

PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Au 31 mars 2009

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

1	<i>Attestation du rapport financier semestriel</i>	3
2	<i>Etats financiers consolidés</i>	4
I	Compte de résultat consolidé	4
II	Bilans consolidés	5
III	Variation des capitaux propres consolidés	6
IV	Tableaux de flux de trésorerie consolidés	7
V	Informations sectorielles	8
3	<i>Annexe aux comptes consolidés</i>	13
I	Faits marquants, événements postérieurs, règles et méthodes comptables	14
II	Compte de résultat	21
III	Actifs et passifs d’exploitation, capitaux propres	25
IV	Actifs et passifs financiers	31
V	Autres informations	33
4	<i>Rapport semestriel</i>	37
I	Evolution de l’activité du groupe	37
II	Stratégie et perspectives	38
5	<i>Rapport des Commissaires aux Comptes</i>	39

1 Attestation du rapport financier semestriel

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

Le 26 mai 2009 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 at the beginning.

2 Etats financiers consolidés

I Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Produits des activités ordinaires	4	82 597	131 948	117 851
- Ventes de produits		82 490	131 387	117 043
- Ventes de services		107	561	808
Autres produits opérationnels	5A	2 247	1 753	3 144
Marchandises et matières consommées	5B	40 725	67 167	68 110
Frais de personnel	5C	29 585	30 341	27 640
Dotations aux amortissements et provisions	5D	5 604	6 086	4 933
Autres charges opérationnelles	5E	11 524	16 292	14 754
RESULTAT OPERATIONNEL		- 2 594	13 815	5 558
Coût de l'endettement financier net	6	- 371	- 490	- 449
Autres produits et charges financières	6	3 196	- 1 322	453
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		87	83	66
Charges d'impôt sur le résultat	7	- 356	- 3 093	- 1 222
Résultat après impôts		- 38	8 992	4 406
Résultat des minoritaires		1 332	1 929	823
Résultat du Groupe		- 1 370	7 063	3 583
Nombre d'actions (en milliers)		2 494	2 593	2 743
Résultat net par action	8	- 0,55	2,72	1,31

Le résultat opérationnel intègre des coûts de restructuration liés à la fermeture du site de Dreux pour un montant de 2784 milliers d'euros et des coûts d'adaptation des effectifs dans la société Duna Injection pour 286 milliers d'euros, soit un total de 3070 milliers d'euros d'éléments non récurrents.

II Bilans consolidés

En milliers d'euros	Note	31.03.2009	30.09.2008
I - ACTIFS NON COURANTS		92 604	104 025
Immobilisations incorporelles	9	669	563
Immobilisations corporelles	10	90 138	101 706
Participation sociétés Mises en équivalence	11	1 731	1 644
Autres actifs financiers	11	66	102
Impôt différé actif	7	-	10
II - ACTIFS COURANTS		93 592	128 356
Stocks	12	14 954	23 875
Créances clients	13	32 639	60 529
Autres créances	14	16 941	18 987
Liquidités et quasi-liquidités	19	29 058	24 965
A - TOTAL ACTIF		186 196	232 381
I - CAPITAUX PROPRES	15	103 079	121 838
Capital		5 531	5 531
Primes		17 843	17 843
Réserves consolidées		74 184	77 777
Résultat net consolidé - part du groupe		- 1 370	12 157
Intérêts minoritaires		6 890	8 530
III - DETTES NON COURANTES		32 056	34 767
Dettes financières à long terme	20	24 133	26 100
Impôts différés	7	6 062	5 690
Dettes au titre des pensions et retraites	16	1 861	2 977
IV - DETTES COURANTES		51 061	75 776
Dettes fournisseurs et autres dettes		16 759	36 894
Autres dettes courantes	17	21 738	23 556
Dettes financières à court terme	20	10 966	13 512
Provisions	16	595	954
Dettes impôt sur les sociétés		1 003	860
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES		186 196	232 381

III 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 30.09.2007		2 765	5 531	17 843	3 735	77 293	104 402	5 690	110 092
Variation de capital							0	0	0
Actions propres						(4 151)	(4 151)		(4 151)
Distribution de dividendes						(1 815)	(1 815)	(865)	(2 680)
Opérations comptabilisées directement en capitaux propres						404	404	61	465
Ecart de conversion					2 506		2 506	501	3 007
Résultat de l'exercice						12 157	12 157	3 137	15 294
Variation du périmètre						4	4	1	5
Autres						(198)	(198)	4	(194)
Situation au 30.09.2008		2 765	5 531	17 843	6 241	83 694	113 309	8 529	121 838
Variation de capital							0	0	0
Actions propres						(634)	(634)		(634)
Distribution de dividendes						(2 543)	(2 543)	(883)	(3 426)
Opérations comptabilisées directement en capitaux propres						0	0	0	0
Ecart de conversion					(12 604)		(12 604)	(2 148)	(14 752)
Résultat de l'exercice						(1 370)	(1 370)	1 332	(38)
Variation du périmètre						0	0	0	0
Autres						31	31	60	91
Situation au 31.03.2009		2 765	5 531	17 843	-6 363	79 178	96 189	6 890	103 079

IV Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2009	31.03.2008	30.09.2008
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
RESULTAT NET	-1 370	7 063	12157
Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées	1 332	1 929	3137
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence	-86	-83	-26
Dotations aux Amortissements et provisions	5 389	5 599	13758
Reprises des Amortissements et provisions	-1 815	-751	-765
Plus et moins values de cession	-56	307	559
Impôts différés	557	-317	-1240
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	3 951	13 747	27580
Ecart de conversion sur la CAF			
<i>Variation des frais financiers</i>	-40	-37	16
<i>Variation nette exploitation</i>	12 654	804	-6760
Variation de stock	7 183	4 195	551
Variation des Créances d'exploit°	22 960	-1 275	-2898
Variation des Dettes d'exploit°	-17 489	-2 116	-4413
<i>Variation nette hors exploitation</i>	-1 019	1 871	5238
Variation des créances hors exploitation	2 031	-902	1535
Variation des dettes hors exploitation	1 156	2 692	3016
Charges et produits constatés d'avance	-656	-465	48
Pertes et gains de changes	-3 550	546	639
Flux net de trésorerie généré par l'activité	15 546	16 385	26 074
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-120	-102	-137
Décaisst / acquisition immos corporelles	-3832	-7047	-16110
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	1682	1291	1856
Décaisst / acquisition immos financières	0	-38	-52
Encaisst / cession immos financières	37	36	28
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	0	0	-4
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 233	-5 860	-14 419
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital ou apports	0	0	5
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-2543	-1815	-1815
Dividendes versés aux minoritaires	-883	-827	-865
Décaisst / acquisition titres d'autocontrôle	-546	-2976	-4152
Encaissements provenant d'emprunts	632	1638	9907
Remboursement d'emprunts	-664	-3210	-4957
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-4 004	-7 190	-1 877
Incidences des variations de taux de change	-3221	417	207
VARIATION DE TRESORERIE	6 088	3 752	9 985
TRESORERIE A L'OUVERTURE	20 553	10 568	10568
TRESORERIE A LA CLOTURE	26 641	14 320	20553

V Informations sectorielles

A. Informations par zone géographique

A1. Comptes de résultats consolidés par zone géographique

en K€	France	Etranger	Interzone	Total
31/03/2009				
Chiffre d'affaires	34 656	47 941		82 597
Chiffre d'affaires interzone	3 880	162	- 4 042	-
Chiffre d'affaires de la zone	38 536	48 103	- 4 042	82 597
				-
RESULTAT OPERATIONNEL	- 9 054	6 460	-	2 594
Résultat financier	289	2 537		2 826
Mise en équivalence		86		86
Charges d'impôt sur le résultat	1 514	- 1 870		- 356
Résultat après impôts	- 7 251	7 213	-	38
31/03/2008				
Chiffre d'affaires	59 935	72 014		131 949
Chiffre d'affaires interzone	4 165	361	- 4 526	-
Chiffre d'affaires de la zone	64 100	72 375	- 4 526	131 949
				-
RESULTAT OPERATIONNEL	1 152	12 662	-	13 814
Résultat financier	237	- 2 049		- 1 812
Mise en équivalence		83		83
Charges d'impôt sur le résultat	- 638	- 2 455		- 3 093
Résultat après impôts	751	8 241	-	8 992
31/03/2007				
Chiffre d'affaires	58 546	59 305		117 851
Chiffre d'affaires interzone	4 016	182	- 4 198	-
Chiffre d'affaires de la zone	62 562	59 487	- 4 198	117 851
				-
RESULTAT OPERATIONNEL	- 1 269	6 827	-	5 558
Résultat financier	180	- 176		4
Mise en équivalence		66		66
Charges d'impôt sur le résultat	307	- 1 529		- 1 222
Résultat après impôts	- 782	5 188	-	4 406

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

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

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

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

A2. Bilans consolidés par zone géographique au 31 mars 2009

En milliers d'euros	France	Etranger	Inter zone	31.03.2009
I - ACTIFS NON COURANTS	60 662	50 262	-18 319	92 605
Immobilisations incorporelles	309	360		669
Immobilisations corporelles	42 029	48 110		90 139
Participation sociétés Mises en équivalence		1 731		1 731
Autres actifs financiers	18 324	61	-18 319	66
Impôt différé actif		0		0
II - ACTIFS COURANTS	55 368	46 603	-8 380	93 591
Stocks	7 772	7 181		14 953
Créances clients	24 402	16 617	-8 380	32 639
Autres créances	10 473	6 468	0	16 941
Liquidités et quasi-liquidités	12 721	16 337		29 058
A - TOTAL ACTIF	116 030	96 865	-26 699	186 196
I - CAPITAUX PROPRES	68 441	34 638	0	103 079
Capital	5 531			5 531
Primes	17 843			17 843
Réserves consolidées	52 208	21 977		74 185
Résultat net consolidé - part du groupe	-7 197	5 827		-1 370
Intérêts minoritaires	56	6 834		6 890
III - DETTES NON COURANTES	22 590	9 466	0	32 056
Dettes financières à long terme	15 824	8 309		24 133
Impôts différés	4 905	1 157		6 062
Dettes au titre des pensions et retraites	1 861			1 861
IV - DETTES COURANTES	31 357	46 403	-26 699	51 061
Dettes fournisseurs et autres dettes	9 462	15 148	-7 851	16 759
Autres dettes courantes	14 749	7 518	-529	21 738
Dettes financières à court terme	6 928	22 357	-18 319	10 966
Provisions	218	377		595
Dettes impôt sur les sociétés	0	1 003		1 003
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES	122 388	90 507	-26 699	186 196

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

A2. Bilans consolidés par zone géographique au 30 septembre 2008

En milliers d'euros	France	Etranger	Inter zone	30.09.2008
I - ACTIFS NON COURANTS	65 595	60 021	-21 591	104 025
Immobilisations incorporelles	187	376		563
Immobilisations corporelles	43 802	57 904		101 706
Participation sociétés Mises en équivalence		1 644		1 644
Autres actifs financiers	21 606	87	-21 591	102
Impôt différé actif		10		10
II - ACTIFS COURANTS	71 084	66 630	-9 358	128 356
Stocks	10 313	13 562		23 875
Créances clients	34 426	35 461	-9 358	60 529
Autres créances	15 537	3 450	0	18 987
Liquidités et quasi-liquidités	10 808	14 157		24 965
A - TOTAL ACTIF	136 679	126 651	-30 949	232 381
I - CAPITAUX PROPRES	75 984	45 854	0	121 838
Capital	5 531			5 531
Primes	17 843			17 843
Réserves consolidées	51 156	26 621		77 777
Résultat net consolidé - part du groupe	1 346	10 811		12 157
Intérêts minoritaires	108	8 422		8 530
III - DETTES NON COURANTES	23 616	11 151	0	34 767
Dettes financières à long terme	16 029	10 071		26 100
Impôts différés	4 610	1 080		5 690
Dettes au titre des pensions et retraites	2 977			2 977
IV - DETTES COURANTES	37 079	69 646	-30 949	75 776
Dettes fournisseurs et autres dettes	17 980	28 272	-9 358	36 894
Autres dettes courantes	9 117	14 439		23 556
Dettes financières à court terme	8 773	26 330	-21 591	13 512
Provisions	559	395		954
Dettes impôt sur les sociétés	650	210		860
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES	136 679	126 651	-30 949	232 381

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

A3. Tableaux de flux de trésorerie consolidés par zone au 31 mars 2009

Flux (en milliers d'euros)	France	Etranger	31.03.2009
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
RESULTAT NET	-7 197	5 827	-1 370
Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées	-54	1 386	1 332
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence		-86	-86
Dotations aux Amortissements et provisions	2 725	2 664	5 389
Reprises des Amortissements et provisions	-1 550	-266	-1 816
Plus et moins values de cession	-69	13	-56
Impôts différés	290	268	558
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	-5 855	9 806	3 951
Ecart de conversion sur la CAF			
Variation des frais financiers	-12	-28	-40
Variation nette exploitation	4 826	7 828	12 654
Variation de stock	2 541	4 642	7 183
Variation des Créances d'exploit°	10 265	12 695	22 960
Variation des Dettes d'exploit°	-7 980	-9 509	-17 489
Variation nette hors exploitation	7 087	-8 106	-1 019
Variation des créances hors exploitation	3 639	-1 608	2 031
Variation des dettes hors exploitation	-514	1 670	1 156
Comptes de liaison	3 824	-3 824	0
Charges et produits constatés d'avance	138	-794	-656
Pertes et gains de changes	0	-3 550	-3 550
Flux net de trésorerie généré par l'activité	6 046	9 500	15 546
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-91	-29	-120
Décaisst / acquisition immos corporelles	-1 632	-2 200	-3 832
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	1 539	143	1 682
Décaisst / acquisition immos financières	0	0	0
Encaisst / cession immos financières	37	0	37
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-147	-2 086	-2 233
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital ou apports	0		0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-2 543		-2 543
Dividendes versés aux minoritaires	0	-883	-883
Variation des autres fonds propres	-546		-546
Encaissements provenant d'emprunts	0	632	632
Remboursement d'emprunts	-3 102	2 438	-664
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-6 191	2 187	-4 004
Incidences des variations de taux de change	0	-3 221	-3 221
Reclassement de trésorerie			0
VARIATION DE TRESORERIE	-292	6 380	6 088
TRESORERIE A L'OUVERTURE	7 421	13 120	20 541
TRESORERIE A LA CLOTURE	10 844	15 797	26 641

B. Informations par branche d'activité

En milliers d'euros	Pièces Plastiques	Outillages	Total
31/03/2009			
Chiffre d'affaires	77 270	5 327	82 597
Investissements corporels et incorporels	4 771	13	4 784
Immobilisations corporelles et incorporelles	173 070	1 556	174 626
31/03/2008			
Chiffre d'affaires	125 631	6 317	131 948
Investissements corporels et incorporels	6 700	21	6 721
Immobilisations corporelles et incorporelles	184 756	1 943	186 699
31/03/2007			
Chiffre d'affaires	113 628	4 223	117 851
Investissements corporels et incorporels	5 389	24	5 413
Immobilisations corporelles et incorporelles	171 556	24	171 580

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

3 Annexe aux comptes consolidés

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

I Faits marquants, événements postérieurs, règles et méthodes comptables

1. Faits marquants de l'exercice

A – Evolution du périmètre de consolidation

Le 1^{er} octobre 2008 les filiales FPK et FPP ont procédé à une opération de fusion par absorption. La société absorbante FPK conserve la même dénomination sociale.

Sur l'exercice précédent, le groupe avait créé en Slovaquie à Leopoldov le 21 mai 2008, la société Nitra Plastic Factory. L'activité de la société qui consiste en un entrepôt logistique avancé avait débuté au mois de juin 2008.

B – Ouest injection

Le 5 janvier 2009, dans le cadre d'une réunion du Comité Centrale d'Entreprise, il a été annoncé la fermeture de l'établissement de Dreux appartenant à la filiale OUEST INJECTION en raison du désengagement de son principal donneur d'ordres.

Les coûts liés à cette fermeture ont été comptabilisés au 31 mars 2009 pour un montant de 2784 K€.

2. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur à la clôture n'est intervenu au cours de l'exercice

3. Règles et méthodes comptables

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

Par conséquent, les comptes consolidés du groupe Plastivoire au titre de la période intermédiaire close le 31 mars 2009 sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 31 mars 2009 telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les comptes présentés au 31 mars 2009 et leur comparatifs 2008 sont établis en application des dispositions du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers du 27 juin 2005, les règles comptables et les principes d'évaluation doivent être ceux prescrits par les normes IFRS.

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

Aucune norme ni interprétation IAS/IFRS adoptées par l'Union Européenne et d'application postérieurement au 31 mars 2009 n'ont été appliquées de manière anticipée par la Groupe.

A – Estimations et jugements

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

B – Principes de consolidation

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

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

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

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

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

C – Présentation des états financiers

Résultat opérationnel

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

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

Information sectorielle de premier niveau

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

Information sectorielle de second niveau

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

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

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

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

Les actifs et les dettes sont propres à chaque activité.

Actifs/passifs courants et non courants

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

D – Conversion des comptes des sociétés étrangères

La monnaie de présentation du Groupe est l'Euro.

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

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

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

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

E – Conversion des transactions en monnaie étrangère

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

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

Les impacts constatés en résultat sont comptabilisés :

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

F – Chiffre d'affaires et marge

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

Ventes de biens et services et constatation de la marge

Ventes et constatation de la marge

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

Prestations de services associées à la vente de pièces plastiques

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

Produits des outillages et constatation de la marge

Produits des outillages

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

Coûts des outillages

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

G – Résultat financier

Le résultat financier comprend les produits et charges d'intérêts de l'ensemble du Groupe.

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

H – Impôt sur les résultats

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

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

I – Immobilisations incorporelles

Goodwills

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

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

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

Frais de recherche et de développement

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

Amortissements

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

J – Immobilisations corporelles

Valeur brute des immobilisations

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

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

Les coûts d'emprunt supportés pendant la période de mise au point des immobilisations sont immédiatement comptabilisés en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Ils ne sont pas incorporés dans la valeur des immobilisations.

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

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

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

Amortissements

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les actifs non courants ou groupe d'actifs considérés comme détenus en vue de la vente sont évalués et comptabilisés au montant le plus faible entre leur valeur nette comptable et leur juste valeur

diminuée des coûts de la vente. Par ailleurs, les actifs classés comme détenus en vue de la vente (ou inclus au sein d'un groupe d'actifs détenus en vue de la vente) cessent d'être amortis. Les actifs non courants détenus en vue de la vente sont classés sur une ligne particulière du bilan lorsque leur montant est significatif.

M – Stocks

Les stocks sont évalués au coût de revient ou à la valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure. Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou au coût de production. Ce dernier incorpore, sur la base d'un niveau d'activité normal, les charges directes et indirectes de production ainsi qu'une quote-part des frais de structure liés à la fabrication, il ne comprend pas les coûts d'emprunt. Les stocks de matières premières sont valorisés selon la méthode du coût moyen unitaire pondéré.

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

N – Cessions de créances

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

O – Titres d'autocontrôle

Les actions d'autocontrôle sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition en déduction des capitaux propres du Groupe jusqu'à la date de leur cession. Lors de leur cession, le prix de cession est comptabilisé directement en augmentation des capitaux propres du Groupe et, dès qu'il est encaissé, en trésorerie, aucun profit ou perte n'étant donc comptabilisé dans le résultat net de l'exercice.

P – Provisions

Engagements de retraite et autres avantages du personnel à long terme

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

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

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

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

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

Indemnités de fin de contrat de travail

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

Mesures de restructuration

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

Q – Actifs financiers

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

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

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

R – Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

S – Passifs financiers

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

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres dettes porteuses.

Emprunts et autres dettes porteuses d'intérêts

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

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

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

II Compte de résultat

4. Chiffre d'affaires

A – Chiffre d'affaires au 31 mars 2008 au périmètre et méthodes 2009

en milliers d'euros	Plastique	Outillage	Total
Chiffre d'affaires 2008	125 631	6 317	131 948
Changement de périmètre de 2008 /2009			-
Chiffre d'affaires 2008 au périmètre et méthodes 2009	125 631	6 317	131 948
Chiffre d'affaires 2009	77 270	5 327	82 597

Aucun changement de périmètre n'est intervenu durant l'exercice.

B – Décomposition du chiffre d'affaires

En milliers d'euros	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Ventes de biens	82 490	131 387	117 043
Ventes de services	107	561	808
Chiffre d'affaires	82 597	131 948	117 851

5. Autres produits et charges d'exploitation

A – Autres produits opérationnels

En milliers d'euros	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Production stockée	- 2 412	- 1 912	627
Production immobilisée	109	241	499
Subvention d'exploitation	130	9	4
Reprise sur amort, et prov.	2 041	782	500
Produits de cession	1 702	1 297	711
Produits inhabituels	19	182	130
Autres produits	658	1 154	673
Total	2 247	1 753	3 144

B – Marchandises et matières consommées

en milliers d'euros	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Matières premières consommées	36 524	61 566	62 632
Achats non stockés - Energie	4 201	5 601	5 478
Total	40 725	67 167	68 110

C – Charges de personnel

en milliers d'euros	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Salaires et appointements	23 004	22 413	20 466
Charges salariales	6 581	7 929	7 174
Total	29 585	30 342	27 640
Effectif moyen	2 635	2 895	2 752

L'augmentation du poste salaires et appointements est due essentiellement à la comptabilisation en charge à payer des coûts sociaux liés à la fermeture de l'établissement de Dreux de la société Ouest Injection pour un montant de 2784 milliers d'euros et aux coûts d'adaptation des effectifs de la société Duna injection pour un montant de 286 milliers d'euros soit un total d'éléments non récurrents de 3070 milliers d'euros.

D – Dotations aux amortissements et dépréciation

En milliers d'euros	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Dotations aux amortissements	5 086	4 935	4 760
Dépréciation - perte de valeur	153	118	0
Provisions sur actifs circulants	215	487	98
Provisions pour risques et charges	150	546	75
Total	5 604	6 086	4 933

E – Autres charges opérationnelles

En milliers d'euros	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Entretien réparation	705	1 063	1 118
Assurance	435	424	389
Personnel extérieur	1 595	4 514	3 949
Transports	1 464	2 602	2 352
Honoraires	377	485	495
Déplacements missions	602	808	827
Autres services extérieur	2 400	2 865	2 481
Charges externes	7 578	12 761	11 611
Valeur des actifs cédés	1 734	1 604	744
Charges inhabituelles	20	44	7
Autres charges	279	79	169
Autres charges d'exploitation	2 033	1 727	920
Impôts et taxes	1 913	1 804	2 223
Total	11 524	16 292	14 754

F – Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles

Elles concernent essentiellement la vente de presses à injecter et robots

G – Produits et charges d'exploitation inhabituels

Les produits et charges d'exploitation inhabituels de 2009 ne sont pas significatifs.

6. Résultat financier

En milliers d'euros	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Charges d'intérêts	- 737	- 769	- 828
Produits financiers sur placements	366	279	379
Coût de l'endettement financier net	- 371	- 490	- 449
Résultat sur écarts de conversion rapportés au résultat	123	- 546	- 33
Résultat sur opération de change	3 073	- 769	486
Provision financière	-	- 7	
Autres charges et produits financiers	3 196	- 1 322	453

L'impact de la charge d'intérêt calculée selon la méthode du taux d'intérêt effectif s'élève à -227 milliers d'euros (charge de -3 milliers d'euros en 2008).

7. Impôts courants et différés

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

A – Charge d'impôts courants et différés

En milliers d'euros	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Charge d'impôt courant	- 201	3 830	791
Charge d'impôt différé	557	- 737	431
Charge d'impôt sur le résultat	356	3 093	1 222

La charge d'impôt courant provient des entités étrangères pour 1602 milliers d'euros en 2009.

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

En milliers d'euros	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Taux d'impôt sur le bénéfice en vigueur en France	33,33%	33,33%	33,33%
Crédit d'impôt	-15,35%	0,50%	0,00%
Impact des taux différents d'imposition	-339,32%	-7,25%	-13,60%
Autres impacts	433,41%	-1,85%	1,99%
Taux effectif d'impôt global	112,07%	24,73%	21,72%

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 112.07% au 31 mars 2009, contre 24.73 % au 31 mars 2008.

L'impact des taux différents d'imposition, représente un montant de 1078 K€ et les autres impacts un montant de 1329 K€.

Le taux d'impôt effectif au 31 mars 2009 s'explique essentiellement par la non-comptabilisation d'impôt différé actif sur les déficits de la période de la société PVL et de ses filiales étrangères.

C – Ventilation du solde net des impôts différés

En milliers d'euros	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Immobilisations	- 6 206	- 6 938	- 7 119
Provision et autres charges déductibles lors de leur paiement	450	805	673
Déficit reportables et crédit d'impôts	-	375	974
Autres	- 306	- 101	- 113
Solde net des impôts différés actifs et passifs	- 6 062	- 5 859	- 5 585

Une de nos filiales polonaises située dans une zone franche, bénéficie d'un crédit d'impôt qu'elle peut utiliser jusqu'en 2016. L'approche qui avait été retenue pour la constatation de ce crédit d'impôt dans les comptes de la société consistait à calculer un résultat prévisionnel sur 3 ans et à comptabiliser l'impôt correspondant. En raison d'une baisse sensible de ces prévisions nous avons déprécié totalement cette créance au 30 septembre 2008. La provision s'élève à 606 milliers d'euros au 31 mars 2009.

8. Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé en divisant la part du résultat net revenant au Groupe (-1370 milliers d'euros en 2009 et 7063 milliers d'euros en 2008) 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	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
Actions en circulation	2 765 700	2 765 700	2 765 700
Actions d'autocontrôle	- 271 906	- 172 830	- 23 120
Nombre d'actions retenues pour le résultat	2 493 794	2 592 870	2 742 580

III Actifs et passifs d'exploitation, capitaux propres

9. Immobilisations incorporelles

A – Immobilisations incorporelles au 31 mars 2009

En milliers d'euros	Début	Autres mouvements	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Ecart conversion	Fin
Goodwills	5 203					5 203
Concessions, brevets	1 823	246	120	2	-74	2 113
Fonds de commerce	276				-20	256
Autres immobilisations incorporelles	0					0
Valeurs brutes	7 302	246	120	2	-94	7 572
Goodwills	4 957					4 957
Concessions, brevets	1 506	172	68	2	-54	1 690
Fonds de commerce	276				-20	256
Autres immobilisations incorporelles	0					0
Amortissements & dépréciations	6 739	172	68	2	-74	6 903
Valeurs nettes	563	74	52	0	-20	669

Les goodwill sont localisés en France et en Roumanie.

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

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles de 2009 concernent essentiellement l'achat de logiciels.

10. Immobilisations corporelles

A – Immobilisations corporelles au 31 mars 2009

En milliers d'euros	Début	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	Fin
Terrains	4 772	0	2	0	-264	4 506
Constructions	62 354	1 377	0	2 402	-4 056	62 077
Matériel outillage	107 365	1 123	1 011	21	-8 702	98 796
Autres immob. corporelles	8 403	702	291	-117	-345	8 352
Immobilisations en cours et Avances	4 894	1 460	1 295	-2 868	-562	1 629
Valeurs brutes	187 788	4 662	2 599	-562	-13 929	175 360
Terrains	99	1		7	-1	106
Constructions	19 263	1 089	0	-7	-838	19 507
Matériel Outillage	60 546	3 605	641	-365	-3 594	59 551
Autres immob. Corp.	6 173	476	223	-197	-172	6 057
Amortissements	86 081	5 171	864	-562	-4 605	85 221
Valeurs Nettes	101 706	-509	1 735	0	-9 324	90 138

Le montant de la production immobilisée s'élève à 109 milliers d'euros au 31/03/09.

B – Perte de valeur

En milliers d'euros	Dépréciation	Reprise
Matériel Outillage	153	216
Autres immob. Corp.		
Total	153	216

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

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

En milliers d'euros	Valeurs Brutes	Amortissements	Valeurs Nettes	Valeurs Nettes N-1
Terrains	1 629		1 629	1 629
Constructions	15 670	3 953	11 717	10 710
Installations tech, mat et outillages ind.	6 337	1 853	4 484	5 375
Autres immobilisations corporelles	498	158	340	283
Total Immobilisations financées en crédit-bail	24 134	5 964	18 170	17 997

11. Immobilisations financières

En milliers d'euros	31.03.2009		30.09.2008	
	Brut	Dépréciation	Brut	Dépréciation
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	66	-	102	-
Titres mis en équivalence	1 731		1 644	
Total	1 797	-	1 746	-

La mise en équivalence de la société espagnole Injecter SA représente l'essentiel de ces montants

12. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2009	30.09.2008
Matières premières	10 108	16 259
En cours biens	586	1 038
Produits finis	4 242	6 551
Marchandises	18	27
TOTAL STOCKS ET EN-COURS	14 954	23 875
Dont valeur brute	15 356	24 398
Dont dépréciation	402	523

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

13. Créances clients

En milliers d'euros	31.03.2009	30.09.2008
Valeurs Brutes	33 077	60 893
Dépréciation	438	364
Valeurs Nettes	32 639	60 529
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>32 639</i>	<i>60 529</i>

14. Autres actifs courants

En milliers d'euros	31.03.2009	30.09.2008
Avances et acomptes versés	167	317
Créances sociales	557	392
Créances fiscales	5 264	3 358
Créance liée a l'affacturage	9 042	13 178
Autre créances	660	0
Charges constatées d'avance	1 251	1 742
TOTAL CREANCES	16 941	18 987

15. Capitaux propres

A – Capital social

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 31 mars 2009 est de 2766 milliers d'actions avec une valeur nominale de 2 euros par action (nombre d'actions et valeur nominale identique au 30 septembre 2008).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 9.83 % du capital de Plastivaloire au 31 mars 2009 (6.25 % au 30 septembre 2008).

B – Titres d'autocontrôle

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

En milliers	31.03.2009	30.09.2008
Valeur des titres d'autocontrôle	5 295	4 750
Nombre de titres d'autocontrôle	272	228

C – Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 17 mars 2009 a décidé une distribution de dividendes de 1 euro par action, soit 2 543 milliers d'euros.

16. Provisions

A – Provisions au 31 mars 2009

En milliers d'euros	31.03.2009	30.09.2008
Provision pour engagement de retraite	1 861	2 977
Provision pour coût de restructuration et adaptation des effectifs	58	187
Provisions pour litiges	479	379
Autres	58	388
TOTAL AUTRES PROVISIONS	595	954

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

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

B1. Définition des régimes

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

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

Régimes à cotisations définies

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

Régimes à prestations définies

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

B2. Hypothèses actuarielles

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

Age de la retraite	61 à 65 ans
Evolution des salaires	2,00%
Taux d'actualisation financière (1)	5,30%

(1) Le taux utilisé pour valoriser les engagements du Groupe en France est de 5.30 %. Il correspond au taux moyen IBOX sous déduction de l'inflation hors tabac

B3. Variation des provisions au cours de l'exercice

En milliers d'euros	31.03.2009	30.09.2008
Solde début	2 977	2 250
Provisions	- 1 038	1 018
Reprises utilisées	13	55
Reprises non utilisées	65	236
Solde fin	1 861	2 977
Charge nette de l'exercice	- 1 116	727

Charge nette de l'exercice

En milliers d'euros	31.03.2009	30.09.2008
Coût des services rendus	30	520
Perte ou gain actuariel	26	- 36
Coût financier	- 1 094	534
Indemnités payées	- 13	- 55
Reprises non utilisées	- 65	- 236
Charge nette de l'exercice	- 1 116	727

C – Évolution des autres provisions

En milliers d'euros	Provision pour coût de restructuration et adaptation des effectifs	Provisions pour charges et litiges	Total
Début	187	767	954
Dotation aux provisions			-
Reprise utilisée	129	205	334
Reprise non utilisée			-
Ecart de conversion et autres mouvements		- 25	- 25
Fin	58	537	595

17. Autres passifs courants

En milliers d'euros	31.03.2009	30.09.2008
Avances reçues des clients	637	1 030
Dettes sociales et fiscales	18 552	16 712
Fournisseur d'immobilisation	223	938
Autres dettes	1 087	2 722
Produits constatés d'avances	1 239	2 154
Total des autres dettes courantes	21 738	23 556

IV Actifs et passifs financiers

18. Actifs financiers

A – Ventilation des actifs financiers par nature et catégorie

En milliers d'euros	31.03.2009		30.09.2008	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Prêts aux salariés		15		51
Dépôts et cautionnement		51		51
Total	-	66	-	102

19. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.2009	30.09.2008
Équivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	10 052	4 781
Comptes courants bancaires et disponibilités	19 007	20 184
Total	29 059	24 965

20. Passifs financiers

A – Ventilation par nature

En milliers d'euros	31.03.2009			30.09.2008		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunt auprès des Ets de crédit	14 398	5 665	20 063	16 551	5 852	22 403
Crédit bail	8 246	2 262	10 508	8 102	2 330	10 432
Participation	385	30	415	141	124	265
Autres dettes porteuses d'intérêts	1 104	3 009	4 113	1 306	5 206	6 512
Passifs financiers	24 133	10 966	35 099	26 100	13 512	39 612

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	20 063	5 665	4 742	3 638	2 776	1 885	1 357
Crédit bail	10 508	2 262	4 710	815	656	455	1 610
Participation	415	30	-	81	32	272	0
Autres dettes porteuses d'intérêts	4 113	3 009	274	277	278	275	
Passifs financiers	35 099	10 966	9 726	4 811	3 742	2 887	2 967

C – Ventilation par devise

En milliers d'euros	31.03.2009	30.09.2008
euro	31 633	33 900
Dinard	3 466	3 171
autres	-	2 541
Total	35 099	39 612

D – Ventilation par taux

Ventilation taux fixe/taux variable

En milliers d'euros	31.03.2009	30.09.2008
Taux fixe	17 875	20 837
Taux variable	17 224	18 775
Total	35 099	39 612

21. Gestion des risques financiers

A – Risque de change

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

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

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

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

B – Risque de taux

Plastivaloire est peu exposé au risque de taux.

C – Risque de liquidité

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

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

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

D – Risque matières premières

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

22. Juste valeur des instruments financiers

A – Hypothèses et méthodes retenues

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

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

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

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

Actifs financiers

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

Passifs financiers: la juste valeur a été déterminée par l'actualisation des flux futurs aux taux proposés à Plastivaloire au 31 mars 2009 et au 30 septembre 2008 pour des emprunts de conditions et échéances similaires. Pour les dettes de financement des ventes, représentées par des titres avec une durée à l'émission inférieure à 90 jours, la valeur au bilan a été reprise comme juste valeur.

V Autres informations

23. Parties liées

A – Rémunération des dirigeants et administrateurs

Les rémunérations et avantages assimilés alloués aux mandataires sociaux au titre de la période intermédiaire se sont élevés à 370493 euros (203319 d'euros en 2007 2008 au titre du président du Directoire, la société ayant modifié son mode de direction). Les rémunérations et avantages assimilés comprennent les rémunérations fixes et variables.

24. Engagements hors bilan et passifs éventuels

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

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

A – Opérations courantes

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

Clause de réserve de propriété

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

Par ailleurs, le montant des matières premières et emballages figurant en stock est soumis à la clause de réserve de propriété pour la totalité.

Les immobilisations non encore réglées sont aussi concernées.

Suretés réelles accordées (en milliers d'euros)

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

B – Opérations non courantes

Plus value en sursis d'imposition

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

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

25. Regroupement d'entreprise

Aucun nouveau regroupement n'est intervenu au cours de l'exercice.

26. Sociétés consolidées

Sociétés consolidées par intégration globale (filiales)

Entité juridique	n° siret	Siège	% intérêt	% contrôle
Mère consolidante				
S.A. Plastiques du Val de Loire (P.V.L.)	644.800.161	Zone Industrielle Nord Les Vallées 37130 Langeais	société mère	
Filiales françaises				
SAS Sablé Injection (S.I.)	351.440.177	ZA du pont 72300 Sablé sur Sarthe	99,99%	99,99%
SAS Cimest (C.I.M.)	315.517.193	ZI Le Plain du Sault 88360 Rupt sur Moselle	99,99%	99,99%
SAS Ouest Injection (O.I.)	411.746.977	ZI du Saosnois 72600 Mamers	98,12%	98,12%
SAS Ere Plastique (E.R.E.)	343.725.630	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	99,97%
SAS Creutzwald Injection (C.I.)	424 575 348	ZI Lourdes 57150 Creutzwald	99,99%	99,99%
SAS Amiens Injection (A.I.)	423.982.552	Rue de la croix de pierre 80015 Amiens	99,99%	99,99%
SCI MG	388.363.500	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	100,00%
Filiales polonaises				
SP Fabryka Plastikow Kwidzyn (F.P.K.)		UL. Zielna 13, 82-500 Kwidzyn - Pologne	85,00%	85,00%
SP Fabryka Plastikow Gliwice (F.P.G.)		UL. Wyczolkowskiego 20A, 44-109 Gliwice - Pologne	85,00%	85,00%
Filiale roumaine				
SA Elbromplast (ELB)		Str garii n1 Timisoara - Roumanie	99,60%	99,60%
Filiales Espagnoles				
SA Cardonaplast		C/Dels Forn, 4-5 pol ind la corta 08261 Cardona	75,00%	75,00%
Filiale Tunisienne				
Tunisie plastiques systèmes (TPS)		Immeuble Astrée - 1053 les berges du lac - Tunis	59,97%	59,97%
Filiale Hongroise				
Duna Injection Plastic Factory (DPF)		8000 Székesfehérvár, Holland fasor 4	85,00%	85,00%
Filiale Slovaque				
Nitra Plastic Factory (NPF)		ul Nadrazna 1387/65 920 41 Leopoldov	85,00%	85,00%
Filiale Ukrainienne				
Uzhgorod Plastic Factory (UPF)		Uzhgorod, Ukraine	85,00%	85,00%

Sociétés consolidées par mise en équivalence (entreprises associées)

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

4 Rapport semestriel

I Evolution de l'activité du groupe

- Structure du Groupe

Le 1^{er} octobre 2008 les filiales FPK et FPP ont procédé à une opération de fusion par absorption. La société absorbante FPK conserve la même dénomination sociale.

Sur l'exercice précédent, le groupe avait créé en Slovaquie à Leopoldov le 21 mai 2008, la société Nitra Plastic Factory. L'activité de la société qui consiste en un entrepôt logistique avancé avait débuté au mois de juin 2008.

- Chiffre d'affaires

Le groupe Plastivaloire a réalisé un chiffre d'affaires de 82.6 M€ au premier semestre (octobre-mars), en baisse de 37 %. Cette baisse se répartie pour 33% à l'étranger et 42 % en France. Le chiffre d'affaires réalisé à l'étranger représente désormais 58 % contre 54.6% à la même période sur l'exercice précédent.

Le groupe a été particulièrement impacté par la contraction de la demande des grands comptes dans l'automobile (-40 % par rapport à 2007/2008) et la TV-vidéo (-49 % par rapport à 2007/2008).

L'industrie électrique (-15.5 %) et l'électroménager (-9.7 %) résistent cependant mieux à la conjoncture économique.

- Résultats

Le résultat opérationnel du groupe du semestre ressort en perte à -2.6 millions d'euros contre un résultat positif de 13.8 millions d'euros l'an passé, Il est important de noter que ce mauvais résultat intègre des coûts de restructuration et d'adaptation des effectifs pour un montant de 3.1 millions d'euros. L'étranger réalise un résultat opérationnel de 6.5 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 13.6 %. La France quand à elle, dégage une perte opérationnelle de 9 millions d'euros contre un bénéfice 1.1 millions d'euros l'an passé, ce résultat prend en compte la provision pour restructuration liée à la fermeture de l'établissement de Dreux de la société Ouest Injection pour un montant de 2.8 millions d'euros.

Contrairement à l'an dernier, les évolutions de change ont été favorables et permettent de dégager un résultat financier de 2.8 M€.

Le résultat de l'ensemble consolidé ressort très proche de l'équilibre en perte de 38 milliers d'euros. Le résultat net part du groupe ressort en perte à -1.3 M€.

- Structure financière

Par rapport au 30 septembre 2008, Les capitaux propres part du groupe diminuent de 17.2 M€, cette baisse s'explique essentiellement par l'impact sur les capitaux propres, de la chute de certaine monnaie étrangère face à l'euro, ceci représente une baisse 12.6 millions d'euros au 31 mars 2009 (l'impact le plus significatif venant de nos sociétés

polonaises), d'autre part, il a été procédé à une distribution de dividendes, dont le montant global s'élève à 2.543 M€ soit 1.00 € par action.

La dette financière est en diminution de 4.5 millions d'euros à 35.1 M€
Le ratio capitaux propres part du groupe / dettes non courantes, à 3 contre 3.3 au 30 septembre 2008. Il témoigne de l'excellente structure du bilan malgré la chute importante des capitaux propres liée au change.

Enfin, la trésorerie du groupe ressort à 26.6 M€ en amélioration de 12.3 M€ par rapport au 31 mars 2008 et de 6.1 M€ par rapport au 30 septembre 2008, le groupe garde une situation financière saine avec un taux d'endettement net de 5.9 % en forte amélioration.

II Stratégie et perspectives

Adaptation à la demande

Outre les mesures de flexibilité que le groupe a mis en place depuis le début de l'exercice afin de s'adapter à l'évolution de la demande, PVL est contraint de procéder à la fermeture du site de Dreux en raison de l'arrêt des commandes de son principal client, un grand donneur d'ordres dans la TV-vidéo basé à proximité. Cette décision entraînera la suppression de 65 postes. D'autre part diverses mesures d'adaptation des effectifs ont été prises à travers le groupe en particulier dans la société Duna Injection où près de 300 postes ont été supprimés.

Stratégie et perspectives

PVL, dont les fondamentaux restent solides et la situation financière saine, compte maintenir ses axes stratégiques à long terme autour du développement à l'international et des efforts en terme d'innovation afin de poursuivre la création de valeur pour ses actionnaires.

Et c'est dans cet esprit que PVL a déposé le 15 avril 2009, une offre de reprise de certains éléments d'actifs du groupe Key plastics auprès du tribunal de commerce d'Alençon. Cette offre porte sur les actifs des sociétés françaises et de la société Slovaque.

En conséquence, à périmètre constant le groupe table sur un chiffre d'affaires compris entre 162 et 172 M€ pour l'exercice qui sera clos le 30 septembre 2009.

5 Rapport des Commissaires aux Comptes

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société **PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2008 au 31 mars 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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.

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 et Paris, le 29 mai 2009

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton

AC Audit et Conseil

Membre français de Grant Thornton International

Muriel Boissinot-Schneider
Associée

Nicolas Champs
Associé

François Bidard
Associé