

**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**Au 31 mars 2011**

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

<b>1</b>	<b><i>Attestation du rapport financier semestriel</i></b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b><i>Etats financiers consolidés</i></b> .....	<b>4</b>
I	<b>Compte de résultat consolidé</b> .....	<b>4</b>
II	<b>Résultat global consolidé</b> .....	<b>5</b>
III	<b>Bilans consolidés</b> .....	<b>6</b>
IV	<b>Variation des capitaux propres consolidés</b> .....	<b>7</b>
V	<b>Tableaux de flux de trésorerie consolidés</b> .....	<b>8</b>
VI	<b>Informations sectorielles</b> .....	<b>9</b>
<b>3</b>	<b><i>Annexe aux comptes consolidés</i></b> .....	<b>14</b>
I	<b>Faits marquants, événements postérieurs, règles et méthodes comptables</b> .....	<b>15</b>
II	<b>Compte de résultat</b> .....	<b>25</b>
III	<b>Actifs et passifs d'exploitation, capitaux propres</b> .....	<b>30</b>
IV	<b>Actifs et passifs financiers</b> .....	<b>36</b>
V	<b>Autres informations</b> .....	<b>38</b>
<b>4</b>	<b><i>Rapport semestriel</i></b> .....	<b>45</b>
I	<b>Evolution de l'activité du Groupe</b> .....	<b>45</b>
II	<b>Stratégie et perspectives</b> .....	<b>46</b>
<b>5</b>	<b><i>Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle</i></b> ..	<b>48</b>
<b>1</b>	<b><i>Conclusion sur les comptes</i></b> .....	<b>48</b>
<b>2</b>	<b><i>Vérification spécifique</i></b> .....	<b>49</b>

## **1 Attestation du rapport financier semestriel**

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

Le 8 juin 2011 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 extending to the left.

## 2 Etats financiers consolidés

### I Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
<b>Produits des activités ordinaires</b>	4	<b>134 024</b>	<b>116 292</b>	<b>82 597</b>
- Ventes de produits		123 169	116 119	82 490
- Ventes de services		10 855	173	107
<b>Autres produits opérationnels d'activité</b>	5A	<b>3 243</b>	<b>1 519</b>	<b>265</b>
Marchandises et matières consommées	5B	67 453	57 959	40 725
Frais de personnel	5C	38 841	33 337	29 585
Dotations aux amortissements et provisions	5D	6 693	5 718	5 604
Autres charges opérationnelles d'exploitation	5E	18 221	14 670	9 768
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>6 059</b>	<b>6 127</b>	<b>- 2 820</b>
Autres produits opérationnels	5G	39 513	2 903	2 079
Autres charges opérationnelles	5G	4 004	3 055	1 853
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>41 568</b>	<b>5 975</b>	<b>- 2 594</b>
Coût de l'endettement financier net	6	- 567	- 434	- 371
Autres produits et charges financières	6	412	- 433	3 196
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-	35	87
Charges d'impôt sur le résultat	7	3 580	- 209	- 356
<b>Résultat net</b>		<b>44 993</b>	<b>4 934</b>	<b>- 38</b>
<b>Résultat des minoritaires</b>		<b>2 309</b>	<b>1 548</b>	<b>1 332</b>
<b>Résultat du Groupe</b>		<b>42 684</b>	<b>3 386</b>	<b>- 1 370</b>
Nombre d'actions (en milliers)		<b>2 499</b>	<b>2 495</b>	<b>2 494</b>
Résultat net par action	8	17,08	1,36	- 0,55

## **II Résultat global consolidé**

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

<b>En milliers d'euros</b>	<b>Note</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
<b>Résultat net</b>		<b>44 993</b>	<b>4 934</b>	<b>- 38</b>
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		- <b>165</b>	<b>3 031</b>	- <b>7 401</b>
Écarts de change résultant de la conversion de dettes liées à un investissement global de la mère dans une activité à l'étranger		- <b>44</b>	<b>695</b>	- <b>2 783</b>
<b>Résultat Global</b>		<b>44 784</b>	<b>8 660</b>	- <b>10 222</b>
Part revenant au groupe		42 599	6 562	- 8 723
Part revenant aux minoritaires		2 185	2 098	- 1 499

### III Bilans consolidés

En milliers d'euros	Note	31.03.2011	30.09.2010	30.09.2009
<b>I - ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>169 733</b>	<b>97 151</b>	<b>101 912</b>
Immobilitisations incorporelles	9	7 540	693	660
Immobilitisations corporelles	10	160 985	96 093	99 341
Participation sociétés Mises en équivalence	11	-	-	1 673
Autres actifs financiers	11	540	107	93
Impôt différé actif	7	668	258	145
<b>II - ACTIFS COURANTS</b>		<b>234 264</b>	<b>116 732</b>	<b>108 799</b>
Stocks	12	39 455	22 189	19 860
Créances clients	13	91 398	43 610	45 432
Autres créances	14	68 451	20 899	15 594
Tresorerie et équivalents de trésorerie	19	34 960	30 034	27 913
<b>A - TOTAL ACTIF</b>		<b>403 997</b>	<b>213 883</b>	<b>210 711</b>
<b>I - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>15</b>	<b>171 079</b>	<b>110 218</b>	<b>101 148</b>
Capital		5 531	5 531	5 531
Primes		17 843	17 843	17 843
Réserves consolidées		75 467	71 594	77 956
Résultat net consolidé - part du groupe		42 684	7 247	7 834
Intérêts minoritaires		29 553	8 003	7 652
<b>III - DETTES NON COURANTES</b>		<b>72 478</b>	<b>36 528</b>	<b>40 182</b>
Dettes financières à long terme	20	63 673	26 386	29 379
Impôts différés	7	4 985	7 198	8 262
Dettes au titre des pensions et retraites	16	3 820	2 944	2 541
<b>IV - DETTES COURANTES</b>		<b>160 440</b>	<b>67 137</b>	<b>69 381</b>
Dettes fournisseurs et autres dettes		59 779	28 134	28 979
Autres dettes courantes	17	57 915	23 310	20 555
Dettes financières à court terme	20	41 007	14 012	13 941
Provisions	16	1 506	1 535	4 685
Dettes impôt sur les sociétés		233	146	1 221
<b>B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES</b>		<b>403 997</b>	<b>213 883</b>	<b>210 711</b>

#### 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
<b>Situation au 30.09.2008</b>		2 765	5 531	17 843	6 241	83 694	113 309	8 529	121 838
<b>Résultat global 2008 - 2009</b>					(6 319)	(10 200)	(16 519)	(24)	(16 543)
Variation de capital							0	0	0
Actions propres						(574)	(574)		(574)
Distribution de dividendes						(2 492)	(2 492)	(853)	(3 345)
Variation du périmètre						0	0	0	0
Autres					(3 994)	3 766	(228)	0	(228)
<b>Situation au 30.09.2009</b>		2 765	5 531	17 843	-4 072	74 194	93 496	7 652	101 148
<b>Résultat global 2009 - 2010</b>					1 335	7 326	8 661	2 970	11 631
Variation de périmètre							0	(1 545)	(1 545)
Actions propres						40	40		40
Distribution de dividendes						0	0	(1 064)	(1 064)
Autres						18	18	(10)	8
<b>Situation au 30.09.2010</b>		2 765	5 531	17 843	-2 737	81 578	102 215	8 003	110 218
<b>Résultat global 2010 - 2011</b>					(85)	42 684	42 599	2 185	44 784
Variation de périmètre						(765)	(765)	20 920	20 155
Actions propres						(25)	(25)		(25)
Distribution de dividendes						(2 498)	(2 498)	(1 555)	(4 053)
<b>Situation au 31.03.2011</b>		2 765	5 531	17 843	-2 822	120 974	141 526	29 553	171 079

## V Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2011	31.03.2010	30.09.2010
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>RESULTAT NET</b>	<b>42 684</b>	<b>3 386</b>	<b>7 247</b>
Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées	2 309	1 548	2 728
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence	0	-35	-35
Dotations aux Amortissements et provisions	6 373	6 818	11 536
Reprises des Amortissements et provisions	-2 191	-645	-2 723
Autres charges et produits calculés	-36 140	0	0
Plus et moins values de cession	51	87	192
Impôts différés	-4 250	-1 042	-920
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>8 836</b>	<b>10 117</b>	<b>18 025</b>
Ecart de conversion sur la CAF			
Variation des frais financiers	4	6	47
<b>Variation nette exploitation</b>	<b>6 307</b>	<b>554</b>	<b>-2 983</b>
Variation de stock	682	548	-2 217
Variation des Créances d'exploit°	30 421	-4 692	-1 960
Variation des Dettes d'exploit°	-24 796	4 698	1 194
<b>Variation nette hors exploitation</b>	<b>-12 943</b>	<b>-7 876</b>	<b>-2 230</b>
Variation des créances hors exploitation	-3 822	-7 153	-906
Variation des dettes hors exploitation	-8 108	514	-881
Charges et produits constatés d'avance	-1 013	-1 237	-443
Pertes et gains de changes	0	0	0
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>2 204</b>	<b>2 801</b>	<b>12 859</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaiss / acquisition im mos incorporelles	-34	-56	-245
Décaiss / acquisition im mos corporelles	-3 979	-4287	-12 653
Encaiss / cession d'im mos corp et incorp	1 005	1629	3 780
Décaiss / acquisition im mos financières	-16 619	-1	-20
Encaiss / cession im mos financières	42	15	42
Trésor.nette /acquisitions & cessions de filiales	-14 776	0	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-34 361</b>	<b>-2 700</b>	<b>-9 096</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital ou apports	11 000	0	320
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-2 499	0	0
Dividendes versés aux minoritaires	-1 554	-1049	-1 064
Décaiss / acquisition titres d'autocontrôle	-105	-44	-30
Encaissements provenant d'emprunts	17 860	5747	7 909
Remboursement d'emprunts	-5 987	-6559	-11 584
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>18 715</b>	<b>-1 905</b>	<b>-4 449</b>
Incidences des variations de taux de change	59	988	576
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-13 383</b>	<b>-816</b>	<b>-110</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>25 924</b>	<b>26 034</b>	<b>26 034</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>12 541</b>	<b>25 218</b>	<b>25 924</b>



## VI Informations sectorielles

### A. Informations par zone géographique

#### A1. Comptes de résultats consolidés par zone géographique

en K€	France	Etranger	Interzone	Total
<b>31/03/2011</b>				
C h i f f r e d ' a f f a i r e s	79 063	54 961		134 024
C h i f f r e d ' a f f a i r e s i n t e r z o n e	5 539	4 619	10 158	-
C h i f f r e d ' a f f a i r e s d e l a z o n e	84 602	59 580	10 158	134 024
				-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>34 161</b>	<b>7 407</b>		<b>41 568</b>
R é s u l t a t f i n a n c i e r	92	63		155
M i s e e n é q u i v a l e n c e				-
C h a r g e s d ' i m p ô t s u r l e r é s u l t a t	4 190	610		3 580
<b>Résultat après impôts</b>	<b>38 259</b>	<b>6 734</b>	<b>-</b>	<b>44 993</b>
<b>31/03/2010</b>				
C h i f f r e d ' a f f a i r e s	58 599	57 693		116 292
C h i f f r e d ' a f f a i r e s i n t e r z o n e	4 697	1 200	5 897	-
C h i f f r e d ' a f f a i r e s d e l a z o n e	63 296	58 893	5 897	116 292
				-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 3 102</b>	<b>9 077</b>		<b>5 975</b>
R é s u l t a t f i n a n c i e r	42	908		866
M i s e e n é q u i v a l e n c e		35		35
C h a r g e s d ' i m p ô t s u r l e r é s u l t a t	795	1 005		210
<b>Résultat après impôts</b>	<b>- 2 265</b>	<b>7 199</b>	<b>-</b>	<b>4 934</b>
<b>31/03/2009</b>				
C h i f f r e d ' a f f a i r e s	34 656	47 941		82 597
C h i f f r e d ' a f f a i r e s i n t e r z o n e	3 880	162	4 042	-
C h i f f r e d ' a f f a i r e s d e l a z o n e	38 536	48 103	4 042	82 597
				-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 9 054</b>	<b>6 460</b>		<b>- 2 594</b>
R é s u l t a t f i n a n c i e r	289	2 537		2 826
M i s e e n é q u i v a l e n c e		86		86
C h a r g e s d ' i m p ô t s u r l e r é s u l t a t	1 514	1 870		3 566
<b>Résultat après impôts</b>	<b>- 7 251</b>	<b>7 213</b>	<b>-</b>	<b>- 38</b>

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

Le découpage par zone présenté ci-dessus se réfère à des notions géographiques. Le chiffre d'affaires consolidé est présenté par zone d'implantation de la clientèle. Les immobilisations, les investissements corporels et incorporels et les autres actifs d'exploitation sont présentés par zone d'implantation des filiales et co-entreprises.

A2. Bilans consolidés par zone géographique au 31 mars 2011

En millions d'euros	France	Etranger	Inter zone	31.03.2011
<b>I - ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>115 557</b>	<b>74 212</b>	<b>-20 036</b>	<b>169 733</b>
Immobilisations incorporelles	7 104	436		7 540
Immobilisations corporelles	87 940	73 045		160 985
Participation sociétés Mises en équivalence		0		0
Autres actifs financiers	20 513	63	-20 036	540
Impôt différé actif		668		668
<b>II - ACTIFS COURANTS</b>	<b>174 479</b>	<b>79 194</b>	<b>-19 409</b>	<b>234 264</b>
Stocks	24 121	15 334		39 455
Créances clients	72 937	37 870	-19 409	91 398
Autres créances	58 733	9 718	0	68 451
Liquidités et quasi-liquidités	18 688	16 272		34 960
<b>A - TOTAL ACTIF</b>	<b>290 036</b>	<b>153 406</b>	<b>-39 445</b>	<b>403 997</b>
<b>I - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>122 546</b>	<b>48 532</b>	<b>0</b>	<b>171 078</b>
Capital	5 531			5 531
Primes	17 843			17 843
Réserves consolidées	41 886	33 581		75 467
Résultat net consolidé - part du groupe	37 906	4 778		42 684
Intérêts minoritaires	19 380	10 173		29 553
<b>III - DETTES NON COURANTES</b>	<b>60 977</b>	<b>11 501</b>	<b>0</b>	<b>72 478</b>
Dettes financières à long terme	55 199	8 474	0	63 673
Impôts différés	1 958	3 027		4 985
Dettes au titre des pensions et retraites	3 820			3 820
<b>IV - DETTES COURANTES</b>	<b>106 513</b>	<b>93 373</b>	<b>-39 445</b>	<b>160 441</b>
Dettes fournisseurs et autres dettes	49 342	29 683	-19 246	59 779
Autres dettes courantes	19 942	58 173	-20 199	57 916
Dettes financières à court terme	35 814	5 193		41 007
Provisions	1 415	91		1 506
Dettes impôt sur les sociétés	0	233		233
<b>B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES</b>	<b>290 036</b>	<b>153 406</b>	<b>-39 445</b>	<b>403 997</b>

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

A2. Bilans consolidés par zone géographique au 30 septembre 2010

En milliers d'euros	France	Etranger	Inter zone	30.09.2010
<b>I - ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>60 707</b>	<b>51 665</b>	<b>-15 221</b>	<b>97 151</b>
Im mobilisations incorporelles	337	358		693
Im mobilisations corporelles	45 093	51 000		96 093
Participation sociétés Mises en équivalence		0		0
Autres actifs financiers	15 277	51	-15 221	107
Im pôt différé actif		258		258
<b>II - ACTIFS COURANTS</b>	<b>68 317</b>	<b>56 890</b>	<b>-8 475</b>	<b>116 732</b>
Sto cks	11 189	11 000		22 189
Créances clients	28 153	23 932	-8 475	43 610
Autres créances	13 043	7 858	0	20 899
Liquidités et quasi-liquidités	15 932	14 102		30 034
<b>A - TOTAL ACTIF</b>	<b>129 024</b>	<b>108 555</b>	<b>-23 696</b>	<b>213 883</b>
<b>I - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>64 286</b>	<b>45 932</b>	<b>0</b>	<b>110 218</b>
Capita l	5 531			5 531
Prim es	17 843			17 843
Réserve s consolidées	44 056	27 538		71 594
Résultat net consolidé - part du groupe	-3 141	10 388		7 247
In té rê ts m inorita ire s	-3	8 008		8 003
<b>III - DETTES NON COURANTES</b>	<b>27 486</b>	<b>9 042</b>	<b>0</b>	<b>36 528</b>
De tte s financière s à long term e	18 384	8 022	0	26 386
Im pôt s différé s	8 178	1 020		7 198
De tte s au titre des pension s et retraite s	2 944			2 944
<b>IV - DETTES COURANTES</b>	<b>37 252</b>	<b>53 581</b>	<b>-23 696</b>	<b>67 137</b>
De tte s fourni sseu rs et autre s dette s	15 315	21 030	-8 211	28 134
Autre s dette s courante s	9 251	14 323	-264	23 310
De tte s financière s à court term e	11 358	17 875	-15 221	14 012
Pro vision s	1 328	207		1 535
De tte s im pôt sur les société s	0	148		148
<b>B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES</b>	<b>129 024</b>	<b>108 555</b>	<b>-23 696</b>	<b>213 883</b>

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

A3. Tableaux de flux de trésorerie consolidés par zone au 31 mars 2011

Flux (en milliers d'euros)	France	Etranger	31.03.2011
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>RESULTAT NET</b>	37 908	4 778	42 684
Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées	353	1 956	2 309
Charges et produits calculés	-36 160	20	-36 140
Dotations aux Amortissements et provisions	3 562	2 811	6 373
Reprises des Amortissements et provisions	-1 985	-206	-2 191
Plus et moins values de cession	85	-34	51
Impôts différés	-4 190	-60	-4 250
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-429</b>	<b>9 265</b>	<b>8 836</b>
Ecart de conversion sur la CAF			
Variation des frais financiers	10	-6	4
<b>Variation nette exploitation</b>	<b>8 543</b>	<b>-2 236</b>	<b>6 307</b>
Variation de stock	992	-310	682
Variation des Créances d'exploit°	30 195	226	30 421
Variation des Dettes d'exploit°	-22 644	-2 152	-24 796
<b>Variation nette hors exploitation</b>	<b>-10 400</b>	<b>-2 543</b>	<b>-12 943</b>
Variation des créances hors exploitation	-4 641	819	-3 822
Variation des dettes hors exploitation	-9 674	1 566	-8 108
Comptes de liaison	3 976	-3 976	0
Charges et produits constatés d'avance	-61	-952	-1 013
Pertes et gains de changes	0	0	0
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-2 276</b>	<b>4 480</b>	<b>2 204</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaiss / acquisition im mos incorporelles	-32	-2	-34
Décaiss / acquisition im mos corporelles	-1 524	-2 455	-3 979
Encaiss / cession d'im mos corp et incorp	726	279	1 005
Décaiss / acquisition im mos financières	-16 611	-8	-16 619
Encaiss / cession im mos financières	42	0	42
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	-17 852	3 076	-14 776
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-35 251</b>	<b>890</b>	<b>-34 361</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital ou apports	11 000		11 000
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-2 499		-2 499
Dividendes versés aux minoritaires	0	-1 554	-1 554
Variation des autres fonds propres	-106	0	-106
Encaissements provenant d'emprunts	17 843	17	17 860
Remboursement d'emprunts	-4 335	-1 652	-5 987
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>21 903</b>	<b>-3 189</b>	<b>18 714</b>
Incidences des variations de taux de change	0	59	59
Reclassement de trésorerie			0
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-15 624</b>	<b>2 240</b>	<b>-13 384</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>12 543</b>	<b>13 382</b>	<b>25 925</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>-3 081</b>	<b>15 622</b>	<b>12 541</b>

## B. Informations par branche d'activité

En milliers d'euros	Pièces Plastiques	Outillages	Total
<b>31/03/2011</b>			
C h i f f r e d ' a f f a i r e s	127 317	6 707	134 024
I n v e s t i s s e m e n t s c o r p o r e l s e t i n c o r p o r e l s	2 857	1 581	4 438
I m m o b i l i s a t i o n s c o r p o r e l l e s e t i n c o r p o r e l l e s	355 881	29 884	385 765
<b>31/03/2010</b>			
C h i f f r e d ' a f f a i r e s	110 477	5 815	116 292
I n v e s t i s s e m e n t s c o r p o r e l s e t i n c o r p o r e l s	13 015	72	13 087
I m m o b i l i s a t i o n s c o r p o r e l l e s e t i n c o r p o r e l l e s	190 925	1 630	192 555
<b>31/03/2009</b>			
C h i f f r e d ' a f f a i r e s	77 270	5 327	82 597
I n v e s t i s s e m e n t s c o r p o r e l s e t i n c o r p o r e l s	4 771	13	4 784
I m m o b i l i s a t i o n s c o r p o r e l l e s e t i n c o r p o r e l l e s	173 070	1 556	174 626

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

## C. Information par secteur d'activité

En milliers d'euros	31.03.2011		31.03.2010		Variation N / N-1
M u l t i m e d i a	22 414	17%	26 747	23%	1%
A u t o m o b i l e	78 074	58%	52 332	45%	118%
I n d u s t r i e é l e c t r i q u e	13 093	10%	15 118	13%	31%
D i v e r s *	20 443	15%	22 096	19%	7%
T o t a l	134 024	100%	116 292	100%	

### **3 Annexe aux comptes consolidés**

<b><i>I</i></b>	<b><i>Faits marquants, événements postérieurs, règles et méthodes comptables</i></b>	<b>15</b>
1.	Faits marquants de l'exercice .....	15
2.	Événements postérieurs à la clôture .....	16
3.	Règles et méthodes comptables .....	16
<b><i>II</i></b>	<b><i>Compte de résultat</i></b> .....	<b>25</b>
4.	Chiffre d'affaires .....	25
5.	Autres produits et charges d'exploitation .....	25
6.	Résultat financier .....	27
7.	Impôts courants et différés .....	27
8.	Résultat net par action.....	29
<b><i>III</i></b>	<b><i>Actifs et passifs d'exploitation, capitaux propres</i></b> .....	<b>30</b>
9.	Immobilisations incorporelles.....	30
10.	Immobilisations corporelles .....	31
11.	Immobilisations financières.....	32
12.	Stocks.....	32
13.	Créances clients.....	32
14.	Autres actifs courants.....	33
15.	Capitaux propres .....	33
16.	Provisions .....	34
17.	Autres passifs courants .....	35
<b><i>IV</i></b>	<b><i>Actifs et passifs financiers</i></b> .....	<b>36</b>
18.	Actifs financiers .....	36
19.	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	36
20.	Passifs financiers .....	36
21.	Gestion des risques financiers .....	37
22.	Juste valeur des instruments financiers.....	38
<b><i>V</i></b>	<b><i>Autres informations</i></b> .....	<b>38</b>
23.	Parties liées .....	38
24.	Engagements hors bilan et passifs éventuels.....	39
25.	Regroupement d'entreprise .....	40
26.	Sociétés consolidées .....	43
<b><i>I</i></b>	<b><i>Evolution de l'activité du Groupe</i></b> .....	<b>45</b>
<b><i>II</i></b>	<b><i>Stratégie et perspectives</i></b> .....	<b>46</b>

## **I Faits marquants, événements postérieurs, règles et méthodes comptables**

### **1. Faits marquants de la période**

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

- **Groupe Bourbon**

Le 1<sup>er</sup> mars 2011, Plastivaloire a acquis les sociétés du Groupe Bourbon, spécialisées dans les systèmes intérieurs et extérieurs d'automobile. La prise de participation du Groupe s'élève à 64,9 %. Des précisions sont apportées au point 25 concernant le détail de cette transaction.

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

- **Injection plastiques systèmes**

#### **Création d'une nouvelle joint-venture en Tunisie**

La forte croissance régulière de PVL en Tunisie a incité le Groupe à créer une deuxième joint-venture dans ce pays. La société Injection Plastiques Systèmes a été fondée début avril 2010 dans les mêmes conditions et avec les mêmes partenaires que pour la première joint-venture du Groupe créée en 2003. Injection Plastiques Systèmes a acheté un terrain de 10 000 m<sup>2</sup> à côté du site de production existant et réalise la construction d'une usine de 4 000 m<sup>2</sup> qui sera achevée à la fin du mois de juin 2011.

- **Cardonaplast**

Le 17 mars 2010, le Groupe avait procédé à l'acquisition de 25 % des titres de la société Cardonaplast en Espagne, portant ainsi sa participation à 100 %.

- **Duna Injection Real Estate**

Création le 12 avril 2010 de la société Duna injection Real Estate Ltd. L'objet de cette société a été de procéder à l'acquisition du bâtiment industriel loué initialement par la société Duna injection Plastic Factory, société dont l'activité a cessé l'année dernière.

- **Injecter sa**

Le 17 mars 2010 le Groupe avait cédé l'intégralité de la participation qu'il détenait dans la société Injecter sa.

#### **B – Duna Injection**

La société enregistre depuis plusieurs exercices une baisse significative d'activité liée à son principal donneur d'ordre. Malgré des restructurations importantes ayant notamment engendré des réductions significatives des effectifs la société n'était pas en mesure de retrouver l'équilibre de ses comptes.

La direction a donc pris la décision sur le second trimestre de cesser toute activité à compter de 31 mai 2010.

## 2. Evénements postérieurs à la période

Aucun événement postérieur à la période

## 3. Règles et méthodes comptables

Au titre de son information semestriel le Groupe a retenu la publication d'un jeu complet d'états financiers conformément aux dispositions de la norme IAS 1.

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 2011 et des comptes comparatifs 2010 et 2009 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union européenne (JOUE) au 31 mars 2011 et qui sont applicables obligatoirement.

Les méthodes comptables retenues ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

Plastivaloire a appliqué les nouveaux principes suivants au 1er octobre 2010 :

- IFRS 3 révisée : Regroupements d'entreprises.  
Les regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1er janvier 2010 sont comptabilisés de la manière suivante :
  - les actifs identifiables acquis et passifs repris sont évalués à la juste valeur à la date d'acquisition ;
  - la participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise (intérêts minoritaires) est évaluée soit à la juste valeur, soit en retenant la quote-part de l'actif net de l'entreprise acquise. Cette option est disponible au cas par cas pour chaque opération de regroupement d'entreprises ;
  - les coûts liés à l'acquisition sont constatés en charges de la période et sont présentés sur la ligne autres charges de l'état du résultat global ;
  - les ajustements de prix éventuels du regroupement d'entreprises sont valorisés à la juste valeur à la date d'acquisition. Après la date d'acquisition, l'ajustement de prix est évalué à sa juste valeur à chaque arrêté des comptes. Au-delà d'une période d'un an à compter de la date d'acquisition, tout changement de cette juste valeur sera constaté en résultat. À l'intérieur de ce délai d'un an, les changements de cette juste valeur explicitement liés à des événements postérieurs à la date d'acquisition seront également comptabilisés en résultat. Les autres changements seront comptabilisés en contrepartie de l'écart d'acquisition.
  - L'application de cette norme dans les comptes consolidés conduit à enregistrer les frais d'acquisition de l'exercice en charges opérationnelles non courantes. Par ailleurs le Groupe n'opte pas pour la méthode du goodwill complet.
- IAS 27 révisée : Variations de périmètre  
La norme IAS 27 révisée précise dans quelles circonstances une entité doit présenter des états financiers consolidés et le traitement des changements de part d'intérêt dans ses filiales. L'application de la norme n'a pas eu d'effet sur les comptes consolidés ;
- IFRS 5 : Les amendements à cette norme rendent obligatoire le reclassement des actifs et passifs d'une filiale en cas de cession aboutissant à la perte de contrôle de cette filiale. L'application de la norme n'a pas eu d'effet sur les comptes consolidés dans la mesure où les opérations n'affectant pas le contrôle ne se



traduisent que par une nouvelle répartition des capitaux propres entre la part du groupe et la part hors groupe ;

- Amendement IAS 39 : Éléments éligibles à une opération de couverture. Les amendements adoptés apportent des précisions sur l'application de la comptabilité de couverture. Ils n'ont pas généré d'effet sur la présentation des comptes consolidés ;
- IAS 17 : Comptabilisation des contrats de location de terrain en location financement ; cette modification de la norme n'a pas eu d'impact sur les comptes du Groupe.

Les autres normes, interprétations ou amendements obligatoires à compter de 2010 sont sans impact significatif sur les comptes au 31 mars 2011.

Aucune norme ni interprétation IAS/IFRS adoptées par l'Union Européenne et d'application postérieure au 31 mars 2011 n'ont été appliquées de manière anticipée par la Groupe.

### **Contribution Economique Territoriale**

La Loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la Taxe Professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par la Contribution Economique Territoriale (C.E.T.) qui comprend des nouvelles contributions :

- La Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E.) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelle ;
- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E.), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

Le Groupe comptabilise la taxe professionnelle en charges opérationnelles. Le Groupe a conclu à ce stade que le changement fiscal mentionné ci-dessus consistait essentiellement en une modification des modalités de calcul de l'impôt local français, sans en changer globalement la nature. Le Groupe considère donc qu'il n'y a pas lieu d'appliquer à la C.V.A.E. comme à la C.F.E. un traitement comptable différent de celui de la taxe professionnelle. Ces deux nouvelles contributions sont classées en charges opérationnelles, sans changement par rapport à celui retenu pour la taxe professionnelle.

### ***A – Estimations et jugements***

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

## **B – Principes de consolidation**

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

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

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

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

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

## **C – Présentation des états financiers**

### **Résultat opérationnel courant**

Le Groupe utilise le résultat opérationnel courant comme principal indicateur de performance.

Il correspond au résultat des sociétés contrôlées avant prise en compte des autres revenus et charges opérationnels, correspondant à des éléments inhabituels, non récurrents et significatifs, qui comprennent les coûts :

- de rationalisation des structures et départs anticipés,
- l'effet des événements exceptionnels tels que l'arrêt définitif d'une activité, la fermeture ou la cession d'un site industriel, les cessions d'immeubles hors exploitation,
- la constatation de pertes de valeurs d'actifs incorporels ou corporels et d'autres pertes inhabituelles et significatives ;

### **Résultat opérationnel**

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

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

### **Information sectorielle de premier niveau**

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

### **Information sectorielle de second niveau**

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

- la branche Plasturgie, qui comprend les filiales de production,
  - la branche Outillage, qui consiste en la réalisation de moules et d'outillages spécifiques.
- Chacune de ces deux branches forme un tout cohérent exposé à des risques et une rentabilité qui lui sont propres.

Les produits et charges résultant de l'activité Outillage sont comptabilisés en produits et charges d'exploitation.

Les actifs et les dettes sont propres à chaque activité.

### **Actifs/passifs courants et non courants**

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

### **D – Conversion des comptes des sociétés étrangères**

La monnaie de présentation du Groupe est l'Euro.

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

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

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

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

### **E – Conversion des transactions en monnaie étrangère**

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

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

Les impacts constatés en résultat sont comptabilisés :

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

## **F – Chiffre d'affaires et marge**

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

### **Ventes de biens et services et constatation de la marge**

#### *Ventes et constatation de la marge*

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

#### *Prestations de services associées à la vente de pièces plastiques*

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

### **Produits des outillages et constatation de la marge**

#### *Produits des outillages*

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

#### *Coûts des outillages*

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

## **G – Résultat financier**

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

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

## **H – Impôt sur les résultats**

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

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

## **I – Immobilisations incorporelles**

### **Goodwills**

Les goodwills constatés lors des prises de participation dans les filiales, les co-entreprises ou les entreprises associées correspondent à la différence, à la date d'acquisition, entre

le coût d'acquisition des titres (y compris frais d'acquisition) et la quote-part des actifs et des passifs acquis évalués à leur juste valeur.

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

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

### **Coûts d'études et développement**

Conformément à la norme IAS 38, les coûts d'études engagés pour fabriquer et livrer des modules dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client et qui ne sont pas considérés comme vendus (notamment dans les situations où la rémunération est acquise au fur et à mesure des livraisons de pièces, sans garantie du client sur le financement intégral des dépenses réalisées), sont inscrits à l'actif du bilan en immobilisations incorporelles, dès que l'entreprise peut notamment démontrer :

- son intention et sa capacité financière et technique de mener le projet à son terme ;
- que les recettes attendues du contrat avec le client sont probables et peuvent être estimées de façon raisonnable ;
- que les coûts à terminaison des contrats peuvent être estimés de façon fiable.

Ces coûts immobilisés sont amortis au rythme des quantités de pièces livrées au client, avec une durée maximale de 4 ans sauf cas particuliers.

Les frais de recherche ainsi que les coûts des études ne remplissant pas les conditions présentées ci-dessus sont pris en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

### **Autres immobilisations incorporelles**

Les autres immobilisations incorporelles comprennent les coûts de développement ou d'acquisition des logiciels informatiques à usage interne, amortis linéairement sur une durée de cinq ans, ainsi que de brevets et licences.

## ***J - Immobilisations corporelles***

### **Valeur brute des immobilisations**

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

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

**Les coûts d'emprunt** supportés pendant la période de mise au point des immobilisations sont incorporés dans la valeur des immobilisations.

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

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

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

## Amortissements

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

C o n s t r u c t i o n s ( 1 )	1 0 à 4 0 a n s
M a t é r i e l s i n d u s t r i e l s ( 2 )	3 à 1 0 a n s
A u t r e s i m m o b i l i s a t i o n s	3 à 1 0 a n s

- (1) Les constructions font l'objet d'une approche par composant.
- (2) Les presses à injecter sont amorties sur 10 ans avec une valeur résiduelle de 25 % au terme de cette période, elles font ensuite l'objet de test de dépréciations.

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

Les outillages spécifiques fabriqués ou achetés en vue de produire des pièces ou des modules dans le cadre d'une commande et qui ne sont pas considérés comme vendus au client (notamment lorsqu'ils font l'objet d'une rémunération au fur et à mesure des livraisons de pièces mais sans garantie sur le financement intégral des dépenses réalisées) sont également enregistrés en immobilisations corporelles, conformément à la norme IAS 16.

Ces outillages spécifiques sont amortis sur une durée maximale de 4 ans compte tenu de la cadence de remplacement des modèles.

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

A chaque date de clôture, chaque élément d'actif fait l'objet d'un examen permettant de déterminer s'il existe un quelconque indice lui ayant fait perdre de sa valeur.

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

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

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

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

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

### ***L – Actifs non courants ou Groupe d'actifs détenus en vue de la vente***

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

Les actifs non courants ou Groupe d'actifs considérés comme détenus en vue de la vente sont évalués et comptabilisés au montant le plus faible entre leur valeur nette comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Par ailleurs, les actifs classés comme

détenus en vue de la vente (ou inclus au sein d'un Groupe d'actifs détenus en vue de la vente) cessent d'être amortis.

Les actifs non courants détenus en vue de la vente sont classés sur une ligne particulière du bilan lorsque leur montant est significatif.

### **M – Stocks**

Les stocks sont évalués au coût de revient ou à la valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure.

Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou au coût de production. Ce dernier incorpore, sur la base d'un niveau d'activité normal, les charges directes et indirectes de production ainsi qu'une quote-part des frais de structure liés à la fabrication, il ne comprend pas les coûts d'emprunt.

Les stocks de matières premières sont valorisés selon la méthode du coût moyen unitaire pondéré.

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

### **N – Cessions de créances**

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

### **O – Titres d'autocontrôle**

Les actions d'autocontrôle sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition en déduction des capitaux propres du Groupe jusqu'à la date de leur cession.

Lors de leur cession, le prix de cession est comptabilisé directement en augmentation des capitaux propres du Groupe et, dès qu'il est encaissé, en trésorerie, aucun profit ou perte n'étant donc comptabilisé dans le résultat net de l'exercice.

### **P – Provisions**

#### **Engagements de retraite et autres avantages du personnel à long terme**

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

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

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

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

La charge nette de l'exercice, correspondant à la somme du coût des services rendus est entièrement constatée en diminution du résultat opérationnel courant. Les gains ou pertes actuariels sont comptabilisés en résultat global.

### **Indemnités de fin de contrat de travail**

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

### **Mesures de restructuration**

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

## **Q – Actifs financiers**

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

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

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

## **R – Trésorerie et équivalents de trésorerie**

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

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

## **S – Passifs financiers**

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

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres dettes porteuses d'intérêts.

### **Emprunts et autres dettes porteuses d'intérêts**

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

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

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



## **II Compte de résultat**

### **4. Chiffre d'affaires**

#### **A – Chiffre d'affaires au 31 mars 2010 au périmètre et méthodes 2011**

en milliers d'euros	Plastique	Outillage	Total
Chiffre d'affaires 2010	110 477	5 815	116 292
Changement de périmètre de 2010 /2011	16 565	-	16 565
Chiffre d'affaires 2010 au périmètre et méthodes 2011	127 042	5 815	132 857
Chiffre d'affaires 2011	127 317	6 707	134 024
Evolution en %	0,2%	15,3%	0,9%

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

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

En milliers d'euros	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Ventes de biens	123 169	116 119	82 490
Ventes de services	10 855	173	107
Chiffre d'affaires	134 024	116 292	82 597

### **5. Autres produits et charges d'exploitation**

#### **A – Autres produits opérationnels**

En milliers d'euros	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Production stockée	8	296	2 412
Production immobilisée	353	145	109
Subvention d'exploitation	10	3	76
Reprise sur amort, et prov.	2 262	629	1 833
Autres produits	610	446	659
Total	3 243	1 519	265

### **B – Marchandises et matières consommées**

en milliers d'euros	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Matières premières consommées	60 341	51 437	36 524
Achats non stockés - Energie	7 112	6 522	4 201
<b>Total</b>	<b>67 453</b>	<b>57 959</b>	<b>40 725</b>

### **C – Charges de personnel**

en milliers d'euros	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Salaires et appointements	28 593	24 593	23 004
Charges salariales	10 217	8 685	6 581
Participation	31	59	
<b>Total</b>	<b>38 841</b>	<b>33 337</b>	<b>29 585</b>
Effectif moyen	4 887	2 929	2 635

Au 31 mars 2011, 1883 personnes étaient employées dans le Groupe Bourbon.

### **D – Dotations aux amortissements et dépréciation**

En milliers d'euros	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Dotations aux amortissements	6 289	5 373	5 086
Dépréciation - perte de valeur	71	78	153
Provisions sur actifs circulants	319	120	215
Provisions pour risques et charges	14	147	150
<b>Total</b>	<b>6 693</b>	<b>5 718</b>	<b>5 604</b>

### **E – Autres charges opérationnelles**

En milliers d'euros	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Entretien réparation	1 750	1 188	705
Assurance	501	476	435
Personnel extérieur	3 190	5 356	1 595
Transports	2 557	2 276	1 464
Honoraires	916	636	377
Déplacements missions	686	572	602
Autres services extérieur	4 424	1 866	2 400
<b>Charges externes</b>	<b>14 024</b>	<b>12 370</b>	<b>7 578</b>
Autres charges	1 695	215	277
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>1 695</b>	<b>215</b>	<b>277</b>
Impôts et taxes	2 502	2 085	1 913
<b>Total</b>	<b>18 221</b>	<b>14 670</b>	<b>9 768</b>

## **F - Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles**

	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Produits de cession d'immobilisations	925	2 284	1 791
Valeur nette des immobilisations cédées	978	2 350	1 735
Résultat de cession	51	86	56

Elles concernent essentiellement la vente de matériels industriels

## **G - Produits et charges d'exploitation inhabituels**

En milliers d'euros	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Produits de cession d'immobilisations	3 125	2 284	1 791
Badwill	3 615	108	
Reprise de provision non récurrente	187	304	207
Autres produits divers	43	227	81
<b>Total Autres produits opérationnels</b>	<b>39 513</b>	<b>2 903</b>	<b>2 079</b>
Coût de restructuration	-	603	
Valeur nette des immobilisations cédées	3 176	2 350	1 735
Autres charges diverses	828	102	118
<b>Total Autres charges opérationnelles</b>	<b>4 004</b>	<b>3 055</b>	<b>1 853</b>

## **6. Résultat financier**

En milliers d'euros	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Charges d'intérêts	- 803	- 577	- 737
Produits financiers sur placements	236	143	366
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 567</b>	<b>- 434</b>	<b>- 371</b>
Résultat sur écarts de conversion rapportés au capitaux propres	48	- 724	123
Résultat sur opération de change	361	291	3 073
Provision financière	3	-	-
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>412</b>	<b>- 433</b>	<b>3 196</b>

Le calcul des intérêts d'emprunts selon la méthode du taux effectif global permet de dégager un produit de 146 K€ contre un produit de 108 K€ en 2010.

## **7. Impôts courants et différés**

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

### **A - Charges d'impôts courants et différés**

En milliers d'euros	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Charge d'impôt courant	669	1 251	201
Charge d'impôt différé	- 4 249	- 1 042	557
<b>Charge d'impôt sur le résultat</b>	<b>- 3 580</b>	<b>209</b>	<b>356</b>

La charge d'impôt courant provient des entités étrangères pour 669 milliers d'euros en 2011.

### **B - Rapprochement entre le taux légal en France et le taux d'imposition effectif**

En milliers d'euros	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Taux d'impôt sur le bénéfice en vigueur en France	33,33%	33,33%	33,33%
Reports déficitaires	- 8,60%	0,00%	- 15,35%
Impôts non comptabilisés	0,00%	1,56%	
Impact des taux différents d'imposition	- 1,39%	- 29,02%	- 339,32%
Produits et charges non fiscalisés	- 31,99%	- 1,79%	433,41%
<b>Taux effectif d'impôt global</b>	<b>- 8,65%</b>	<b>4,08%</b>	<b>112,07%</b>

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à -8.65 % au 31 mars 2011, contre 4.07 % au 31 mars 2010.

L'impact des taux différents d'imposition, représente un montant de 574 K€.

### **C - Ventilation du solde net des impôts différés**

En milliers d'euros	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Juste valeurs des immobilisations, crédit bail	- 14 910	- 8 145	- 6 206
Provision et autres charges déductibles lors de leur paiement	462	972	450
Déficit reportables et crédit d'impôts	10 999	-	-
Autres	- 869	- 21	- 306
<b>Solde net des impôts différés actifs et passifs</b>	<b>- 4 318</b>	<b>- 7 194</b>	<b>- 6 062</b>

Une des filiales polonaises située dans une zone franche, bénéficie d'un crédit d'impôt qu'elle peut utiliser jusqu'en 2016, le montant total de ce crédit d'impôt s'élève à 7 307 milliers d'euros. L'approche qui est retenue pour la constatation de ce crédit d'impôt dans les comptes de la société consiste à calculer un résultat prévisionnel sur 3 ans et à comptabiliser l'impôt correspondant.

Au 31 mars 2011, le montant de cette créance est comptabilisé pour 714 milliers d'euros. Les prévisions calculées sur 3 ans permettent de dégager une créance de 253 milliers d'euros ; nous avons donc ajusté la provision comptabilisée antérieurement à hauteur de 461 milliers d'euros.

Le Groupe comptabilise les impôts différés actifs à hauteur des impôts différés passifs. En conséquence l'excédent d'impôt différé actif lié aux déficits reportables, n'a pas été comptabilisé pour un montant de 12113 milliers d'euros au 31 mars 2011.

## 8. Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé en divisant la part du résultat net revenant au Groupe (42684 milliers d'euros en 2011 et 3386 milliers d'euros en 2010) 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	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009
Actions en circulation	2 785 700	2 785 700	2 785 700
Actions d'autocontrôle	- 287 058	- 270 326	- 271 906
<b>Nombre d'actions retenues pour le résultat</b>	<b>2 498 642</b>	<b>2 495 374</b>	<b>2 493 794</b>

### III Actifs et passifs d'exploitation, capitaux propres

#### 9. Immobilisations incorporelles

##### A – Immobilisations incorporelles au 31 mars 2011

En milliers d'euros	Début	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Ecart conversion	Fin
Goodwills	5 203					5 203
Frais de recherche	0	15 712				15 712
Concessions, brevets	2 180	686	32			2 898
Fonds de commerce	206	315				521
Autres immobilisations incorporelles	0					0
<b>Valeurs brutes</b>	<b>7 589</b>	<b>16 713</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 334</b>
Goodwills	4 957					4 957
frais de recherche	0	8 807	292			9 099
Concessions, brevets	1 733	437	47	0	0	2 217
Fonds de commerce	206	315				521
Autres immobilisations incorporelles	0					0
<b>Amortissements &amp; dépréciations</b>	<b>6 896</b>	<b>9 559</b>	<b>339</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 794</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>693</b>	<b>7 154</b>	<b>-307</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 540</b>

Les goodwills sont localisés en France et en Roumanie.

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

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles de 2011 concernent essentiellement l'achat de logiciels.

## 10. Immobilisations corporelles

### A – Immobilisations corporelles au 31 mars 2011

En milliers d'euros	Début	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	Fin
Terrains	7 190	3 014	5			20	10 229
Constructions	71 836	59 296	179	6	1 399	-104	132 600
Matériel outillage	103 181	97 386	1 045	3 140	1 002	-290	199 184
Autres immob. corporelles	8 784	10 000	579	232	164	1	19 296
Immobilisations en cours et Avances	1 841	4 016	2 598		-2 775	-40	5 640
<b>Valeurs brutes</b>	<b>192 832</b>	<b>173 712</b>	<b>4 406</b>	<b>3 378</b>	<b>-210</b>	<b>-413</b>	<b>366 949</b>
Terrains	92	49	21				162
Constructions	24 899	33 618	1 418	342	1	-55	59 539
Matériel Outillage	65 162	66 189	4 149	1 855	-289	-193	133 163
Autres immob. Corp.	6 585	6 305	433	205	-20	2	13 100
<b>Amortissements</b>	<b>96 738</b>	<b>106 161</b>	<b>6 021</b>	<b>2 402</b>	<b>-308</b>	<b>-246</b>	<b>205 964</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>96 094</b>	<b>67 551</b>	<b>-1 615</b>	<b>976</b>	<b>98</b>	<b>-167</b>	<b>160 985</b>

Le montant de la production immobilisée s'élève à 353 milliers d'euros au 31/03/11.

### B – Perte de valeur

En milliers d'euros	Dépréciation	Reprise
Matériel Outillage	71	362
Autres immob. Corp.		
<b>Total</b>	<b>71</b>	<b>362</b>

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

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

En milliers d'euros	Valeurs Brutes	Amortissements	Valeurs Nettes	Valeurs Nettes N-1
Terrains	1 049	15	1 034	1 629
Constructions	25 527	10 078	15 449	11 493
Installations tech, mat et outillages ind.	2 497	594	1 903	4 437
Autres immobilisations corporelles	734	216	518	290
<b>Total Immobilisations financées en crédit-bail</b>	<b>29 807</b>	<b>10 903</b>	<b>18 904</b>	<b>17 849</b>

## 11. Immobilisations financières

En milliers d'euros	31.03.2011		30.09.2010	
	Brut	Dépréciation	Brut	Dépréciation
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts	48	-	40	-
Autres immobilisations financières	492	-	67	-
Titres mis en équivalence	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>540</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>-</b>

## 12. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2011	30.09.2010	30.09.2009
Matières premières	22 313	14 310	12 493
En cours biens	2 947	818	813
Produits finis	13 538	7 054	6 540
Marchandises	657	7	14
<b>TOTAL STOCKS ET EN-COURS</b>	<b>39 455</b>	<b>22 189</b>	<b>19 860</b>
Dont valeur brute	42 979	23 453	20 808
Dont dépréciation	3 524	1 264	948

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

## 13. Créances clients

En milliers d'euros	31.03.2010	30.09.2010	30.09.2009
Valeurs Brutes	92 422	44 984	45 978
Dépréciation	1 024	1 354	544
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>91 398</b>	<b>43 610</b>	<b>45 432</b>
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>91 398</i>	<i>43 610</i>	<i>45 432</i>



## 14. Autres actifs courants

En milliers d'euros	31.03.2011	30.09.2010	30.09.2009
Avances et acomptes versés	3 001	3 067	191
Créances sociales	1 948	959	1 060
Créances fiscales	4 988	4 954	4 794
Créance liée a l'affacturage	51 602	9 288	8 289
Autre créances	3 663	1 496	312
Charges constatées d'avance	3 249	1 135	948
<b>TOTAL CREANCES</b>	<b>68 451</b>	<b>20 899</b>	<b>15 594</b>

## 15. Capitaux propres

### A – Capital social

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 31 mars 2011 est de 2766 milliers d'actions avec une valeur nominale de 2 euros par action (nombre d'actions et valeur nominale identique au 30 septembre 2010).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 9.67 % du capital de Plastivaloire au 31 mars 2011 (9.6 % au 30 septembre 2010).

### B – Titres d'autocontrôle

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

En milliers	31.03.2011	30.09.2010	30.09.2009
Valeur des titres d'autocontrôle	5 193	5 088	5 075
Nombre de titres d'autocontrôle	2 67	2 68	2 67

### C – Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 11 mars 2011 a décidé une distribution de dividendes de 1.00 euro par action, soit 2499 milliers d'euros.

## 16. Provisions

### A – Provisions au 31 mars 2011

En milliers d'euros	31.03.2011	30.09.2010	30.09.2009
Provision pour engagement de retraite	<b>3 820</b>	<b>2 944</b>	<b>2 541</b>
Provision pour coût de restructuration et adaptation d	52	1 311	4 144
Provisions pour litiges	968	49	373
Autres	486	175	168
<b>TOTAL AUTRES PROVISIONS</b>	<b>1 506</b>	<b>1 535</b>	<b>4 685</b>

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

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

#### B1. Définition des régimes

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

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

#### Régimes à cotisations définies

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

#### Régimes à prestations définies

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

#### B2. Hypothèses actuarielles

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

Age de la retraite	62 à 65 ans
Evolution des salaires	2,00%
Taux d'actualisation financière (1)	4,58%

(1) Le taux utilisé pour valoriser les engagements du Groupe en France est de 4.58%. Il correspond au taux Bloomberg 20 ans

### B3. Variation des provisions au cours de l'exercice

En milliers d'euros	31.03.2011	30.09.2010	30.09.2009
<b>Solde début</b>	<b>2 943</b>	<b>2 541</b>	<b>2 977</b>
Mouvement périmètre et restructurations	1 222	- 208	456
Provisions	74	678	54
Reprises utilisées	- 67	- 18	- 19
Reprises non utilisées	- 352	- 49	- 927
<b>Solde fin</b>	<b>3 820</b>	<b>2 943</b>	<b>2 541</b>
Gain ou perte actuariel inclus dans le résultat global	ns	- 319	
<b>Charge nette de l'exercice</b>	<b>- 345</b>	<b>292</b>	<b>- 892</b>

Le groupe a couvert une partie de son engagement par le versement à un fonds pour un montant valorisé au 31 mars 2011 à 2 750 milliers d'euros.

### Charge nette de l'exercice

En milliers d'euros	31.03.2010	30.09.2010	30.09.2009
Coût des services rendus	286	560	291
Perte ou gain actuariel	- 6	11	22
Coût financier	- 216	- 212	- 995
Indemnités payées	- 67	- 18	- 19
Reprises non utilisées	- 352	- 49	- 191
<b>Charge nette de l'exercice</b>	<b>- 345</b>	<b>292</b>	<b>- 892</b>

### C - Évolution des autres provisions

En milliers d'euros	Provision pour coût de restructuration et adaptation des effectifs	Provisions pour charges et litiges	Total
Début	1 311	224	1 535
Mouvement périmètre		1 404	1 404
Dotation aux provisions	-	61	61
Reprise utilisée	1 259	242	1 501
Reprise non utilisée			-
Ecart de conversion et autres mouvements		7	7
<b>Fin</b>	<b>52</b>	<b>1 454</b>	<b>1 506</b>

### 17. Autres passifs courants

En milliers d'euros	31.03.2011	30.09.2010	30.09.2009
Avances reçues des clients	3 972	1 535	851
Dettes sociales et fiscales	42 514	19 816	17 789
Fournisseur d'imobilisation	364	155	230
Autres dettes	8 464	588	205
Produits constatés d'avances	2 601	1 216	1 480
<b>Total des autres dettes courantes</b>	<b>57 915</b>	<b>23 310</b>	<b>20 555</b>

## IV Actifs et passifs financiers

### 18. Actifs financiers

#### A – Ventilation des actifs financiers par nature et catégorie

En milliers d'euros	31.03.2011		30.09.2010	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Prêts aux salariés	48	-	40	-
Autres immobilisations financières	492	-	67	-
<b>Total</b>	<b>540</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>-</b>

### 19. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.2011	30.09.2010
Équivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	17 186	7 719
Comptes courants bancaires et disponibilités	17 774	22 315
<b>Total Trésorerie à l'actif</b>	<b>34 960</b>	<b>30 034</b>
Concours bancaires courants	-	4 110
<b>TOTAL TRESORERIE NETTE</b>	<b>12 541</b>	<b>25 924</b>

### 20. Passifs financiers

#### A – Ventilation par nature

En milliers d'euros	31.03.2011			30.09.2010		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunt auprès des Ets de crédit	43 159	15 195	58 354	20 169	7 303	27 472
Crédit bail	5 300	1 997	7 297	4 593	1 570	6 163
Participation	304	513	817	388	306	694
Autres dettes porteuses d'intérêts	14 910	23 301	38 211	1 236	4 833	6 069
<b>Passifs financiers</b>	<b>63 673</b>	<b>41 006</b>	<b>104 679</b>	<b>26 386</b>	<b>14 012</b>	<b>40 398</b>

#### 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	58 354	15 195	13 459	11 778	8 377	4 188	5 957
Crédit bail	7 297	1 997	1 290	1 080	711	555	1 664
Participation	817	513	32	252	-	20	-
Autres dettes porteuses d'intérêts	38 211	23 301	1 358	860	-	-	12 692
<b>Passifs financiers</b>	<b>104 679</b>	<b>41 006</b>	<b>16 139</b>	<b>13 970</b>	<b>9 088</b>	<b>4 763</b>	<b>19 713</b>

### **C – Ventilation par devise**

En milliers d'euros	31.03.2011	30.09.2010
Euro	97 863	34 929
Dinar	5 258	5 469
Zloty	1 303	
GBP	254	-
Autres	1	
<b>Total</b>	<b>104 679</b>	<b>40 398</b>

### **D – Ventilation par taux**

#### **Ventilation taux fixe/taux variable**

En milliers d'euros	31.03.2011	30.09.2010
Taux fixe	67 191	30 585
Taux variable	37 488	9 813
<b>Total</b>	<b>104 679</b>	<b>40 398</b>

## **21. Gestion des risques financiers**

### **A – Risque de change**

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

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

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

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

### **B – Risque de taux**

Plastivaloire est peu exposé au risque de taux.

### **C – Risque de liquidité**

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

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

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

## **D – Risque matières premières**

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

## **22. Juste valeur des instruments financiers**

### **A – Hypothèses et méthodes retenues**

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

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

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

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

#### **Actifs financiers**

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

**Passifs financiers:** la juste valeur a été déterminée par l'actualisation des flux futurs aux taux proposés à Plastivaloire au 31 mars 2011 et au 30 septembre 2010 pour des emprunts de conditions et échéances similaires.

En ce qui concerne les autres éléments du bilan la juste valeur correspond à la valeur comptable.

## **V Autres informations**

## **23. Parties liées**

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

Nom	Fonction	31.03.2011	31.03.2010
Patrick F indeling	Président du conseil d'adm in istration	296 871	242 812
Vanessa B elinguier	A dm in istrateur	55 110	38 741
John F indeling	A dm in istrateur	30 358	28 731
<b>Total</b>		<b>382 339</b>	<b>310 284</b>

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

## 24. Engagements hors bilan et passifs éventuels

Plastivaloire, dans le cadre de ses activités, est amené à prendre un certain nombre d'engagements.

Certains engagements font l'objet de provisions (engagements liés aux retraites et autres avantages accordés au personnel, litiges).

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

### A – Opérations courantes

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

#### Clause de réserve de propriété

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

Par ailleurs, le montant des matières premières et emballages figurant en stock est soumis à la clause de réserve de propriété pour la totalité. Les immobilisations non encore réglées sont aussi concernées.

#### Suretés réelles accordées (en milliers d'euros)

Type	Bien donné en garantie	Bénéficiaire	31.03.2011	31.03.2010
Affectation hypothécaire	Biens immobiliers	Banques	10 426	-
Nantissement	Matériels	Banques	-	1 064
Nantissement	Fonds de commerce	Banques	1 750	
Nantissement		Urssaf	250	
<b>Total</b>			<b>12 426</b>	<b>1 064</b>

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

La Banque Populaire Val de France s'est portée caution auprès de l'administrateur de Key Plastics pour le règlement des immobilisations soit la somme de 1441 milliers d'euros.

### B – Opérations non courantes

#### 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.

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

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

## **25. Regroupement d'entreprise**

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

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

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

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

L'intégration du Groupe Bourbon dans le périmètre de consolidation du Groupe a été réalisée à la date du 1<sup>er</sup> mars 2011 et ce au regard des éléments suivants :

- La prise de contrôle avait été protocolée dès janvier 2011 au plus tard au 28 février 2011 entre les actionnaires de PARFIB, le FMEA et PLASTIVALOIRE,
- dans les faits la prise de contrôle opérationnel était effective par les équipes dirigeantes de Plastivaloire dès le 1<sup>er</sup> mars 2011

Par ailleurs, la contribution du Groupe Bourbon au chiffre d'affaires et à la marge opérationnelle du Groupe Plastivaloire s'élève respectivement à 21,7 M€ et 0,9 M€ sur la période courant du 1<sup>er</sup> mars 2011 au 31 mars 2011, soit une quote part pour la période du 1<sup>er</sup> mars au 15 mars peu significative au regard de l'ensemble consolidé

Les principaux avantages attendus de cette opération pour Plastivaloire sont les suivants:

- Constitution d'un pôle leader en France fournisseur de rang 1&2 de l'automobile en rapprochant Automotive Plastics et Groupe Bourbon
- Prise de position sur un marché en croissance : les pièces plastiques techniques décorées
- Complémentarités fortes : achats de matières premières, R&D, savoir-faire technique (décors et chromage, pièces cinématiques, commandes d'ouverture)

Cette acquisition est à considérer comme un regroupement d'entreprises au sens de la norme IFRS 3 révisée. Les activités du Groupe Bourbon ont été acquises pour un prix net de 21,5 millions d'euros (hors frais d'acquisition comptabilisés en charges), ce montant inclus des compléments de prix pour 1,2 millions d'euros dont la probabilité de réalisation à été estimée à 100% et la part minoritaire des sociétés AP apportées.

La situation particulière du Groupe Bourbon en proie à d'importantes difficultés financières et les incertitudes qui reposent sur le dynamisme du secteur automobile expliquent que cette acquisition se soit réalisée à des conditions avantageuses pour le Groupe Plastivaloire. Il en résulte effectivement l'estimation provisoire d'un profit de 36,2 M€, comptabilisé en autres revenus ».



Ce profit résulte notamment de l'estimation provisoire des justes valeurs suivantes :

- mise à la juste valeur des immobilisations corporelles pour 12,9 millions d'euros, à noter que le Groupe a eu recours à un expert indépendant pour évaluer les actifs immobiliers ;
- actifs et passifs d'impôts différés correspondants pour -0,9 million d'euros.

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

Ce regroupement a été comptabilisé sur des bases provisoires, le montant affecté aux actifs repris et dettes assumées étant susceptible d'être modifié dans un délai d'un an à compter du 1er mars 2011.

Les frais d'acquisition ont été comptabilisés en charges et représentent un montant total de 752 milliers d'euros comptabilisés sur l'exercice 2011.

Les actifs nets acquis du Groupe Bourbon sont détaillés ci-après :

(en milliers d'euros)

en milliers d'euros	Valeurs historiques	Ajustement Juste valeur	Montant
Juste valeur des actifs nets acquis	77 216	11 602	88 818
Pourcentage acquis (64,934%)	50 139	7 534	57 673
<b>B a d w i l l</b>			- 36 158
<b>Prix d'acquisition</b>			<b>21 515</b>

Ce badwill a fait l'objet d'une comptabilisation dans le compte de résultat en « autres produits opérationnels ».

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

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

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

Le montant de cette provision actualisé au taux de 8,03% s'élève à 12.692 K€.

## Compte proforma

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

Comptes établis du 1<sup>er</sup> octobre 2010 au 31 mars 2011 :

en milliers d'euros	31.03.2011	%
Produits des activités ordinaires	224 517	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 413</b>	<b>2,9%</b>
Résultat financier	- 677	-0,3%
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>9 123</b>	<b>4,1%</b>

## 26. Sociétés consolidées

### Sociétés consolidées par intégration globale (filiales)

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

Entité juridique	n° siret	Siège	% intérêt	% contrôle
<b>Mère consolidante</b>				
S.A. Plastiques du Val de Loire (P.V.L.)	644.800.161	Zone Industrielle Nord Les Vallées 37130 Langeais	<b>société mère</b>	
<b>Filiales françaises</b>				
SAS Sablé Injection (S.I.)	351.440.177	ZA du pont 72300 Sablé sur Sarthe	99,99%	99,99%
SAS Cimest (C.I.M.)	315.517.193	ZI Le Plain du Sault 88360 Rupt sur Moselle	99,99%	99,99%
SAS Ouest Injection (O.I.)	411.746.977	ZI du Saosnois 72600 Mamers	98,12%	98,12%
SAS Ere Plastique (E.R.E.)	343.725.630	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	99,97%
SAS Creutzwald Injection (C.I.)	424 575 348	ZI Lourdes 57150 Creutzwald	99,99%	99,99%
SAS Amiens Injection (A.I.)	423.982.552	Rue de la croix de pierre 80015 Amiens	99,99%	99,99%
SAS Automotive Plastics Bellême (A.P.B.)	516.028.662	ZI route du Mans 61130 Bellême	64,94%	100,00%
SAS Automotive Plastics Rochefort (A.P.R.)	513.028.647	ZI du Canal des Sœur 23 Av. André Dulin 17301 Rochefort	64,94%	100,00%
SAS Automotive Plastics Voujeaucourt (A.P.V.)	513.028.613	ZAC de la Cray 25420 Voujeaucourt	64,94%	100,00%
SCI MG	388.363.500	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	100,00%
PARFIB SAS	417.639.671	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	64,94%	64,93%
BOURBON SA	775.597.784	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	64,90%	99,95%
BOURBON AUTOMOBILE SAS	351.909.536	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	64,90%	100%
FABI AUTOMOBILE SAS	352.690.690	13, Rue du Maréchal Leclerc 25500 Morteau	64,90%	100%
CREADEC SAS	349.565.986	Rue du Valset - ZI de Thise 25220 Chalezeule	64,90%	100%
UNIDECOR SAS	310.623.269	ZI la Gloriette 38160 Saint Marcellin	64,90%	100%
AQUIFRANCE	330.012.949	ZI Coutal 24120 Terrasson Lavilledieu	64,90%	100%

## Sociétés consolidées par intégration globale (filiales étrangères)

Entité juridique	n° siret	Siège	% intérêt	% contrôle
<b>Filiales polonaises</b>				
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%
<b>Filiale roumaine</b>				
SA Elbromplast (ELB)		Str garii n1 Timisoara - Roumanie	99,60%	99,60%
<b>Filiales Espagnoles</b>				
SA Cardonaplast		C/Dels Forn, 4-5 pol ind la corta 08261 Cardona	100,00%	100,00%
<b>Filiale Tunisienne</b>				
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%
<b>Filiale Hongroise</b>				
Duna Injection Plastic Factory (DPF)		8000 Székesfehérvár, Holland fasor 4	85,00%	85,00%
Duna Injection Real Estate (DRE)		8000 Székesfehérvár, Holland fasor 4	85,00%	85,00%
<b>Filiales Slovaques</b>				
SAS Automotive Plastics Slovakia (A.P.S.)		ul Nadrazna 1387/65 920 41 Leopoldov	64,94%	100,00%
Bourbon Fabi SK		Priemyselny Park Cab Okr Nitra 95124 Nove Sady	64,90%	100,00%
<b>Filiale Ukrainienne</b>				
Uzhgorod Plastic Factory (UPF)		Uzhgorod, Ukraine	85,00%	85,00%
<b>Filiale britannique</b>				
Boubon Fabi UK		North Portway Close - Round Spinney Northampshire NN3 8RE	64,90%	100,00%
<b>Filiale portugaise</b>				
Inteplastico		Zona Industrial do Casal da Lebre 2431 Marinha Grande	63,44%	97,75%

## 4 Rapport semestriel

### I Evolution de l'activité du Groupe

#### - Structure du Groupe

- Groupe Bourbon

Le 1<sup>er</sup> mars 2011, Plastivaloire a acquis les sociétés du Groupe Bourbon, spécialisées dans les systèmes intérieurs et extérieurs d'automobile. La prise de participation du Groupe s'élève à 64,9 %. Des précisions sont apportées au point 25 concernant le détail de cette transaction.

#### - Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2010-2011 de PVL est en hausse de + 15,2%, à 134,0 M€, contre 116,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Le Groupe Bourbon, consolidé depuis le 1<sup>er</sup> mars, a contribué au chiffre d'affaires pour 21,7 M€, témoignant ainsi d'un très bon niveau d'activité.

A périmètre comparable (hors Bourbon et hors activité de Dunainjection, la filiale hongroise fermée en fin d'exercice 2009-2010, qui avait contribué pour 5,2 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009-2010), le Groupe enregistre une légère hausse de 1,0% de son chiffre d'affaires sur le semestre, une tendance parfaitement conforme à ses anticipations.

En France, l'activité enregistre une hausse de + 34,9% à 79,1 M€ contre 58,6 M€ sur l'exercice précédent. A périmètre comparable, hors Bourbon, l'activité est stable à + 0,4%. A l'étranger, le chiffre d'affaires s'établit à 54,9 M€, en recul de - 4,7% en global, mais en hausse de + 1,7% à données comparables.

#### **Répartition de l'activité semestrielle par secteur**

La bonne dynamique sur les activités Automobiles historiques du Groupe (+ 8%) et l'intégration du Groupe Bourbon sur un mois permettent à l'activité Automobile de bondir de + 49% à 78,1 M€, représentant 58% des activités de PVL sur le semestre.

Le secteur Multimédia a contribué pour 22,4 M€ au chiffre d'affaires, à comparer à 26,7 M€ au

1<sup>er</sup> semestre 2009-2010, période qui intégrait 100% de l'activité Dunainjection. A périmètre comparable, l'évolution est de + 4,0%. La montée en puissance des contrats de production de décodeurs en Tunisie a permis de plus que compenser la baisse de production des téléviseurs.

L'activité Moules, indicateur de croissance avancé pour les prochaines années, continue de progresser régulièrement avec un chiffre d'affaires semestriel de 6,7 M€ en hausse de + 15%.

Les secteurs Industries Electrique et Divers ont généré respectivement un chiffre d'affaires de 13,1 M€ (- 13%) et de 13,7 M€ (- 16%), des évolutions marquées par l'attentisme conjoncturel des donneurs d'ordre.

## **Résultats**

PVL a maintenu un bon niveau de marge brute sur le semestre, à 66,6 M€, représentant 49,7 % du chiffre d'affaires, contre 50,2 % au 1er semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant est stable à 6,1 M€ en rappelant que la base semestrielle était élevée l'an dernier. Bourbon a contribué pour près de 1,0 M€ à ce résultat, récoltant les fruits de sa bonne activité du mois de mars. Cette performance a permis notamment de compenser l'impact sur le résultat du groupe PVL de la baisse programmée de l'activité téléviseurs en Pologne.

Le résultat opérationnel s'élève à 41,6 M€ pour le semestre, intégrant 36,2 M€ de comptabilisation d'un badwill lié à la consolidation de Bourbon. Dans ces conditions, le résultat net part de groupe est très largement positif à 42,7 M€ contre 3,4 M€ au 1er semestre de l'année précédente.

Le résultat financier ressort en perte de 0.2 M€ contre 0.8 M€ l'an passé.

Le résultat de l'ensemble consolidé est positif à 45 millions d'euros. Le résultat net part du Groupe est de 42.7 M€.

Les comptes pro forma (intégrant le Groupe Bourbon sur 6 mois depuis le 1er octobre) font état d'un chiffre d'affaires de 224,5 M€, d'un EBITDA de 15,8 M€, et d'un résultat opérationnel courant de 6,7 M€, confirmant le franchissement du seuil de rentabilité de Bourbon dès ce premier semestre.

## **Structure financière**

Par rapport au 30 septembre 2010, Les capitaux propres part du Groupe augmentent de 39.3 M€, cette augmentation s'explique essentiellement par l'impact sur les capitaux propres, de l'acquisition du Groupe Bourbon pour 36.2 M€.

La dette financière est en augmentation de 64.4 Millions d'euros à 104.8 M€. Le ratio capitaux propres part du Groupe / dettes non courantes ressort à 1.95 contre 2.8 au 30 septembre 2010. La structure du bilan reste néanmoins excellente.

Enfin, la trésorerie nette du Groupe ressort à 12.5 M€ en diminution de 13.4 M€ par rapport au 30 septembre 2010. Le Groupe garde une situation financière saine avec un taux d'endettement net de 40 %.

## ***II Stratégie et perspectives***

### **Création d'une nouvelle joint-venture en Tunisie**

Injection Plastiques Systèmes vient d'achever la construction d'une usine de 4000 m<sup>2</sup> à Sousse en Tunisie. La production de pièces plastiques destinées au marché automobile commencera en juin 2011.

### **Stratégie et perspectives**

La priorité de PVL pour le second semestre de l'exercice 2010-2011 est axée sur la finalisation de la bonne intégration du Groupe Bourbon.

Bourbon dispose aujourd'hui d'une bonne visibilité sur son activité au travers de la confirmation des volumes sur ses contrats en cours de production. Pour

2012 et 2013, le groupe a déjà été sélectionné sur les futurs programmes des constructeurs automobiles.

La plupart des synergies identifiées en amont de l'opération (optimisation industrielle, mutualisation des compétences et des équipes ...) sont en cours de mise en place et devraient rapidement porter leurs effets.

Sur les activités historiques du groupe, de nouveaux contrats ont été gagnés auprès d'équipementiers automobiles allemands en Tunisie et en Espagne, pour un démarrage prévu au second semestre. Dans le secteur électrique, PVL a récemment remporté deux nouveaux marchés au potentiel de croissance important : les appareils de comptage électrique compatibles avec les nouvelles normes européennes et les luminaires utilisant la technologie « LED ». Dans l'activité multimédia, la production intensive de décodeurs en Tunisie permet de compenser l'activité moins dynamique des téléviseurs,

Par ailleurs, comme annoncé, le groupe travaille activement sur la réalisation d'une acquisition en Allemagne qui viendrait donner une dimension européenne stratégique au nouveau pôle automobile du groupe. A l'image de l'opération sur Bourbon, PVL dispose également du soutien financier potentiel du FMEA pour cette opération.

# **5 Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle**

## **Société Plastiques du Val de Loire**

### **Période du 1<sup>er</sup> octobre 2010 au 31 mars 2011**

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société Plastiques du Val de Loire, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2010 au 31 mars 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

#### **1 Conclusion sur les comptes**

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 25 relative à la comptabilisation de l'acquisition du groupe Bourbon intervenue au cours du premier semestre et aux estimations liées.



## **2 Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Tours, le 17 juin 2011

Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**

**AC Audit Conseil**

**Membre français de Grant  
Thornton International**

Jean-Jacques Pichon

Nicolas Champs

François Bidard