

PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2020

PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE
Société Anonyme au capital de 20.000.000 €
Divisé en 22.155.600 actions de 0.90 € 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	Comptes semestriels consolidés résumés	4
I	Compte de résultat consolidé	4
II	Résultat global consolidé	5
III	Etat de la situation financière consolidée	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	25
I	CHIFFRES CLES	25
II	Evolution de l'activité du Groupe	27
III	Stratégie et perspectives	28

Le groupe Plastivaloire est l'un des tous premiers fabricants européens de pièces plastiques complexes destinées aux produits de grande consommation. Le Groupe conçoit et réalise ces pièces en grande série. Le groupe Plastivaloire intervient dans les domaines de l'automobile, du multimédia, de l'industrie électrique et de l'électroménager. Groupe Plastivaloire dispose de 32 sites industriels en France, Allemagne, Pologne, Espagne, Roumanie, Turquie, Tunisie, Angleterre, Portugal, Slovaquie, Etats Unis et Mexique.

Le groupe Plastivaloire est coté sur le marché Eurolist d'Euronext – Paris, compartiment B.
Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en sa séance du 17 juin 2020.

1 Attestation du rapport financier semestriel AU 31/03/2020

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

Le 6 juillet 2020 à Langeais

Mr Patrick Findeling

Président du Conseil d'Administration et Directeur Général

2 Comptes semestriels consolidés résumés

I Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2020	31.03.2019
Produits des activités ordinaires	5A	366 742	360 595
- Ventes de produits		364 381	359 438
- Ventes de services		2 361	1 157
Autres produits opérationnels d'activité	6	9 374	10 292
Marchandises et matières consommées		193 828	190 507
Frais de personnel		101 047	97 370
Dotations aux amortissements et provisions		22 064	18 808
Autres charges opérationnelles d'exploitation		42 451	43 731
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		16 726	20 471
Autres produits opérationnels		1 135	1 179
Autres charges opérationnelles		7 763	1 831
RESULTAT OPERATIONNEL		10 098	19 819
Coût de l'endettement financier net	7	- 2 675	- 2 628
Autres produits et charges financières	7	982	1 185
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		52	227
Charges d'impôt sur le résultat	8	- 2 784	- 3 633
Résultat net consolidé		5 673	14 970
Résultat des intérêts ne donnant pas le contrôle		1 255	2 216
Résultat du Groupe		4 418	12 754
Nombre d'actions (en milliers)		22 050	22 090
Résultat net par action		0,20	0,58
Résultat net par action dilué		0,20	0,58

II Résultat global consolidé

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

En milliers d'euros	Note	31.03.2020	31.03.2019
Résultat net		5 673	14 970
Éléments qui ne seront pas recyclés ultérieurement en résultat			
Gains ou pertes actuariels sur les engagement de retraite		1386	-679
Éléments qui seront recyclés ultérieurement en résultat			
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		-3871	929
Écarts de change résultant de la conversion de dettes liées à un investissement global de la mère dans une activité à l'étranger		-2449	0
Résultat Global		739	15 220
Part revenant au groupe		75	13 697
Part revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle		664	1 523

III Etat de la situation financière consolidée

En milliers d'euros	Note	31.03.2020	30.09.2019
I - ACTIFS NON COURANTS		403 078	415 118
Goodwill	9	59 380	63 826
Immobilisations incorporelles	10	40 658	38 824
Immobilisations corporelles	11	295 247	304 461
Participation sociétés Mises en équivalence		5 350	5 341
Autres actifs financiers		1 629	1 630
Impôt différé actif		814	1 036
II - ACTIFS COURANTS		395 874	344 222
Stocks	12	76 070	70 994
Créances clients	13	222 912	208 157
Autres créances		59 061	28 439
Trésorerie et équivalent trésorerie	14	37 831	36 632
III - Actifs destinés à être cédés			-
A - TOTAL ACTIF		798 952	759 340
I - CAPITAUX PROPRES	15	298 202	298 827
Capital		20 000	20 000
Primes		4 442	4 442
Réserves consolidées		251 429	231 530
Résultat net consolidé - part du groupe		4 418	24 628
Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		280 289	280 600
Intérêts ne donnant pas le contrôle		17 913	18 227
II - DETTES NON COURANTES		198 637	212 873
Dettes financières à long terme	17	178 004	190 666
Impôts différés		10 545	10 624
Dettes au titre des pensions et retraites	16	10 088	11 583
III - DETTES COURANTES		302 113	247 640
Dettes fournisseurs et autres dettes		75 765	66 080
Autres dettes courantes		105 679	69 049
Dettes financières à court terme	17	115 674	107 243
Provisions	16	3 378	3 544
Dettes impôt sur les sociétés		1 617	1 724
IV - Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés			-
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES		798 952	759 340

IV Variation des capitaux propres consolidés

Rubriques	Note	Nombre d'actions émises	Capital	Primes	Ecart de conversion	Réserves consolidées accumulées	Capitaux propres		Total
							Part du Groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	
Capitaux propres au 30.09.2018		22 126	20 000	4 442	-14 669	253 024	262 797	17 595	280 392
Résultat au 30.09.2019						24 628	24 628	3 205	27 833
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres					3 417	-1 538	1 879	392	2 271
Mouvements de la réserve de conversion					3 417		3 417	392	3 809
Ecart actuariel reconnu en capitaux propres						-1 538	-1 538		-1 538
Autres écarts de conversion							0	0	0
Résultat global 2018 - 2019					3 417	23 090	26 507	3 597	30 104
Impact chang, méthode IFRS 15						(4 237)	(4 237)		(4 237)
Opérations sur actions propres						48	48		48
Dividendes distribués par PVL						(4 420)	(4 420)		(4 420)
Dividendes distribués par les sociétés du groupe								(2 933)	(2 933)
Autres mvts sur le capital					(11)	(84)	(95)	(32)	(127)
Capitaux propres au 30.09.2019		22 126	20 000	4 442	-11 263	267 421	280 600	18 227	298 827
Résultat au 31.03.2020						4 418	4 418	1 255	5 673
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres					-3 704	-639	-4 343	-591	-4 934
Mouvements de la réserve de conversion					-3 704		-3 704	-167	-3 871
Ecart actuariel reconnu en capitaux propres						1 386	1 386		1 386
Autres écarts de conversion						-2 025	-2 025	-424	-2 449
Résultat global 2019 - 2020					(3 704)	3 779	75	664	739
Opérations sur actions propres						(85)	(85)		(85)
Dividendes distribués par PVL						0	0		0
Dividendes distribués par les sociétés du groupe								(993)	(993)
Autres mvts sur le capital						(301)	(301)	15	(286)
Capitaux propres au 31.03.2020		22 126	20 000	4 442	-14 967	270 814	280 289	17 913	298 202

V Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2020	31.03.2019
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET (part du groupe)	4 418	12 754
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans le résultat sociétés intégrées	1 255	2 216
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence	-52	227
Eléments sans incidences sur la trésorerie		
Dotations aux Amortissements et provisions	26 631	17 182
Reprises des Amortissements et provisions	-2 503	-1 234
Autres charges et produits calculés		
Plus et moins values de cession	-317	-744
Charge d'impôt exigible et impôts différés	2 784	3 633
Charge d'intérêt financier	2 676	2 628
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	34 892	36 662
<i>Variation nette exploitation</i>		
Variation de stock	-3 043	-2 307
Variation des Créances d'exploit°	-25 712	-13 249
Variation des Dettes d'exploit°	22 264	3 498
Variation nettes hors exploitation	1 614	834
Variation des éléments du besoins en fonds de roulement	-4 877	-11 224
Impôts décaissés	-2 374	-514
Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation	27 641	24 924
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaist / acquisition immos incorporelles	-249	-403
Décaist / acquisition immos corporelles	-21 339	-24 484
Encaist / cession d'immos corp et incorp	5 623	1 723
Décaist / acquisition immos financières	-95	-585
Encaist / cession immos financières	170	809
Trésor.nette / acquisitions & cessions de filiales		-88 022
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-15 890	-110 962
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0	-4 420
Dividendes versés aux minoritaires	-993	-3 069
Décaist / acquisition titres d'autocontrôle		
Autres dettes financières		
Encaissements provenant d'emprunts	23 687	120 472
Remboursement d'emprunts	-26 968	-30 008
Intérêts financiers nets décaissés	-2 217	-2 612
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-6 491	80 363
Incidences des variations de taux de change	-1262	5
VARIATION DE TRESORERIE	3 998	-5 670
TRESORERIE A L'OUVERTURE	8 591	25 370
TRESORERIE A LA CLOTURE	12 589	19 682

VI Annexe aux états financiers consolidés

Note 1. Principes comptables	10
Note 2. Faits marquants du semestre	10
Note 3. Evénements postérieurs à la clôture et continuité d'exploitation	11
Note 4. Informations par secteur opérationnel	12
Note 5. Analyse de certains postes du compte de résultat opérationnel courant	13
Note 6. Autres revenus et charges opérationnels	13
Note 7. Résultat financier	14
Note 8. Impôts sur les résultats	14
Note 9. Goodwill	15
Note 10. Immobilisations incorporelles	17
Note 11. Immobilisations corporelles	17
Note 12. Stocks	18
Note 13. Créances clients	18
Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	18
Note 15. Capitaux propres	19
Note 16. Provisions courantes et non courantes	20
Note 17. Passifs financiers	20
Note 18. Sociétés consolidées	22

Note 1. Principes comptables

A – Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés résumés du groupe Plastivaloire ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire », telle que publiée par l'IASB et adoptée dans l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe Plastivaloire pour l'exercice clos le 30 septembre 2019 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires.

Les chiffres figurant dans les tableaux ont été préparés en milliers d'euros et sont présentés et arrondis en millions d'euros (sauf indication contraire).

Les comptes semestriels consolidés résumés clos au 31 mars 2020 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 17 juin 2020.

B – Normes et interprétations appliquées

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 2019 sont les suivantes :

- Améliorations annuelles du cycle 2015-2017 des normes IFRS
- Amendements à IAS 19, modification, réduction ou liquidation d'un régime ;
- Amendements à IAS 28 « Intérêts à long terme dans des entreprises associées et co-entreprises » ;
- Amendements à IFRS 9 « Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative » applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019
- Norme IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019.

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 31 mars 2020.

Note 2. Faits marquants du semestre

Pilsen Injection :

Création de Pilsen Injection S.R.O., société située à Pilsen en république Tchèque.

Cette unité de production a pour objet de livrer essentiellement le sud de l'Allemagne dans un premier temps.

La société est au stade des essais, les premières productions devraient intervenir au début de l'exercice prochain.

Covid 19 :

Le 1^{er} semestre de l'exercice 2019-2020 (octobre-mars) avait démarré sur des bases solides. L'activité est ainsi restée bien orientée jusqu'au mois de février notamment sur le secteur automobile. Le mois de mars a été, en revanche, marqué par la pandémie mondiale - Covid-19, qui a eu comme conséquence la fermeture progressive des sites de production et d'atténuer la croissance et la rentabilité semestrielle.

Note 3. Événements postérieurs à la clôture et continuité d'exploitation

Point de situation (impact de la pandémie covid-19) – Obtention de Prêts pour 32 M€

Le 2ème semestre de l'exercice sera fortement et logiquement impacté par la crise sanitaire actuelle sans qu'il soit encore possible de donner une projection précise compte tenu des incertitudes encore fortement présentes.

Quasiment tous les sites ont été à l'arrêt pendant tout le mois d'avril. Depuis mai, le Groupe rouvre et relance progressivement son activité, au fur et à mesure de la levée des restrictions locales et du rythme de redémarrage des usines des clients. Le Groupe a mis en place toutes les mesures de précaution, de distanciation et de renforcement d'hygiène nécessaires, afin de permettre aux collaborateurs de reprendre leur activité dans un contexte sécurisé.

Les sites ont repris une activité industrielle mais avec des taux d'utilisation globalement très modérés dans les premières semaines, notamment en Europe.

Face à ce recul brutal d'activité, le Groupe s'attache à abaisser son point d'équilibre opérationnel. Le Groupe utilise ainsi les mesures d'accompagnements mises en place dans les pays où il opère, comme par exemple le recours au chômage partiel, et réduit ses coûts opérationnels dans la mesure du possible.

Le Groupe veille également à préserver au maximum sa situation de trésorerie. Le Groupe a obtenu en France des prêts garantis par l'Etat (PGE) auprès de ses banques pour un montant de 22 M€ et un prêt Atout auprès de BPI France pour 10 M€, soit un total de 32 M€. Le Groupe a également obtenu le gel pour 6 mois de l'ensemble des remboursements d'emprunts (capital + intérêts)

Ce renforcement de la trésorerie permet au Groupe d'aborder sereinement la relance progressive de ses activités dans les prochains mois.

A noter que le groupe est loin d'avoir utilisé toutes les possibilités de financement liées au PGE, en effet le Groupe a emprunté seulement 22 M€ sur les 75 M€ potentiellement disponibles.

Le Groupe est également en négociation active pour obtenir 5 M€ de financements supplémentaires en Allemagne.

Le Groupe a élaboré des plans de trésorerie et reste très attentif aux hypothèses qu'il a retenues pour construire ces prévisionnels, des contacts fréquents avec le pool de banques sont intervenus et planifiés afin de suivre ensemble l'évolution de cette crise. Le gel des covenants bancaires a été également évoqué pour l'exercice 2020, la décision sera finalisée dans le courant du mois de septembre 2020.

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.

En milliers d'euros	Pièces Plastiques	Developpe- ments	Mouvements périmètre	Total
31/03/2020				
Chiffre d'affaires	315 569	51 173		366 742
Résultat opérationnel courant	14 706	2 021		16 726
Autres charges et produits opérationnels	-6 115	-513		-6 628
Résultat opérationnel	8 591	1 508		10 098
Résultat financier				-1 693
Charges d'impôt sur le résultat				-2 784
Mise en équivalence				52
Résultat net				5 673
Investissements corporels et incorporels	21 533	221		21 753
Immobilisations corporelles et incorporelles	640 388	30 108		670 496
31/03/2019				
Chiffre d'affaires	318 677	41 918		360 595
Résultat opérationnel courant	18 629	1 842		20 471
Autres charges et produits opérationnels	-662	10		-652
Resultat opérationnel	17 967	1 852		19 819
Résultat financier				-1 443
Charges d'impôt sur le résultat				-3 633
Mise en équivalence				227
Résultat net				14 970
Investissements corporels et incorporels	25 294	231		25 525
Immobilisations corporelles et incorporelles	523 031	23 035	35 070	581 136

Les mouvements périmètre concernent l’acquisition du groupe Transnav sur l’exercice précédent

Note 5. Analyse de certains postes du compte de résultat opérationnel courant

A – Chiffre d'affaires au 31 mars 2019 au périmètre 2020

en milliers d'euros	Plastique	Eng & dév.	Total
Chiffre d'affaires 2019 publié	318 602	41 993	360 595
Changement de périmètre de 2019 /2020	6 230	871	7 101
Chiffre d'affaires 2019 au périmètre 2020	324 832	42 864	367 696
Chiffre d'affaires 2020	315 569	51 173	366 742
Evolution en %	-2,9%	19,4%	-0,3%

B – Décomposition du chiffre d'affaires

En milliers d'euros	31.03.2020	31.03.2019
Ventes de biens	364 381	359 436
Ventes de services	2 361	1 159
Chiffre d'affaires	366 742	360 595

Note 6. Autres produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	31.03.2020	31.03.2019
Produits nets de cession d'immobilisations	317	744
Reprise de provision non récurrente	596	390
Autres produits divers	222	45
Total Autres produits opérationnels	1 135	1 179
Dépréciation des Goodwill	4 446	-
Coûts de restructuration	-	556
Amortissement de la relation clientèle	996	805
Provision non récurrente	683	-
Autres charges diverses	1 638	470
Total Autres charges opérationnelles	7 763	1 831

Note 7. Résultat financier

En milliers d'euros	31.03.2020	31.03.2019
Charges d'intérêts	- 3 157	- 3 061
Produits financiers sur placements	482	433
Coût de l'endettement financier net	- 2 675	- 2 628
Résultat sur écarts de conversion rapportés aux capitaux propres	-	-
Résultat sur opération de change	981	1 185
Provision moins reprise financière	1	1
Autres charges et produits financiers	982	1 184
Résultat financier	- 1 693	- 1 444

Note 8. Impôts sur les résultats

En milliers d'euros	31.03.2020	31.03.2019
Charge d'impôt courant	2 312	3 573
Charge d'impôt différé	472	60
Charge d'impôt sur le résultat	2 784	3 633

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

Le groupe n'a pas comptabilisé l'impôt différé actif relatifs aux déficits reportables excédant le montant des impôts différés passifs, soit un montant de 54.053 milliers d'euros au 30 septembre 2019. Ce crédit d'impôt est indéfiniment reportable.

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

Note 9. Goodwill

En milliers d'euros	31.03.2020	30.09.2019
Valeur brute	68 372	68 372
Dépréciation	- 8 992	- 4 546
Ecart de conversion et autres mouvements	-	-
Total	59 380	63 826

Les goodwill ont été évalués selon la même méthodologie qu'en N-1.

La valeur d'utilité des écarts d'acquisition correspond à la valeur déterminée sur la base des flux de trésorerie futurs actualisés des UGT dans le cadre des hypothèses économiques prévisionnelles suivantes :

- Les flux de trésorerie utilisés sont issus des budgets 2021 et 2023, et sont étendus sur une période de 7 ans, avec un ratio de résultat d'exploitation/chiffre d'affaires stable ;
- L'extrapolation des prévisions de la dernière année, projetée à l'infini, est déterminée en appliquant un taux de croissance constant apprécié en fonction des prévisions d'évolution du marché automobile. Le taux retenu pour le calcul est de 1,7% pour les USA et l'Allemagne et 1% pour la Turquie.

Le coût moyen du capital utilisé comme taux pour actualiser les flux futurs a été fixé à 9.8 % pour le taux de l'Allemagne et des USA et 14.3% pour la Turquie, ils étaient respectivement de 8.7% et de 12.5 % en 2018. Ces taux ont été appliqués pour la réalisation des tests de dépréciation sur l'ensemble des UGT retenues (définie au niveau du site de production). 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.

Au cours du premier semestre, le Groupe a comptabilisé une dépréciation de 4446 milliers d'euros au titre de la société BAP Bursa en Turquie.

Les autres goodwill testés n'ont fait l'objet d'aucune dépréciation en l'absence d'indice de perte de valeur.

Par ailleurs l'analyse réalisée sur les UGT les plus significatives auxquelles aucun goodwill n'est affecté n'a pas donné lieu à l'identification de perte de valeur.

Ils se répartissent comme suit sur les différents sites de production (en milliers d'euros) :

Nom de la société détenue	Goodwill	Dépréciation	Valeur nette
Sablé Injection	406	406	0
ERE Plastique	3 508	3 508	0
Ouest Injection	632	632	0
Elbromplast	246	0	246
Karl Hess GMBH	20583		20583
Otosima (nouvelle dénomination BAP Bursa)	8409	4446	3963
Transnav	34588		34588
Total	68 372	8 992	59 380

Le goodwill de Transnav n'a donné lieu à aucun ajustement pendant la période d'affectation qui se terminait le 1^{er} novembre 2019.

Ventilation par secteur

Secteur	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Plasturgie	68372	8992	59380
Developpement outillages	0	0	0
Valeur au 31.03.200	68372	8992	59380
Plasturgie	68372	4546	63826
Developpement outillages	0	0	0
Valeur au 30.09.2019	68372	4546	63826

La sensibilité du test aux variations des hypothèses retenues pour la détermination au 31 mars 2020 de la valeur d'utilité des groupes d'actifs portant les écarts d'acquisition est reflétée dans le tableau ci-dessous :

Impact des variations sur la valeur de l'écart d'acquisition au 31 mars 2020 :

Sensibilité en milliers d'euros	Marge du test (valeur d'utilité – valeur nette comptable)	Impact sur la marge du test		
		Taux d'actualisation des flux de trésorerie + 0,5 pt	Taux de marge opérationnelle - 0,5 pt	Combinaison des deux facteurs précédents - 0,5 pt
Plasturgie	4 251	- 12 631	- 10 497	- 22 527
Developpement outillages	-	-	-	-
Valeur au 31.03.2020	4 251	- 12 631	- 10 497	- 22 527

Note 10. Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	Début	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	Fin
Frais d'études	4 149	113		3 139	-470	6 931
Concessions, brevets	20 315	1 161			-22	21 454
Autres éléments	31 209	79	7		-204	31 077
Valeurs brutes	55 673	1 353	7	3 139	-696	59 462
frais d'études	4 149					4 149
Concessions, brevets	10 210	980			-17	11 173
Autres éléments	2 490	996			-4	3 482
Amortissements & dépréciations	16 849	1 976	0	0	-21	18 804
Valeurs nettes	38 824	-623	7	3 139	-675	40 658

Note 11. Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	01.10.2019	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Reclasseme nt	Autres mouvements	Ecart conversion	31.03.2020
Terrains	10 191		113			-43	10 035
Constructions	198 611	569	1 964		-636	-1 583	194 997
Matériel outillage	332 199	6 067	6 604	-3 139	11 076	-4 162	335 437
Autres immob. corporelles	36 354	2 077	1 006		-129	-297	36 999
Immobilisations en cours et Avances	36 075	9 437			-11 775	-170	33 567
Valeurs brutes	613 430	18 150	9 687	-3 139	-1 464	-6 255	611 035
Terrains	571	15	106				480
Constructions	88 859	4 545	1 933	-1 218	-1 015	-433	88 805
Matériel Outillage	197 794	12 281	5 538	-139	-4	-1 821	202 573
Autres immob. Corp.	21 745	1 767	529	1 357	-266	-144	23 930
Amortissements	308 969	18 608	8 106	0	-1 285	-2 398	315 788
Valeurs Nettes	304 461	-458	1 581	-3 139	-179	-3 857	295 247

Le montant de la production immobilisée s'élève à 3478 milliers d'euros au 31 mars 2020.

Note 12. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2020			30.09.2019
	Brut	Provision	Net	Net
Matières premières	42 238	2 362	39 876	40 268
En cours biens	7 916	158	7 758	7 204
Produits finis	29 650	1 620	28 030	22 224
Marchandises	406		406	1 298
TOTAL STOCKS ET EN-COURS	80 210	4 140	76 070	70 994

Note 13. Créances clients

En milliers d'euros	31.03.2020	30.09.2019
Valeurs Brutes	223 551	208 682
Dépréciation	- 639	- 524
Valeurs Nettes	222 912	208 158
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>222 912</i>	<i>208 158</i>

Des contrats de cession de créances commerciales conclus principalement en France et en Angleterre permettent de céder à Natixis factor une partie des postes clients de certaines filiales. Ces contrats ne sont pas déconsolidant en l'absence de transfert des risques et avantages liés à la propriété des créances.

Le montant cédé au 31/03/2020 s'élevait à 41.992 milliers d'euros, il était de 33.709 milliers d'euros au 30/09/2019.

Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.2020	30.09.2019
Équivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	6 702	6 332
Comptes courants bancaires et disponibilités	31 128	30 300
Total Trésorerie à l'actif	37 830	36 632
Concours bancaires courants	- 25 241	- 28 040
TOTAL TRÉSORERIE NETTE	12 589	8 592

Instruments de trésorerie classés par degré de liquidité :

Nature	Montant	Catégorie
Comptes bancaires	31 128	Niveau 1
SICAV	149	Niveau 1
Dépôt à terme	6 553	Niveau 1
Obligations	-	Niveau 1
Total	37 830	

Note 15. Capitaux propres

A – Capital social

La valeur nominale de l'action est de 0.90 euro

Au 31 mars 2020, le nombre d'actions en circulation était le suivant :

Nb actions	31.03.2020	30.09.2019
Nombre d'actions émises et autorisées	22 125 600	22 125 600
Titres d'autocontrôle	75 438	77 466
Nombre d'actions en circulation	22 050 162	22 048 134

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.

. Les opérations sur le capital figurent distinctement dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés.

B – Actions propres

L'assemblée générale du 31 mars 2020, autorise le conseil d'administration à affecter les actions détenues par Plastivaloire essentiellement à l'animation du titre.

En milliers	31.03.2020	30.09.2019
Valeur des titres d'autocontrôle	324	474,5
Nombre de titres d'autocontrôle	75,4	77,5

C – Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 31 mars 2020 a décidé de ne pas distribuer de dividendes

D – Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé en divisant la part du résultat net revenant au Groupe 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.

Quantité	31.03.2020	31.03.2019
Actions en circulation	22 125 600	22 125 600
Actions d'autocontrôle	- 75 438	- 36 023
Nombre d'actions retenues pour le résultat net par action	22 050 162	22 089 577

Le groupe ne dispose pas d'instrument dilutif.

Note 16. Provisions courantes et non courantes

En milliers d'euros	31.03.2020	30.09.2019
Provision non courante		
Provision pour engagement de retraite	10 088	11 583
Provisions courantes		
Provisions pour litiges	2 967	2 928
Autres	411	616
TOTAL DES PROVISIONS COURANTES	3 378	3 544

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.

Note 17. Passifs financiers

A – Ventilation par nature

En milliers d'euros	31.03.2020		30.09.2019	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Emprunt auprès des Ets de crédit	144 962	43 990	154 727	37 618
Crédit bail	16 875	9 255	18 623	9 705
Locations	16 013	2 625	14 522	2 247
Ligne de crédit renouvelables	-	34 371		28 895
Factoring	-	25 241	-	28 166
Autres dettes porteuses d'intérêts	154	192	2 794	612
Passifs financiers	178 004	115 674	190 666	107 243

B – Convention de titrisation et d'affacturage

Plastivaloire assure une partie de son financement par des contrats de cession de ses créances commerciales.

Au 31 mars 2020, la ressource de financement correspondant à la trésorerie reçue en contrepartie des cessions de créances s'établit à 30.681 milliers d'euros, contre 40.893 milliers d'euros au 31 mars 2019.

(en milliers euros)	31.03.2020	30.09.2019
Ressource de financement	35 553	33 709
Réserve de garantie inscrite en diminution des dettes financières	- 4 872	- 4 773
Financement reçu en contrepartie des cessions de créances	30 681	28 936
Créances cédées et sorties de l'actif		
Ressources de financement disponibles	6 443	2 405

C – 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	188 952	43 990	42 392	26 371	22 808	21 166	32 225
Crédit bail	26 130	9 255	7 011	4 460	3 316	1 671	417
Locations	18 638	2 625	2 286	2 070	1 997	1 653	8 007
Lignes de crédits renouvelables	34 371	34 371					
Factoring	25 241	25 241					
Autres dettes	346	192	126	28	-		
Passifs financiers	293 678	115 674	51 815	32 929	28 121	24 490	40 649

D – Analyse des dettes financières

Ventilation par devise

En milliers d'euros	31.03.2020	30.09.2019
EURO	271 132	279 795
USD	15 706	10 946
MXN	3 064	3 614
RON	3 325	2 984
autres	451	570
Total	293 678	297 909

Ventilation par taux

En milliers d'euros	31.03.2020	%	30.09.2019	%
Taux fixe	266 977	90,9%	268 742	90,2%
Taux variable	26 701	9,1%	29 167	9,8%
Total	293 678	100,0%	297 909	100,0%

Note 18. 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	100,00%	100,00%
SAS Automotive Plastics Rochefort (A.P.R.)	513.028.647	ZI du Canal des Sœur 23 Av. André Dulin 17301 Rochefort	100,00%	100,00%
SAS B.A.P. Voujeaucourt	513.028.613	ZAC de la Cray 25420 Voujeaucourt	100,00%	100,00%
SCI MG	388.363.500	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	100,00%
B.A.P. HOLDING	417.639.671	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	100,00%	100,00%
B.A.P.	775.597.784	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	99,95%	99,95%
B.A.P. JURA SAS	351.909.536	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	99,95%	100%
B.A.P. MORTEAU SAS	352.690.690	13, Rue du Maréchal Leclerc 25500 Morteau	99,95%	100%
B.A.P. CHALEZEULES SAS	349.565.986	Rue du Valset - ZI de Thise 25220 Chalezeule	99,95%	100%
B.A.P. SAINT MARCELIN SAS	310.623.269	ZI la Gloriette 38160 Saint Marcellin	99,95%	100%

Sociétés consolidées par intégration globale (filiales étrangères)

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	100,00%	100,00%
B.A.P. NITRA	Priemyselny Park Cab Okr Nitra 95124 Nove Sady	99,95%	100,00%
Filiale britannique			
B.A.P. NORTHAMPTON	North Portway Close - Round Spinney Northhamshire NN3 8RE	99,95%	100,00%
Filiale portugaise			
B.A.P. MARHINA GRANDE	Zona Industrial do Casl da Lebre 2431 Marinha Grande	97,70%	97,75%
Filiales Allemandes			
BAP GMBH	Westhafentower, Westhafenplatz1 60327 franckfurt	100,00%	100,00%
Plastivaloire Germany GMBH	Lindenstockstrasse 29 57299 Burbach-Wahlbach	100,00%	100,00%
KARL HESS GMBH & Co KG	Lindenstockstrasse 29 57299 Burbach-Wahlbach	100,00%	100,00%
Filiale Turque			
OTOSİMA PLASTİK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	Kayapa Sanayi Bölgesi Mah. Kayapa Sanayi Blv. No:11 Nilüfer - Bursa	100,00%	100,00%
Filiale Chinoise			
PVL schenzen	Chine	100,00%	Integration globale

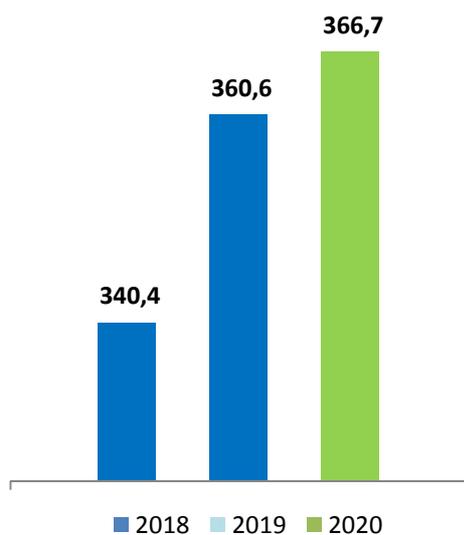
Entité juridique	Siège	% intérêt	% contrôle
Filiale Mexicaine			
Plastivaloire Mexico SA de CV	Zona Industrial ,Delegacion Villa de Pozos CP 78423 SAN LUIS POTOSI Mexique	80,00%	80,00%
Transnav Mexico	17 and 27 Rio Papaloapan Colonia San Juan Cautlancingo, Puebla, Mexico	100%	100%
Aztec ressources	27 Rio Papaloapan Colonia San Juan Cautlancingo	100%	100%
Filiale USA			
Transnac Holding	35105 Crcklewood New Baltimore Michigan	100%	100%
Transnav Tecnology inc	35035 Cricklewood New Baltimore Michigan	100%	100%
Transnav inc	35035 Cricklewood New Baltimore Michigan	100%	100%
Transcart Inc	35035 Cricklewood New Baltimore Michigan	100%	100%
Vreeken International	35035 Cricklewood New Baltimore Michigan	100%	100%
Filiale REPUBLIQUE TCHEQUE			
PILSEN INJECTION S.R.O.	Tovární 171, 330 23 Úherce, Tchéquie	100%	100%

Sociétés consolidées par mise en équivalence (filiales françaises)

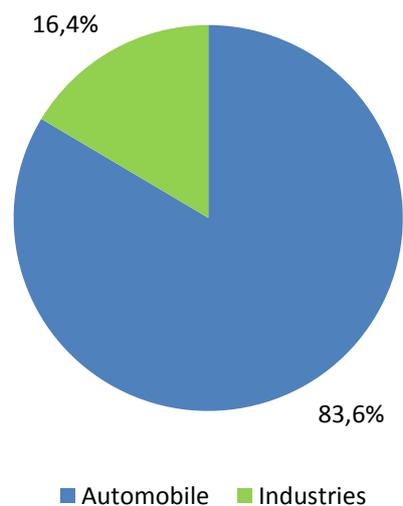
Entité juridique	Siège	% intérêt	% contrôle
BIA Plastic and Plating technology slovakia SRO	CAB 280, 95124 NOVE SADY	40,00%	40,00%
Transrompa	van Zwanenbergweg 23 5026 RM Tilburg Netherlands	50,00%	50,00%

I CHIFFRES CLES

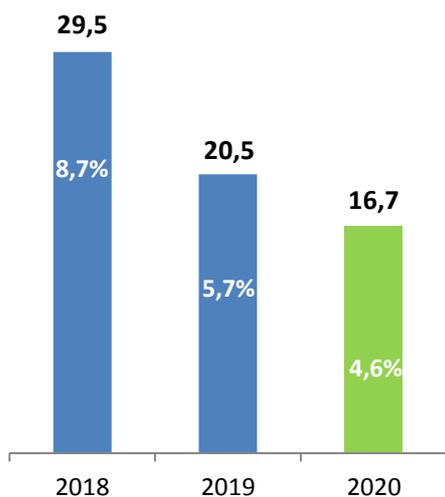
Evolution du chiffre d'affaires
En M€



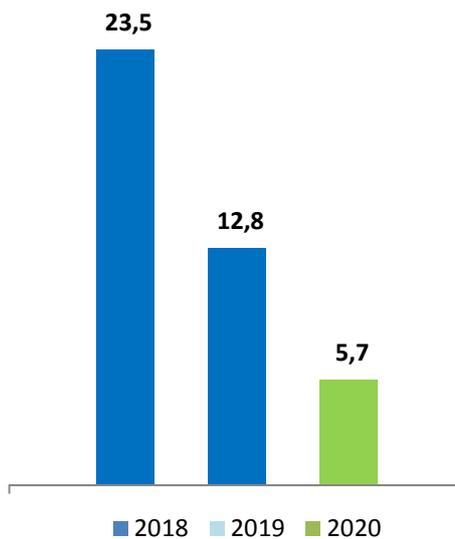
Répartition du chiffre d'affaires
par secteur



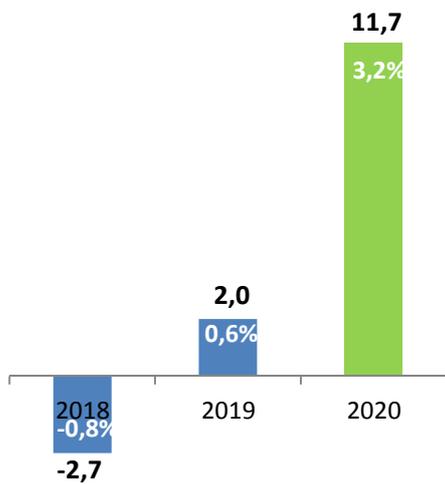
Marge opérationnelle courante
En M€



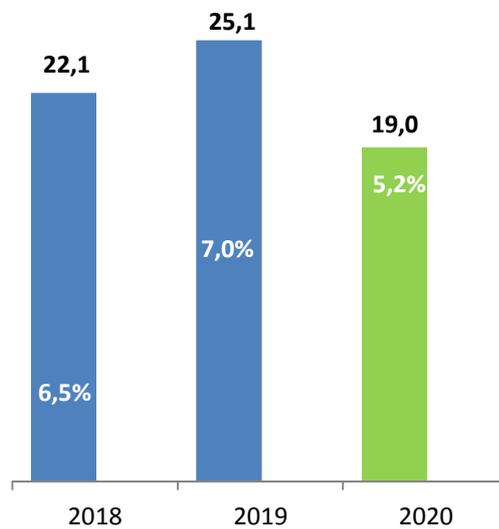
Résultat net part du groupe
En M€



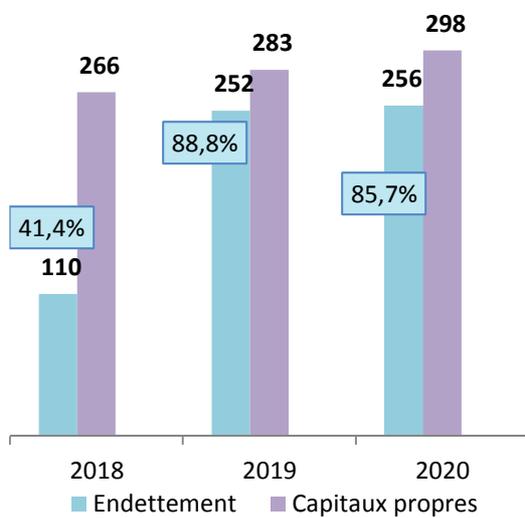
Free cash-flow
En M€ et en % du CA



Investissements nets Industriels
En M€ et en % du CA



Dettes nette / capitaux propres
En M€



// Evolution de l'activité du Groupe

Le 1^{er} semestre de l'exercice 2019-2020 (octobre-mars) avait démarré sur des bases solides. L'activité est ainsi restée bien orientée jusqu'au mois de février notamment sur le secteur automobile. Le mois de mars a été, en revanche, marqué par la pandémie mondiale - Covid-19, qui a eu comme conséquence la fermeture progressive des sites de production et d'atténuer la croissance et la rentabilité semestrielle.

Note 1. Structure du Groupe

Pilsen Injection :

Création de Pilsen Injection S.R.O., société située à Pilsen en république Tchèque.

Cette unité de production a pour objet de livrer essentiellement le sud de l'Allemagne dans un premier temps.

La société est au stade des essais, les premières productions devraient intervenir au début de l'exercice prochain.

Note 2. Chiffre d'affaires

Le Groupe Plastivoire a réalisé au premier semestre 2019-2020 un chiffre d'affaires de 366,7 M€, en croissance de +1,7%. Cette évolution intègre TransNav sur 6 mois sur la période contre 5 mois en 2018-2019. À périmètre constant, l'activité est stable, malgré la baisse d'activité d'environ 20 M€ au mois de mars, directement liée à la crise sanitaire.

Note 3. Résultats

Marge d'EBITDA de 9,7%

Dans ce contexte particulier, le Groupe est parvenu à délivrer un EBITDA semestriel de 35,7 M€, très proche de celui du premier semestre 2018-2019. La marge d'EBITDA ressort à 9,7%, en recul limité de 0,3 point. La marge brute s'est maintenue à un niveau élevé à 48,7% et les coûts opérationnels sont restés maîtrisés.

Après des dotations aux amortissements et provisions en hausse (18,9 M€ vs 15,6 M€ au S1 2018-2019), liées aux importants investissements réalisés lors des dernières années, le résultat opérationnel courant ressort à 14,5 M€, soit une marge opérationnelle courante de 4,6%, en recul de 1,1 point.

Le résultat opérationnel est impacté par la dépréciation à hauteur de 4,5 M€ du goodwill de la filiale turque à la suite des tests de dépréciation (impairment test).

La contribution de la joint-venture en Slovaquie au résultat net s'élève à 0,1 M€. Les frais financiers nets ressortent à -1,7 M€, atténués par un gain de change de 1,0 M€, et la charge d'impôt à 2,8 M€. Le résultat net s'élève ainsi à 5,7 M€, dont 4,4 M€ part de Groupe.

Note 4. Structure financière

Free cash-flow positif sur le semestre

Les capitaux propres s'établissent à 298,3 M€, en progression de plus de 15 M€ sur un an glissant. Les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent à 27,7 M€ sur le premier semestre, à comparer à 24,4 M€ sur le

premier semestre de l'exercice précédent, grâce notamment à une évolution du BFR maîtrisée. Ces flux autofinancent largement les investissements nets opérationnels de la période qui s'élèvent à 15,9 M€.

L'excédent de trésorerie a été dédié au désendettement, la dette financière nette se réduisant de près de 6 M€ par rapport au 30 septembre 2019 à 255,8 M€ (237,8 M€ hors dettes locatives - IFRS 16), soit un taux d'endettement net de 86% (80% retraité des dettes locatives). La trésorerie disponible est de 37,8 M€ au 31 mars 2020.

En avril, dans le contexte de la crise sanitaire, le Groupe a obtenu en France des prêts garantis par l'Etat (PGE) auprès de ses banques et un prêt Atout auprès de Bpi France, pour un montant total de 32 M€. Ce renforcement de la trésorerie permet au Groupe d'aborder sereinement la relance progressive de ses activités.

III Stratégie et perspectives

Point sur les perspectives

Après avoir été contraint à la fermeture de la quasi-totalité des sites pendant 2 mois à partir de la mi-mars en raison de la crise sanitaire, le Groupe Plastivaloire a relancé progressivement son activité industrielle depuis mi-mai, au fur et à mesure de la levée des restrictions locales et du rythme de redémarrage des commandes des clients. Tous les sites ont aujourd'hui repris leur activité. Les taux d'utilisation progressent semaine après semaine, se situant actuellement en moyenne autour de 75% de l'activité normative.

Au 3^{ème} trimestre, le manque de chiffre d'affaires devrait se situer autour de 100 M€, dont la moitié sur le mois d'avril. Cette baisse brutale aura un impact mécanique sur la rentabilité, qui sera cependant atténué par les mesures de flexibilité, dont le chômage partiel en France, ainsi que par la gestion drastique des coûts.

Les incertitudes restent fortement présentes sur la vigueur de la reprise, ce qui rend impossible toutes projections chiffrées précises sur le 4^{ème} trimestre et sur l'atterrissage annuel.

La baisse des consultations a affecté le volume de nouvelles affaires depuis le début de l'exercice, mais le Groupe est positionné sur un nombre important d'appels d'offres notamment sur les futurs programmes de véhicules de constructeurs premium, conformément à la stratégie du Groupe.

Le projet d'implantation en Chine reste d'actualité. Les discussions, ralenties par le contexte, se poursuivent avec un potentiel partenaire chinois, afin de créer une joint-venture en vue de produire des pièces pour l'un des clients premium du Groupe.

Le Groupe fera un nouveau point sur son activité lors de la publication de son chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre fin août.

IV Description des principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes identifiés par le Groupe dans la section V « Facteurs de risques » du Rapport Financier Annuel publié au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2019 n'ont pas subi d'évolution significative, à l'exception du risque lié à la mise en place d'un nouvel emprunt bancaire qui pourrait s'avérer nécessaire.

Le financement lié à l'acquisition de Transnav fait l'objet d'une clause de défaut aux termes de laquelle des ratios financiers, établis sur la base des comptes consolidés annuels, doivent être respectés. Le non-respect de ces ratios financiers pourrait avoir des conséquences dommageables sur la situation financière du Groupe.

V Transactions avec les parties liées

Aucune transaction liée n'a influé significativement sur la situation financière ou les résultats du Groupe au cours du premier semestre de l'exercice 2019/2020.

4 Rapport des Commissaires aux Comptes

Sur l'information financière semestrielle

Période du 1er octobre 2018 au 31 mars 2019

Plastiques du Val de Loire

Société Anonyme
au capital de 20 000 000 €
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
Parc Equatop - 59, rue du Mûrier
37540 Saint-Cyr-Sur-Loire

Comptes semestriels arrêtés au 31 mars 2019

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Plastiques du Val de Loire

Période du 1^{er} octobre 2019 au 31 mars 2020

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 résumés de la société **Plastiques du Val de Loire**, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2019 au 31 mars 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration le 17 juin 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 "Evènements postérieurs à la clôture" de l'annexe qui expose l'incidence de la crise sanitaire liée au Covid-19.

2 **Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi sous la responsabilité du conseil d'administration le 17 juin 2020 commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Neuilly-sur-Seine et Saint-Cyr-Sur-Loire, le 6 juillet 2020

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

Alliance Audit Expertise et Conseil

Pascal Leclerc
Associé

Philippe Dos Santos
Associé