINA GRANDE		Zona Industrial do Casl da Lebre 2431 Marinha Grande	65,61%	97,75%
Filiales Allemandes				
BAP GMBH		Westhafentower, Westhafenplatz1 60327 franckfurt	67,12%	100,00%
Plastivaloire Germany GMBH		Lindenstockstrasse 29 57299 Burbach-Wahlbach	100,00%	100,00%
KARL HESS GMBH & Co KG		Lindenstockstrasse 29 57299 Burbach-Wahlbach	100,00%	100,00%

Sociétés consolidées par mise en équivalence

Entité juridique	n° siret	Siège	% intérêt	% contrôle
PVL Beauté	752621003	209 bd Jean Jaures 92100 Boulogne billancourt	30,00%	30,00%
BIA plastic & plating technology Slovakia sro		Priemyselny Park Cab Okr Nitra 95124 Nove Sady	40,00%	40,00%

3 Rapport semestriel

I Evolution de l'activité du Groupe

Note 1. Structure du Groupe

- KARL HESS GMBH & Co. KG

Le 1^{er} janvier 2015, Plastivaloire a intégré la société Karl Hess, la prise de participation du Groupe s'élève à 100 %. Des précisions sont apportées à la note 4 concernant le détail de cette transaction.

- PLASTIVALOIRE GERMANY GMBH

Création le 9 octobre 2014 de Plastivaloire Germany GMBH société au capital de 25000 euros ; cette société est détenue à 100 % par Plastiques du val de Loire et n'a pour seul objet que de détenir les titres de Karl Hess.

Note 2. Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires semestriel en hausse de 10,8%

Le chiffre d'affaires semestriel ressort en hausse de 10,8% à 229,7 M€ contre 207,4 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Cette solide performance s'appuie sur une croissance organique dynamique (+5,3%) et sur l'intégration de la société Karl Hess (sur 3 mois).

Portée par une conjoncture plus favorable sur le secteur automobile, l'activité du pôle BAP progresse de +7,7% grâce à des cadences de production plus soutenues. Le pôle PVL enregistre une progression de +15,6% de son chiffre d'affaires (+1,5% à périmètre constant), grâce un niveau d'activité solide en France et à l'étranger. Seul le chiffre d'affaires réalisé en Pologne recule en raison de l'arrêt de la production des téléviseurs. La société Karl Hess contribue pour 11,3 M€ au chiffre d'affaires du pôle PVL sur le deuxième trimestre.

Note 3. Résultats

Marge d'EBITDA semestrielle supérieure à l'objectif initial

L'EBITDA ressort en hausse à 22,5 M€, soit une marge d'EBITDA de 9,8%, sensiblement supérieure à l'objectif initial du Groupe (entre 8 et 9%).

Le pôle BAP réalise une excellente performance en contribuant à l'EBITDA du Groupe pour 13,8 M€ contre 8,8 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, soit une marge de 10,1% grâce à un très bon niveau d'activité et au succès des mesures d'optimisation des coûts et de la productivité mises en place.

L'EBITDA du pôle PVL ressort en légère baisse à 8,7 M€ contre 9,6 M€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, conservant toutefois une marge élevée de 9,4% sur ce semestre. Cette évolution est principalement due à l'impact de charges de restructurations courantes lié au rapprochement du site de Chinon sur Langeais à hauteur de 1,5 M€. La performance de Karl Hess (EBITDA de +1,4 M€ soit 12% du chiffre d'affaires) compense la moindre contribution en Pologne (EBITDA en baisse de -1,4 M€) en raison de la baisse ponctuelle d'activité.

Au final, la bonne dynamique de l'activité du Groupe, associée à l'intégration de la société Karl Hess, a permis de générer une croissance de +46,4% du résultat opérationnel courant, à 12,5 M€ contre 8,6 M€ au premier semestre de l'exercice précédent.

La mise en équivalence de la joint-venture avec BIA, actuellement en phase de montée en puissance, génère une légère perte de 0,3 M€ sur ce semestre. Après comptabilisation des frais financiers nets et de l'impôt, le résultat net part du Groupe ressort en hausse de +36,5%, à 6,3 M€.

Note 4. **Structure financière**

Structure financière solide

Au 31 mars 2015, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 184,2 M€. Les flux de trésorerie générés par l'activité (16,3 M€) couvrent largement les investissements opérationnels nets (hors impact de Karl Hess) et le versement de dividendes (4,1 M€). L'acquisition de Karl Hess a été financée comme annoncé par endettement bancaire. La dette financière nette ressort à 85,3 M€, soit un taux d'endettement net de 46,3%, un niveau parfaitement en ligne avec les attentes du groupe.

II Stratégie et perspectives

Révision à la hausse de l'objectif de marge d'EBITDA

Fort de cette bonne dynamique enregistrée sur ses deux pôles d'activité, le Groupe confirme son objectif de chiffre d'affaires compris entre 465 M€ et 470 M€ et relève sa marge d'EBITDA entre 9 et 10%, contre 8 à 9% initialement.

Le Groupe s'attachera au cours de ces prochains mois à poursuivre la diversification de son portefeuille clients sur le secteur automobile, notamment auprès des constructeurs allemands et asiatiques. Sur la base des contrats récemment acquis et des cadences de production fournies par les constructeurs, le chiffre d'affaires automobile du Groupe pourrait atteindre 404 M€ en 2016-2017 à comparer à 316 M€ sur l'exercice 2013-2014.

4 Rapport des Commissaires aux Comptes

Sur l'information financière semestrielle

Période du 1er octobre 2014 au 31 mars 2015

Plastiques du Val de Loire

Société Anonyme
au capital de 5 531 400 €
Zone Industrielle Nord - Les Vallées
37130 Langeais

Grant Thornton

Commissaire aux comptes

27, rue James Watt
BP 90 621
37206 Tours cedex 3

Alliance Audit Expertise et Conseil

Commissaire aux comptes

14, quai Marmoutier
37100 Tours

Comptes semestriels arrêtés au 31 mars 2015

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

- **Plastiques du Val de Loire**
- **Période du 1^{er} octobre 2014 au 31 mars 2015**

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 condensés de la société Plastiques du Val de Loire, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2014 au 31 mars 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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 **Opinion sur les comptes consolidés**

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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2 **Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Tours, le 24 juin 2015

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français
de Grant Thornton International

Alliance Audit Expertise
et Conseil

Gilles Hengoat
Associé

Vincent Joste
Associé