

PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE



RAPPORT FINANCIER Au 31 mars 2014

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	32
	I Evolution de l'activité du Groupe.....	32
	II Stratégie et perspectives.....	33
4	Rapport des Commissaires aux Comptes	34

Plastiques du Val de Loire avec ses filiales, est un acteur majeur de l'équipement automobile, en particulier dans les Systèmes d'intérieur et Extérieur d'automobile. L'activité est exercée dans 9 pays sur 28 sociétés et comprends 25 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 16 juin 2014.

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 16 juin 2014 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, sweeping flourish on the left side.

2 Etats financiers consolidés

I Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Produits des activités ordinaires	6A	207 368	195 162	222 332
- Ventes de produits		206 669	190 388	221 378
- Ventes de services		699	4 774	954
Autres produits opérationnels d'activité	6C	3 629	5 336	4 610
Marchandises et matières consommées	6D	104 430	103 239	114 172
Frais de personnel	6E	59 864	59 137	62 317
Dotations aux amortissements et provisions	6F	11 320	12 622	13 042
Autres charges opérationnelles d'exploitation	6G	26 820	26 043	31 713
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		8 563	- 543	5 698
Autres produits opérationnels	7	1 884	2 793	2 670
Autres charges opérationnelles	7	1 870	3 595	2 341
RESULTAT OPERATIONNEL		8 577	- 1 345	6 027
Coût de l'endettement financier net	8	- 838	- 949	- 823
Autres produits et charges financières	8	96	461	- 113
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		- 203	- 27	
Charges d'impôt sur le résultat	9	- 1 025	- 1 053	- 181
Résultat net consolidé		6 607	- 2 913	4 910
Résultat des minoritaires		2 001	- 331	2 227
Résultat du Groupe		4 606	- 2 582	2 683
Nombre d'actions (en milliers)		2 751	2 496	2 499
Résultat net par action	10	1,67	- 1,03	1,07
Résultat net par action dilué	10	1,67	- 1,03	1,07

II Résultat global consolidé

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

En milliers d'euros	Note	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Résultat net		6 607	- 2 913	4 910
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		-	- 375	1 117
Écarts de change résultant de la conversion de dettes liées à un investissement global de la mère dans une activité à l'étranger		414	- 281	322
Gains ou pertes actuariels		- 343	-	- 882
Résultat Global		6 678	- 3 569	5 467
Part revenant au groupe		4 665	- 3 047	3 942
Part revenant aux minoritaires		2 013	- 522	1 525

III Bilans consolidés

En milliers d'euros	Note	31.03.2014	30.09.2013	30.09.2012
I - ACTIFS NON COURANTS		145 655	146 181	157 401
Immobilisations incorporelles	12	3 998	3 147	5 219
Immobilisations corporelles	13	135 969	136 937	147 113
Participation sociétés Mises en équivalence	14	1 838	1 993	22
Autres actifs financiers	14	3 518	3 786	4 576
Impôt différé actif		332	318	471
II - ACTIFS COURANTS		236 114	210 710	211 854
Stocks	15	42 635	43 275	44 910
Créances clients	16	98 364	84 666	101 399
Autres créances	17	58 550	54 087	45 212
Trésorerie et équivalent trésorerie	18	36 565	28 682	20 333
III - Actifs destinés à être cédés		-	-	-
A - TOTAL ACTIF		381 769	356 891	369 255
I - CAPITAUX PROPRES	15	179 586	169 255	174 735
Capital	19	5 531	5 531	5 531
Primes		17 843	17 843	17 843
Réserves consolidées		110 355	106 027	108 520
Résultat net consolidé - part du groupe		4 607	48	2 044
Intérêts minoritaires		41 250	39 806	40 797
II - DETTES NON COURANTES		44 687	47 174	43 590
Dettes financières à long terme	21	37 150	40 238	35 637
Impôts différés		2 513	2 674	2 938
Dettes au titre des pensions et retraites	20	4 963	4 262	5 015
Provisions pour risque des titres mis en équivalence		61	-	-
III - DETTES COURANTES		157 496	140 462	150 930
Dettes fournisseurs et autres dettes		51 403	43 090	45 217
Autres dettes courantes	22	62 911	59 834	67 445
Dettes financières à court terme	21	40 139	34 829	35 820
Provisions	20	2 615	2 028	2 075
Dettes impôt sur les sociétés		428	681	373
IV - Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés		-	-	-
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES		381 769	356 891	369 255

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 30.09.2010		2 765	5 531	17 843	-2 737	81 578	102 215	8 003	110 218
Résultat global 2010 - 2011					(2 513)	39 768	37 255	1 787	39 042
Variation de périmètre						(1 085)	(1 085)	18 266	17 181
Augmentation capital put / minotitaire								11 000	11 000
Actions propres						63	63	(13 750)	(13 750)
Distribution de dividendes						(2 498)	(2 498)	(1 569)	(4 067)
Autres						(98)	(98)	28	(70)
Situation au 30.09.2011		2 765	5 531	17 843	-5 250	117 728	135 852	23 765	159 617
Résultat global 2011 - 2012					985	1 642	2 627	4 060	6 687
Variation de périmètre						(1 314)	(1 314)	219	(1 095)
Augmentation capital put / minotitaire									0
Actions propres						11	11	13 750	13 750
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 / minotitaire									0
Actions propres						106	106		0
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					319	4 346	4 665	2 013	6 678
Variation de périmètre						0	0		0
Augmentation capital put / minotitaire								640	640
Actions propres						4 618	4 618		4 618
Distribution de dividendes						(269)	(269)	(1 180)	(1 449)
Autres						(127)	(127)	(29)	(156)
Situation au 31.03.2014		2 765	5 531	17 843	-5 099	120 061	138 336	41 250	179 586

V Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
RESULTAT NET	4 607	-2 583	2 683
Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées	2 001	-330	2 227
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence	203	27	
Dotations aux Amortissements et provisions	11 170	10 549	10 272
Reprises des Amortissements et provisions	-1 411	-1 295	-2 298
Autres charges et produits calculés	4	0	-15
Plus et moins values de cession	-108	215	251
Impôts différés	-221	198	-269
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	16 245	6 781	12 851
Ecart de conversion sur la CAF			
Variation des frais financiers	-22	2	11
Variation nette exploitation	-4 185	16 135	-5 036
Variation de stock	748	1 985	1 929
Variation des Créances d'exploit°	-8 486	6 494	-12 732
Variation des Dettes d'exploit°	3 553	7 656	5 767
Variation nette hors exploitation	-2 043	-14 307	-14 064
Variation des créances hors exploitation	-845	-2 725	-24 755
Variation des dettes hors exploitation	-3 687	-4 036	10 397
Charges et produits constatés d'avance	2 489	-7 546	294
Pertes et gains de changes			
Flux net de trésorerie généré par l'activité	9 995	8 611	-6 238
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-1 459	-1 134	-788
Décaisst / acquisition immos corporelles	-5 755	-4 813	-6 954
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	622	1 937	1 729
Décaisst / acquisition immos financières	-3	-837	-30
Encaisst / cession immos financières	240	202	546
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	-42	-41	-84
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-6 397	-4 686	-5 581
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital ou apports	640		
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-274	-1 498	-2 500
Dividendes versés aux minoritaires	-1 175	-1 027	-1 049
Décaisst / acquisition titres d'autocontrôle	4 618		
Encaissements provenant d'emprunts	5 095	24 340	6 079
Remboursement d'emprunts	-10 379	-10 219	-9 621
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 475	11 596	-7 091
Incidences des variations de taux de change	171	-41	175
VARIATION DE TRESORERIE	2 294	15 480	-18 735
TRESORERIE A L'OUVERTURE	14 859	2 096	15 173
TRESORERIE A LA CLOTURE	17 153	17 576	-3 562

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. Informations par secteur opérationnel	12
Note 5. Analyse du résultat opérationnel courant	13
Note 6. Autres revenus et charges opérationnels	15
Note 7. Résultat financier	15
Note 8. Impôts sur les résultats	16
Note 9. Résultat net par action	16
Note 13. Immobilisations financières	20
Note 14. Stocks	21
Note 15. Créances clients	21
Note 16. Autres actifs courants	21
Note 17. Trésorerie et équivalents de trésorerie	22
Note 18. Capitaux propres	22
Note 19. Provisions courantes et non courantes	23
Note 20. Passifs financiers	25
Note 21. Autres passifs courants	26
Note 22. Gestion des risques financiers	26
Note 23. Instruments financiers inscrits au bilan	26
Note 24. Parties liées	28
Note 25. Engagements hors bilan et passifs éventuels	28
Note 26. Sociétés consolidées	30
I Evolution de l'activité du Groupe	32
Note 1. Structure du Groupe	32
Note 2. Chiffre d'affaires	32
Note 3. Résultats	32
Note 4. Structure financière	32
II Stratégie et perspectives	33

Note 1. Principes comptables

Les états financiers consolidés du Groupe Plastivaloire sont établis conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*), tel qu'adopté par l'Union européenne.

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS et les normes IAS (*International Accounting Standards*), ainsi que leurs interprétations IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).

Les normes retenues pour l'élaboration des comptes semestriels au 31 mars 2014 et des comptes comparatifs 2013 et 2012 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union européenne (JOUE) au 30 septembre 2013 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 2014 sont présentés sous forme de comptes résumés en application d'IAS 34.

Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1er octobre 2013

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 2013 sont les suivantes :

- Amendement d'IFRS 2 - Transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ;
- Amendement IAS 32 - Classement des émissions de droits ;
- Améliorations des IFRS (avril 2009) ;
- Améliorations des IFRS (mai 2010) ;
- IFRIC 17 - Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires ;
- IFRIC 18 - Transferts d'actifs provenant de clients ;
- IFRIC 19 - Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres.
- IAS 24 "Parties liées" applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.
- IAS 34 - Information financière intermédiaire
- IFRS 3R - Regroupements d'entreprises
- IAS 27R - Etats financiers consolidés et individuels
- Amendement IFRS 7 - Transferts d'actifs financiers
- Amendement IAS 1 - Présentation des autres éléments du résultat global
- IAS 19 Révisée - Avantages du personnel ;
- IFRS 13 - Evaluation à la juste valeur ;

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 31 mars 2014.

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 2013 :

- Améliorations annuelles 2009 - 2011 ;
- IFRIC 20 - Frais de découverte ;
- Amendements IAS12, IAS32, IFRS7, IFRS9 et IFRS 7 ;
- IFRS 10 - Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 - Accords conjoints ;
- IFRS 12 - Informations à fournir sur les participation dans d'autres entités ;

- IAS 28 Révisée ;
- IFRS 9 – Instruments financiers.

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 millions d'euros,
- total du bilan supérieur à 1 millions d'euros,
- endettement supérieur à 1 millions d'euros.

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

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

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

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

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

Les états financiers du groupe sont établis en euros.

Les filiales étrangères ont généralement pour monnaie de fonctionnement leur monnaie locale. Leurs comptes sont convertis en euros, aux taux en vigueur à la clôture pour le bilan et aux taux moyens pour le compte de résultat. L'écart de conversion qui en résulte est inscrit dans les capitaux propres.

Certaines filiales hors zone euro, qui réalisent l'essentiel de leurs transactions en euros, sont toutefois susceptibles de reconnaître cette devise comme monnaie de fonctionnement.

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

Note 2. Faits marquants de la période

Aucun fait marquant sur la période

Note 3. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur n'a été constaté.

Note 4. 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	Total
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
31/03/2013			
Chiffre d'affaires	176 428	18 764	195 192
Résultat opérationnel courant	933	-1 476	-543
Autres charges et produits opérationnels			-802
Resultat opérationnel			-1 345
Résultat financier			-488
Charges d'impôt sur le résultat			-1 053
Mise en équivalence			-27
Résultat net			-2 913
Investissements corporels et incorporels	4 863	1 084	5 947
Immobilisations corporelles et incorporelles	348 854	13 229	362 083

Note 5. **Analyse du résultat opérationnel courant**

A – Chiffre d'affaires au 31 mars 2013 au périmètre et méthodes 2014

en milliers d'euros	Plastique	Outillage	Total
Chiffre d'affaires 2013	176 398	18 764	195 162
Changement de périmètre de 2013 /2014	-	-	-
Chiffre d'affaires 2013 au périmètre et méthodes 2014	176 398	18 764	195 162
Chiffre d'affaires 2014	190 788	16 580	207 368
Evolution en %	8,2%	-11,6%	6,3%

B – Décomposition du chiffre d'affaires

En milliers d'euros	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Ventes de biens	206 669	190 389	221 378
Ventes de services	699	4 773	954
Chiffre d'affaires	207 368	195 162	222 332

1.

C – Autres produits opérationnels courants

En milliers d'euros	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Production stockée	- 591	53	- 115
Production immobilisée	436	1 382	1 015
Subvention d'exploitation	11	36	34
Reprise sur amort, et prov.	1 512	3 129	3 889
Autres produits	2 261	736	- 213
Total	3 629	5 336	4 610

D – Marchandises et matières consommées

en milliers d'euros	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Matières premières consommées	93 559	93 306	103 889
Achats non stockés - Energie	10 871	9 933	10 283
Total	104 430	103 239	114 172

E – Charges de personnel

en milliers d'euros	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Salaires et appointements	44 661	43 372	45 693
Charges salariales	15 203	15 765	16 624
Participation	-	-	-
Total	59 864	59 137	62 317
Effectif moyen	4 277	4 233	4 328

F – Dotations aux amortissements et dépréciation

En milliers d'euros	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Dotation aux amortissements	8 605	9 165	8 829
Dépréciation - perte de valeur	189	265	51
Provisions sur actifs circulants	1368	2618	2750
Provisions pour risques et charges	1158	574	1412
Total	11 320	12 622	13 042

G – Autres charges opérationnelles courantes

En milliers d'euros	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Entretien réparation	3 699	3 396	3 657
Assurance	601	710	619
Personnel extérieur	7 630	7 251	9 610
Transports	4 103	4 185	4 941
Honoraires	1 392	1 381	1 549
Déplacements missions	1 035	1 122	1 182
Autres services extérieur	4 363	3 486	5 059
Charges externes	22 823	21 531	26 617
Autres charges	286	801	762
Autres charges d'exploitation	286	801	762
Impôts et taxes	3 711	3 711	4 333
Total	26 820	26 043	31 712

Note 6. **Autres revenus et charges opérationnels**

A – Autres Produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Produits de cession d'immobilisations	622	1 937	1 729
Badwill	-	-	-
Reprise de provision non récurrente	949	252	724
Autres produits divers	313	604	217
Total Autres produits opérationnels	1 884	2 793	2 670
Coût de restructuration	-	-	-
Provision non récurrente	1 188	822	20
Valeur nette des immobilisations cédées	514	2 153	1 980
Autres charges diverses	168	620	341
Total Autres charges opérationnelles	1 870	3 595	2 341

B – Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles

	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Produits de cession d'immobilisations	622	1 937	1 729
Valeur nette des immobilisations cédées	514	2 153	1 980
Résultat de cession	108	- 216	- 251

Elles concernent essentiellement la vente de matériels industriels

Note 7. **Résultat financier**

En milliers d'euros	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Charges d'intérêts	- 1 093	- 1 225	- 1 407
Produits financiers sur placements	255	276	584
Coût de l'endettement financier net	- 838	- 949	- 823
Résultat sur écarts de conversion rapportés aux capitaux propres	-	381	- 381
Résultat sur opération de change	132	- 306	291
Provision moins reprise financière	- 36	386	- 23
Autres charges et produits financiers	96	461	- 113
Résultat financier	- 742	- 488	- 936

Note 8. 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	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Charge d'impôt courant	1 246	855	450
Charge d'impôt différé	- 221	198	- 269
Charge d'impôt sur le résultat	1 025	1 053	181

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

B – Ventilation du solde net des impôts différés

En milliers d'euros	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Retraitement des Immobilisations	- 12 965	- 13 813	- 6 939
Provision et autres charges déductibles lors de leur paiement	1 232	986	833
IDA sur déficits reportables	10 237	11 437	3 932
Autres	- 685	- 1 189	- 424
Solde net des impôts différés actifs et passifs	- 2 181	- 2 579	- 2 598

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 17946 milliers d'euros au 30 septembre 2013.

Note 9. Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé en divisant la part du résultat net revenant au Groupe (4606 milliers d'euros en 2014 et -2582 milliers d'euros en 2013) 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	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Actions en circulation	2 765 700	2 765 700	2 765 700
Actions d'autocontrôle	- 14 661	- 269 524	- 266 484
Nombre d'actions retenues pour le résultat	2 751 039	2 496 176	2 499 216

Note 10. **Ecarts d'acquisition**

En milliers d'euros	31.03.2014	30.09.2013	30.09.2012
Valeur brute	4 792	5 203	5 203
Dépréciation	- 4 546	- 4 957	- 4 957
Ecart de conversion et autres mouvements	-	-	-
Total	246	246	246

Les goodwill 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 2013-2015 qui ont été établies en octobre 2013 avec les dernières hypothèses de ventes connues (IHS Inc du mois d'août 2013 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 2013 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
Total	4 792	4 546	246

Note 11. **Immobilisations incorporelles**

A – Evolution des Immobilisations incorporelles au 31 mars 2014

En milliers d'euros	Début	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	Fin
Goodwills	5 203	-411				0	4 792
Frais d'études	4 054		76				4 130
Concessions, brevets	2 796		623	125		3	3 297
Autres éléments	302						302
Autres immobilisations incorporelles	233		760	12		-1	980
Valeurs brutes	12 588	-411	1 459	137	0	2	13 501
Goodwills	4 957	-411				0	4 546
frais d'études	1 817		422				2 239
Concessions, brevets	2 161		146	92		1	2 216
Autres éléments	302						302
Autres immobilisations incorporelles	204		8	12			200
Amortissements & dépréciations	9 441	-411	576	104	0	1	9 503
Valeurs nettes	3 147	0	883	33	0	1	3 998

En milliers d'euros	31.03.2014			30.09.2013	30.09.2012
	Brut	Amort. et provision	Net	Net	Net
Goodwills	4 792	4 546	246	246	246
Frais d'études	4 130	2 239	1 891	2 237	3 050
Concessions, brevets	3 297	2 216	1 081	637	697
Autres éléments	302	302	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	980	200	780	27	1 226
Total	13 501	9 503	3 998	3 147	5 219

Note 12. Immobilisations corporelles

A – Immobilisations corporelles au 31 mars 2014

En milliers d'euros	Début	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	Fin
Terrains	8 045					9	8 054
Constructions	126 501		428	13	1 563	239	128 718
Matériel outillage	186 402		4 757	3 806	1 584	485	189 422
Autres immob. corporelles	20 403		477	410	108	24	20 602
Immobilisations en cours et Avances	4 539		1 884		-3 269	8	3 162
Valeurs brutes	345 890	0	7 546	4 229	-14	765	349 958
Terrains	255		7				262
Constructions	60 011		2 206	185	8	87	62 127
Matériel Outillage	134 730	-3	5 441	3 269	-15	319	137 203
Autres immob. Corp.	13 957	-45	758	280	-7	14	14 397
Amortissements	208 953	-48	8 412	3 734	-14	420	213 989
Valeurs Nettes	136 937	48	-866	495	0	345	135 969

Le montant de la production immobilisée s'élève à 436 milliers d'euros au 31/03/14. 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	31.03.2014			30.09.2013	30.09.2012
	Brut	Amort. et provision	Net	Net	Net
Terrains	8 054	262	7 792	7 789	7 684
Constructions	128 718	62 127	66 591	66 491	68 311
Matériel outillage	189 422	137 203	52 219	51 672	62 200
Autres immob. corporelles	20 602	14 397	6 205	6 447	6 444
Immobilisations en cours et Avances	3 162		3 162	4 539	2 474
Total	349 958	213 989	135 969	136 938	147 113
Dont biens faisant l'objet d'un contrat de location financement	19 259	6 213	13 046	11 567	10 768

B – Perte de valeur

En milliers d'euros	Dépréciation	Reprise
Matériel Outillage	189	9
Bâtiment industriel		183
Total	189	192

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 13. Immobilisations financières

A – Actifs financiers

En milliers d'euros	31.03.2014			30.09.2013	30.09.2012
	Brut	Provision	Net		Net
Titres mis en équivalence	1 838		1 838	1 993	22
Autres actifs financiers					
Autres titres immobilisés	1 228	1 217	11	2	2
Prêts	23		23	-	-
Autres immobilisations financières	298		298	299	274
Actifs financiers	3 186		3 186	3 485	4 300
Total autres actifs financiers	4 735	1 217	3 518	3 786	4 576

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	31.03.2014		30.09.2013		30.09.2012	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Titres		11	2		2	-
Autres Prêts	23				-	-
Actifs financiers disponible à la vente	845	2 341	845	2 640	-	4 300
Dépôts et cautionnement		298		299	-	274
Total	868	2 650	847	2 939	2	4 574

Note 14. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2014			30.09.2013	30.09.2012
	Brut	Provision	Net	Net	Net
Matières premières	28 548	2 147	26 401	26 288	26 953
En cours biens	3 710	48	3 662	3 791	3 270
Produits finis	14 633	2 121	12 512	13 182	14 520
Marchandises	60		60	14	167
TOTAL STOCKS ET EN-	46 951	4 316	42 635	43 275	44 910

Note 15. Créances clients

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

En milliers d'euros	31.03.2014	30.09.2013	30.09.2012
Valeurs Brutes	99 466	85 583	102 408
Dépréciation	- 1 102	- 917	- 1 009
Valeurs Nettes	98 364	84 666	101 399
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>98 364</i>	<i>84 666</i>	<i>101 399</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 2014 représentaient 11173 milliers d'euros.

Note 16. 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	31.03.2014	30.09.2013	30.09.2012
Avances et acomptes versés	97	674	117
Créances sociales	507	231	1 292
Créances fiscales	13 240	10 414	8 673
Créance liée à l'affacturage	33 878	31 544	30 527
Autre créances	2 167	2 601	1 614
Charges constatées d'avance	8 661	8 623	2 989
TOTAL CREANCES	58 550	54 087	45 212

Les créances échues au 31 mars 2014 liées à l'affacturage représentaient 5116 milliers d'euros.

Note 17. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.2014	30.09.2013	30.09.2012
Équivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	6 557	6 401	7 166
Comptes courants bancaires et disponibilités	30 008	22 281	13 167
Total Trésorerie à l'actif	36 565	28 682	20 333
Concours bancaires courants	- 19 412	- 13 823	- 18 236
TOTAL TRESORERIE NETTE	17 153	14 859	2 097

Instruments de trésorerie classés par degré de liquidité :

Nature	Montant	Catégorie
Comptes bancaires	30 008	Niveau 1
SICAV	5 010	Niveau 1
Dépôt à terme		Niveau 2
Obligations		Niveau 1
Total	35 018	

Note 18. 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 2014, autorise le conseil d'administration à affecter les actions détenues par Plastivaloire essentiellement à l'animation du titre.

En milliers	31.03.2014	30.09.2013	30.09.2012
Valeur des titres d'autocontrôle	217	5 019	5 192
Nombre de titres d'autocontrôle	14,7	262,3	269,2

C – Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 21 mars 2014 a décidé une distribution de dividendes de 0.1 euro par action, soit 277 milliers d'euros.

Note 19. Provisions courantes et non courantes

A – Provisions au 31 mars 2014

En milliers d'euros	31.03.2014	30.09.2013	30.09.2012
Provision non courante			
Provision pour engagement de retraite	4 963	4 262	5 015
Provisions courantes			
Provision pour coût de restructuration et adaptation d	0	0	17
Provisions pour litiges	2 427	1 874	1 805
Autres	188	154	253
TOTAL DES PROVISIONS COURANTES	2 615	2 028	2 075

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
2014	2,79%	2,00%
2013	3,05%	2,00%
2012	2,91%	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	31.03.2014	30.09.2013	30.09.2012
Solde début	4 262	5 015	4 151
Mouvement périmètre et restructurations	-	- 376	-
Provisions	759	622	1 726
Reprises utilisées	-	- 15	-
Reprises non utilisées	- 64	- 984	- 862
Solde fin	4 957	4 262	5 015
Gain ou perte actuariel inclus dans le résultat global	- 343	-	- 1 038
Charge nette de l'exercice	352	- 377	- 174

4. Charge nette de l'exercice

En milliers d'euros	31.03.2014	30.09.2013	30.09.2012
Coût des services rendus	345	969	897
Perte ou gain actuariel	-	- 83	- 19
Coût financier	71	- 264	- 190
Indemnités payées	-	- 15	-
Reprises non utilisées	- 64	- 984	- 862
Charge nette de l'exercice	352	- 377	- 174

C – Évolution des provisions courantes

En milliers d'euros	Provision pour coût de restructuration et adaptation des effectifs	Provisions pour charges et litiges	Total
Début	-	2 028	2 028
Mouvement périmètre			-
Dotation aux provisions	-	981	981
Reprise utilisée	-	395	395
Reprise non utilisée		-	-
Ecart de conversion et autres mouvements	-	1	1
Fin	-	2 615	2 615

Note 20. Passifs financiers

A – Ventilation par nature

En milliers d'euros	31.03.2014		30.09.2013		30.09.2012	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Emprunt auprès des Ets de crédit	30 432	18 032	33 843	18 370	30 116	14 061
Crédit bail	6 120	2 028	5 866	1 400	4 770	2 187
Participation	21	142	19	365	284	208
Factoring	-	19 408	-	13 819	-	17 772
Autres dettes porteuses d'intérêts	577	529	510	875	467	1 592
Passifs financiers	37 150	40 139	40 238	34 829	35 637	35 820

B – Ventilation par échéance

En milliers d'euros	Total	à 1 an	à 2 ans	à 3 ans	à 4 ans	à 5 ans	à plus de 5 ans
Emprunt auprès des Ets de crédit	48 464	18 032	13 124	10 301	6 271	685	51
Crédit bail	8 148	2 028	2 042	1 851	957	525	745
Participation	163	142	16	5	-	-	
Factoring	19 408	19 408					
Autres dettes porteuses d'intérêts	1 106	529	256	160	134	-	27
Passifs financiers	77 289	40 139	15 438	12 317	7 362	1 210	823

C – Analyse des dettes financières

Ventilation par devise

En milliers d'euros	31.03.2014	30.09.2013	30.09.2012
euro	65 859	62 570	66 176
GBP	2 964	2 813	1 111
Dinard	2 979	3 463	3 729
autres	5 487	6 221	441
Total	77 289	75 067	71 457

Ventilation par taux

En milliers d'euros	31.03.2014	30.09.2013	30.09.2012
Taux fixe	50 023	53 957	42 660
Taux variable	27 266	21 110	28 797
Total	77 289	75 067	71 457

Note 21. **Autres passifs courants**

En milliers d'euros	31.03.2014	30.09.2013	30.09.2012
Avances reçues des clients	10 355	9 483	6 468
Dettes sociales et fiscales	40 782	39 841	43 063
Fournisseur d'immobilisation	780	1 042	1 109
Autres dettes	6 754	7 669	14 780
Produits constatés d'avances	4 240	1 799	2 025
Total des autres dettes courantes	62 911	59 834	67 445

Note 22. **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 exposé au risque de taux car 35.3% 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 136 milliers 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 42 millions d'euros
 - Le montant utilisé au 31/03/2014 était de 19.4 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 23. **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	3 518	3 518			-	3 518	
Créances clients et comptes rattachés	98 364	98 364				98 364	
Autres créances d'exploitation		-					
Créances diverses et charges payées d'avance	60 097	60 097				60 097	
Instruments dérivés changes		-					
Instruments dérivés taux		-					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35 018	35 018	35 018				
Actifs destinés à la vente	-	-				-	
ACTIFS	196 997	196 997	35 018	-	-	161 979	-
Dettes financières non courantes	37 150	37 150					37 150
Dettes financières courantes	40 139	40 139					40 139
Acomptes reçus des clients	10 355	10 355				10 355	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	51 403	51 403				51 403	
Dettes fiscales et sociales	41 209	41 209				41 209	
Dettes diverses	11 774	11 774				11 774	
Instruments dérivés changes		-					
Instruments dérivés taux	4	4	4				
PASSIFS	192 034	192 034	4	-	-	114 741	77 289

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 2014 :

En milliers d'euros	Solde au 01/10/2013	Dotations	Pertes imputées	Reprises	Autres Mvts	Solde au 31/03/2014
Provisions créances clients	917	206		1	- 21	1 101
Autres créances d'exploitation	15					15
Provision Trésorerie	28	2				30
Total	960	208	-	1	- 21	1 146

Note 24. **Parties liées**

A – Rémunération des dirigeants et administrateurs

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

Nom	Fonction	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Patrick Findeling	Président du conseil d'administration	243 728	237 357	296 208
Vanessa Belinguier	Administrateur	46 842	50 669	58 257
John Findeling	Administrateur	35 143	39 155	36 036
Total		325 713	327 181	390 501

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 25. **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	31.03.2014	31.03.2013	30.09.2012
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	343
Dettes cautionnées, nantissements	1 176	2 878	2 878
Commandes fermes d'immobilisations corporelles et incorporelles	ns	ns	ns
SWAP de taux	-	-	-
TOTAL	1 176	3 221	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 204473 heures au 30 septembre 2013.

Note 26. 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	67,05%	100,00%
SAS Automotive Plastics Rochefort (A.P.R.)	513.028.647	ZI du Canal des Sœur 23 Av. André Dulin 17301 Rochefort	67,05%	100,00%
SAS B.A.P. Voujeaucourt	513.028.613	ZAC de la Cray 25420 Voujeaucourt	67,05%	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	67,05%	100,00%
B.A.P. S.A.	775.597.784	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	67,01%	99,95%
B.A.P. JURA SAS	351.909.536	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	67,01%	100%
B.A.P. MORTEAU SAS	352.690.690	13, Rue du Maréchal Leclerc 25500 Morteau	67,01%	100%
B.A.P. CHALEZEULES SAS	349.565.986	Rue du Valset - ZI de Thise 25220 Chalezeule	67,01%	100%
B.A.P. SAINT MARCELIN SAS	310.623.269	ZI la Gloriette 38160 Saint Marcellin	67,01%	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 Cardonplast		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	67,05%	100,00%
B.A.P. NITRA		Priemyselny Park Cab Okr Nitra 95124 Nove Sady	67,01%	100,00%
Filiale britannique				
B.A.P. NORTHAMPTON		North Portway Close - Round Spinney Northampshire NN3 8RE	67,01%	100,00%
Filiale portugaise				
B.A.P. MARHINA GRANDE		Zona Industrial do Casl da Lebre 2431 Marinha Grande	65,51%	97,75%

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 and plating technology Slovakia s.r.o.		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

Aucune évolution n'a été constatée sur ce semestre.

Note 2. Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires semestriel en hausse de 6%

Le chiffre d'affaires semestriel ressort à 207,4 M€, en croissance de 6,3% dans une conjoncture toujours atone. La hausse de l'activité est portée par la croissance du pôle BAP (+10,2% à 127,0 M€) grâce à des cadences de production plus importantes en France, en Slovaquie et au Royaume Uni. Le pôle PVL est en légère croissance (80,4 M€ soit +0,4%) faisant preuve d'une grande solidité.

Note 3. Résultats

Marge d'EBITDA semestrielle de près de 9%

Le niveau de marge brute a progressé de 2 points sur le semestre à 49,6%, sous l'effet de la montée en puissance de production de pièces à plus forte valeur ajoutée notamment chez BAP. L'EBITDA du Groupe a plus que doublé à 18,4 M€, soit une marge d'EBITDA de 8,9% nettement au-dessus des attentes initiales (entre 6 et 7%).

Le pôle PVL réalise une excellente performance en contribuant à l'EBITDA pour 9,6 M€ (8,2 M€ en 2012-2013), soit une marge de 12,0%, grâce à une nette amélioration de la performance en France.

L'EBITDA du pôle BAP passe de 0,8 M€ à 8,8 M€ (6,9% du chiffre d'affaires) bénéficiant à la fois de l'effet de levier de la croissance sur une structure de coût allégée et d'une meilleure productivité, notamment au Royaume-Uni.

Le résultat opérationnel courant du groupe ressort à 8,6 M€ (contre une perte de - 0,5 M€ au premier semestre 2013/2013). Après impact des frais financiers nets et de l'impôt, le résultat net s'élève à 6,6 M€ (4,6 M€ en part de Groupe).

Note 4. Structure financière

Structure financière : réduction du taux d'endettement net à 23%

Portés par ses bons résultats, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 179,6 M€ au 31 mars 2014. Les flux de trésorerie générés par l'activité (après BFR) ressortent à 10,0 M€, permettant de couvrir largement les investissements nets (6,4 M€). L'excédent de trésorerie associé au produit de la cession de l'autocontrôle (4,6 M€) ont permis au Groupe de poursuivre son désendettement, avec une dette nette réduite à 40,7 M€ (contre 52,2 M€ un an auparavant), soit un taux d'endettement net de 23%.

II Stratégie et perspectives

Révision à la hausse des objectifs

Fort de ses bons résultats semestriels, le Groupe revoit son objectif de chiffre d'affaires annuel à la hausse entre 405 M€ et 410 M€. Le Groupe se fixe également désormais un objectif de marge d'EBITDA supérieure à 8%.

Le Groupe Plastivaloire va poursuivre au cours des prochains mois sa stratégie qui vise à se positionner, grâce à son excellence technologique, sur les pièces à forte valeur ajoutée. Le Groupe s'attache en parallèle à élargir sa clientèle, notamment vers les constructeurs automobiles allemands ou asiatiques au sein de BAP et sur de nouveaux secteurs comme l'aéronautique sur le pôle PVL. L'objectif du Groupe est d'atteindre à horizon 3 à 4 ans un chiffre d'affaires de 500 M€ et de renforcer sa position parmi les leaders européens performants du secteur.

4 Rapport des Commissaires aux Comptes

Sur l'information financière semestrielle

Période du 1er octobre 2013 au 31 mars 2014

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 2014

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

- **Plastiques du Val de Loire**
- **Période du 1^{er} octobre 2013 au 31 mars 2014**

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 2013 au 31 mars 2014, 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 17 juin 2014

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français
de Grant Thornton International

Alliance Audit Expertise
et Conseil

Jean-Jacques Pichon
Associé

Vincent Joste
Associé