



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

## ***RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL***

*Exercice 2007-2008*

*Comptes arrêtés au 31 mars 2008*

- **Déclaration des personnes physiques assumant la responsabilité du document (page 2)**
- **Comptes consolidés semestriels (pages 3 à 39)**
- **Rapport de Gestion (pages 40 et 41)**
- **Rapport des Commissaires aux Comptes (page 42 à 44)**



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

Langeais, le 13/11/08

**Attestation du rapport financier semestriel  
du 31 mars 2008**

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

M. Patrick FINDELING  
Président Directeur Général

M. Gilbert BRUNEAU  
Directeur Financier



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

## Comptes consolidés Au 31 mars 2008

**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE S.A. au capital de 5 531 400€ – Conseil d'Administration**  
**BP 38 – 37130 LANGEAIS – France – tel : 02.47.96.15.15 – Fax : 02.47.96.62.60**

R.C. TOURS 64 B 16 – CCP 2551-38 H NANTES – SIRET 644 800 161 00015 – APE 2229A – N° d'identification intracommunautaire FR 14 644 800 161



## Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
<b>Produits des activités ordinaires</b>	4	<b>131 948</b>	<b>117 851</b>	<b>100 115</b>
- Ventes de produits		131 387	117 043	99 461
- Ventes de services		561	808	654
<b>Autres produits opérationnels</b>	5A	<b>1 753</b>	<b>3 144</b>	<b>3 719</b>
Marchandises et matières consommées	5B	67 167	68 110	58 595
Frais de personnel	5C	30 341	27 640	23 966
Dotations aux amortissements et provisions	5D	6 086	4 933	5 024
Autres charges opérationnelles	5E	16 292	14 754	12 149
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>13 815</b>	<b>5 558</b>	<b>4 100</b>
Coût de l'endettement financier net	6	- 490	- 449	- 535
Autres produits et charges financières	6	- 1 322	453	- 311
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		83	66	106
Charges d'impôt sur le résultat	7	- 3 093	- 1 222	- 204
<b>Résultat après impôts</b>		<b>8 992</b>	<b>4 406</b>	<b>3 156</b>
<b>Résultat des minoritaires</b>		<b>1 929</b>	<b>823</b>	<b>463</b>
<b>Résultat du Groupe</b>		<b>7 063</b>	<b>3 583</b>	<b>2 693</b>
Nombre d'actions (en milliers)		<b>2 593</b>	<b>2 743</b>	<b>2 734</b>
Résultat net par action	8	2,72	1,31	0,98



**Bilans consolidés**

En milliers d'euros	Note	31.03.2008	30.09.2007
<b>I - ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>99 877</b>	<b>99 284</b>
Immobilisations incorporelles	9	590	536
Immobilisations corporelles	10	97 349	96 509
Participation sociétés Mises en équivalence	11	1 700	1 618
Autres actifs financiers	11	104	95
Impôt différé actif	7	134	526
<b>II - ACTIFS COURANTS</b>		<b>119 399</b>	<b>117 361</b>
Stocks	12	19 887	23 986
Créances clients	13	57 224	57 064
Autres créances	14	22 021	19 045
Liquidités et quasi-liquidités	19	20 267	17 265
<b>A - TOTAL ACTIF</b>		<b>219 276</b>	<b>216 645</b>
<b>I - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>15</b>	<b>115 780</b>	<b>110 092</b>
Capital		5 531	5 531
Primes		17 843	17 843
Réserves consolidées		78 174	76 018
Résultat net consolidé - part du groupe		7 063	5 010
Intérêts minoritaires		7 168	5 690
<b>III - DETTES NON COURANTES</b>		<b>28 762</b>	<b>29 725</b>
Dettes financières à long terme	20	20 101	20 877
Impôts différés	7	5 994	6 598
Dettes au titre des pensions et retraites	16	2 667	2 250
<b>IV - DETTES COURANTES</b>		<b>74 734</b>	<b>76 828</b>
Dettes fournisseurs et autres dettes		37 389	40 049
Autres dettes courantes	17	23 600	21 320
Dettes financières à court terme	20	13 102	14 397
Provisions	16	407	895
Dettes impôt sur les sociétés		236	166
<b>B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES</b>		<b>219 276</b>	<b>216 645</b>



**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 30.09.2006</b>		<b>2 765</b>	<b>5 531</b>	<b>17 843</b>	<b>2 280</b>	<b>73 781</b>	<b>99 435</b>	<b>4 486</b>	<b>103 921</b>
Variation de capital							0	0	0
Actions propres						91	91		91
Distribution de dividendes						(1 645)	(1 645)	(430)	(2 075)
Opérations comptabilisées directement en capitaux propres						105	105	19	124
Ecart de conversion					1 455		1 455	213	1 668
Résultat de l'exercice						5 010	5 010	1 411	6 420
Variation du périmètre						0	0	0	0
Autres						(50)	(50)	(8)	(58)
<b>Situation au 30.09.2007</b>		<b>2 765</b>	<b>5 531</b>	<b>17 843</b>	<b>3 735</b>	<b>77 293</b>	<b>104 402</b>	<b>5 690</b>	<b>110 092</b>
Variation de capital							0	0	0
Actions propres						(2 978)	(2 978)		(2 978)
Distribution de dividendes						(1 815)	(1 815)	(827)	(2 642)
Opérations comptabilisées directement en capitaux propres						376	376	66	442
Ecart de conversion					1 648		1 648	321	1 969
Résultat de l'exercice						7 063	7 063	1 929	8 992
Variation du périmètre						0	0	0	0
Autres						(84)	(84)	(11)	(95)
<b>Situation au 31.03.2008</b>		<b>2 765</b>	<b>5 531</b>	<b>17 843</b>	<b>5 383</b>	<b>79 855</b>	<b>108 612</b>	<b>7 168</b>	<b>115 780</b>

Les opérations comptabilisées directement en capitaux propres concernent les pertes et gains de change latents comptabilisés en résultat dans les comptes individuels de la société FPG.



**Tableaux de flux de trésorerie consolidés**

<b>Flux (en milliers d'euros)</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>30.09.2007</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>RESULTAT NET</b>	<b>7 063</b>	<b>3 583</b>	<b>5010</b>
Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées	1 929	823	1411
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence	-83	-66	-273
Dotations aux Amortissements et provisions	5 599	4 834	10542
Reprises des Amortissements et provisions	-751	-481	-825
Plus et moins values de cession	307	33	290
Impôts différés	-317	431	949
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>13 747</b>	<b>9 157</b>	<b>17102</b>
Ecart de conversion sur la CAF			
Variation des frais financiers	-37	14	50
<b>Variation nette exploitation</b>	<b>804</b>	<b>-5 056</b>	<b>-6843</b>
Variation de stock	4 195	1 041	-1257
Variation des Créances d'exploit°	-1 275	-5 016	-6535
Variation des Dettes d'exploit°	-2 116	-1 081	948
<b>Variation nette hors exploitation</b>	<b>1 871</b>	<b>2 892</b>	<b>33</b>
Variation des créances hors exploitation	-902	642	-720
Variation des dettes hors exploitation	2 692	2 091	614
Charges et produits constatés d'avance	-465	126	10
Pertes et gains de changes	546	33	129
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>16 385</b>	<b>7 007</b>	<b>10343</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-102	-54	-89
Décaisst / acquisition immos corporelles	-7047	-6342	-11483
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	1291	725	1111
Décaisst / acquisition immos financières	-3014	-15	-12
Encaisst / cession immos financières	36	46	171
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	0	0	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-8 836</b>	<b>-5 640</b>	<b>-10303</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital ou apports	0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-1815	-1645	-1645
Dividendes versés aux minoritaires	-827	-426	-430
Décaisst / acquisition titres d'autocontrôle			
Encaissements provenant d'emprunts	1638	6071	7210
Remboursement d'emprunts	-3210	-3806	-6210
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-4 214</b>	<b>194</b>	<b>-1075</b>
Incidences des variations de taux de change	417	100	152
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>3 752</b>	<b>1 661</b>	<b>-884</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>10 568</b>	<b>11 452</b>	<b>11452</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>14 320</b>	<b>13 113</b>	<b>10568</b>



**Informations sectorielles**

**A. Informations par zone géographique**

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

en K€	France	Etranger	Interzone	Total
<b>31/03/2008</b>				
Chiffre d'affaires	59 935	72 014		131 949
Chiffre d'affaires interzone	4 165	361	- 4 526	-
Chiffre d'affaires de la zone	64 100	72 375	- 4 526	131 949
				-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>1 152</b>	<b>12 662</b>		<b>13 814</b>
Résultat financier	237	- 2 049		- 1 812
Mise en équivalence		83		83
Charges d'impôt sur le résultat	- 638	- 2 455		- 3 093
<b>Résultat après impôts</b>	<b>751</b>	<b>8 241</b>	<b>-</b>	<b>8 992</b>
<b>31/03/2007</b>				
Chiffre d'affaires	58 546	59 305		117 851
Chiffre d'affaires interzone	4 016	182	- 4 198	-
Chiffre d'affaires de la zone	62 562	59 487	- 4 198	117 851
				-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 1 269</b>	<b>6 827</b>		<b>5 558</b>
Résultat financier	180	- 176		4
Mise en équivalence		66		66
Charges d'impôt sur le résultat	307	- 1 529		- 1 222
<b>Résultat après impôts</b>	<b>- 782</b>	<b>5 188</b>	<b>-</b>	<b>4 406</b>
<b>31/03/2006</b>				
Chiffre d'affaires	67 184	32 930		100 114
Chiffre d'affaires interzone	1 482	158	- 1 640	-
Chiffre d'affaires de la zone	68 666	33 088	- 1 640	100 114
				-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 147</b>	<b>4 247</b>		<b>4 100</b>
Résultat financier	136	- 982		- 846
Mise en équivalence		105		105
Charges d'impôt sur le résultat	33	- 237		- 204
<b>Résultat après impôts</b>	<b>22</b>	<b>3 133</b>	<b>-</b>	<b>3 155</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 2008

En milliers d'euros	Etranger	France	Inter zone	31.03.2008
<b>I - ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>54 316</b>	<b>66 291</b>	<b>-20 730</b>	<b>99 877</b>
Immobilisations incorporelles	387	204		591
Immobilisations corporelles	51 997	45 351		97 348
Participation sociétés Mises en équivalence	1 700			1 700
Autres actifs financiers	98	20 736	-20 730	104
Impôt différé actif	134			134
<b>II - ACTIFS COURANTS</b>	<b>59 234</b>	<b>67 976</b>	<b>-7 811</b>	<b>119 399</b>
Stocks	10 011	9 876		19 887
Créances clients	32 698	32 320	-7 794	57 224
Autres créances	5 066	16 972	-17	22 021
Liquidités et quasi-liquidités	11 459	8 808		20 267
<b>A - TOTAL ACTIF</b>	<b>113 550</b>	<b>134 267</b>	<b>-28 541</b>	<b>219 276</b>
<b>I - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>39 071</b>	<b>76 709</b>	<b>0</b>	<b>115 780</b>
Capital		5 531		5 531
Primes		17 843		17 843
Réserves consolidées	25 704	52 470		78 174
Résultat net consolidé - part du groupe	6 310	753		7 063
Intérêts minoritaires	7 057	111		7 168
<b>III - DETTES NON COURANTES</b>	<b>10 225</b>	<b>18 537</b>	<b>0</b>	<b>28 762</b>
Dettes financières à long terme	9 348	10 753		20 101
Impôts différés	877	5 117		5 994
Dettes au titre des pensions et retraites		2 667		2 667
<b>IV - DETTES COURANTES</b>	<b>37 999</b>	<b>65 276</b>	<b>-28 541</b>	<b>74 734</b>
Dettes fournisseurs et autres dettes	24 676	20 341	-7 628	37 389
Autres dettes courantes	8 763	15 020	-183	23 600
Dettes financières à court terme	4 125	29 707	-20 730	13 102
Provisions	235	172		407
Dettes impôt sur les sociétés	200	36		236
<b>B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES</b>	<b>87 295</b>	<b>160 522</b>	<b>-28 541</b>	<b>219 276</b>

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



A2. Bilans consolidés par zone géographique au 30 septembre 2007

En milliers d'euros	Etranger	France	Inter zone	30.09.2007
<b>I - ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>52 155</b>	<b>64 822</b>	<b>-17 693</b>	<b>99 284</b>
Immobilisations incorporelles	367	169		536
Immobilisations corporelles	49 563	46 946		96 509
Participation sociétés Mises en équivalence	1 618			1 618
Autres actifs financiers	81	17 707	-17 693	95
Impôt différé actif	526			526
<b>II - ACTIFS COURANTS</b>	<b>52 692</b>	<b>70 529</b>	<b>-5 861</b>	<b>117 360</b>
Stocks	13 439	10 547		23 986
Créances clients	33 836	29 089	-5 861	57 064
Autres créances	1 820	17 225	0	19 045
Liquidités et quasi-liquidités	3 597	13 668		17 265
<b>A - TOTAL ACTIF</b>	<b>104 847</b>	<b>135 352</b>	<b>-23 554</b>	<b>216 645</b>
<b>I - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>34 148</b>	<b>75 944</b>	<b>0</b>	<b>110 092</b>
Capital		5 531		5 531
Primes		17 843		17 843
Réserves consolidées	22 491	53 527		76 018
Résultat net consolidé - part du groupe	6 081	-1 071		5 010
Intérêts minoritaires	5 576	114		5 690
<b>III - DETTES NON COURANTES</b>	<b>11 153</b>	<b>18 757</b>	<b>0</b>	<b>29 910</b>
Dettes financières à long terme	10 382	10 495		20 877
Impôts différés	771	5 827		6 598
Dettes au titre des pensions et retraites		2 435		2 435
<b>IV - DETTES COURANTES</b>	<b>58 985</b>	<b>41 211</b>	<b>-23 554</b>	<b>76 643</b>
Dettes fournisseurs et autres dettes	24 866	20 911	-5 728	40 049
Autres dettes courantes	12 578	8 876	-133	21 321
Dettes financières à court terme	21 376	10 714	-17 693	14 397
Provisions		710		710
Dettes impôt sur les sociétés	166			166
<b>B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES</b>	<b>104 287</b>	<b>135 912</b>	<b>-23 554</b>	<b>216 645</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 2008



Flux (en milliers d'euros)	Etranger	France	31.03.2008
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
RESULTAT NET	6 310	753	7 063
Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées	1 931	-2	1 929
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence	-83		-83
Dotations aux Amortissements et provisions	2 353	3 246	5 599
Reprises des Amortissements et provisions	-134	-618	-752
Plus et moins values de cession	1	306	307
Impôts différés	398	-714	-316
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>10 776</b>	<b>2 971</b>	<b>13 747</b>
Ecart de conversion sur la CAF			
Variation des frais financiers	-1	-37	-38
Variation nette exploitation	<b>942</b>	<b>-137</b>	<b>805</b>
Variation de stock	3 524	672	4 196
Variation des Créances d'exploit°	-1 720	445	- 1 275
Variation des Dettes d'exploit°	-862	-1 254	-2 116
Variation nette hors exploitation	<b>6 606</b>	<b>-4 735</b>	<b>1 871</b>
Variation des créances hors exploitation	-200	-702	-902
Variation des dettes hors exploitation	826	1 866	2 692
Comptes de liaison	5 918	-5 918	0
Charges et produits constatés d'avance	-485	20	-465
Pertes et gains de changes	546	0	546
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>18 323</b>	<b>-1 938</b>	<b>16 385</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-31	-71	-102
Décaisst / acquisition immos corporelles	-4 760	-2 287	-7 047
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	100	1 191	1 291
Décaisst / acquisition immos financières	-37	-2 977	-3 014
Encaisst / cession immos financières	23	13	36
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	0	0	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-4 705</b>	<b>-4 131</b>	<b>-8 836</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital ou apports		0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		-1 815	-1 815
Dividendes versés aux minoritaires	-827	0	-827
Variation des autres fonds propres			0
Encaissements provenant d'emprunts	78	1 560	1 638
Remboursement d'emprunts	-688	-2 522	-3 210
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-1 437</b>	<b>-2 777</b>	<b>-4 214</b>
Incidences des variations de taux de change	417	0	417
Reclassement de trésorerie			0
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>12 598</b>	<b>-8 846</b>	<b>3 752</b>
TRESORERIE A L'OUVERTURE	2 856	7 712	10 568
TRESORERIE A LA CLOTURE	10 383	3 937	14 320



**B. Informations par branche d'activité**

En milliers d'euros	Pièces Plastiques	Outillages	Total
<b>31/03/2008</b>			
Chiffre d'affaires	125 631	6 317	131 948
Investissements corporels et incorporels	6 700	21	6 721
Immobilisations corporelles et incorporelles	184 756	1 943	186 699
<b>31/03/2007</b>			
Chiffre d'affaires	113 628	4 223	117 851
Investissements corporels et incorporels	5 389	24	5 413
Immobilisations corporelles et incorporelles	170 414	1 166	171 580
<b>31/03/2006</b>			
Chiffre d'affaires	91 308	8 807	100 115
Investissements corporels et incorporels	8 693	27	8 720
Immobilisations corporelles et incorporelles	163 484	1 143	164 627

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



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

**Annexe aux comptes consolidés**

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

[Faits marquants de l'exercice](#)

### **Evolution du périmètre de consolidation**

Aucune évolution du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours de l'exercice

### **Amiens injection**

Le 16 novembre 2007 le tribunal de commerce d'Amiens a décidé la continuation de l'entreprise et l'apurement du passif sur 6 ans.

[Evénements postérieurs à la clôture](#)

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

[Règles et méthodes comptables](#)

**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE S.A. au capital de 5 531 400€ – Conseil d'Administration**  
**BP 38 – 37130 LANGEAIS – France – tel : 02.47.96.15.15 – Fax : 02.47.96.62.60**

R.C. TOURS 64 B 16 – CCP 2551-38 H NANTES – SIRET 644 800 161 00015 – APE 2229A – N° d'identification intracommunautaire FR 14 644 800 161



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

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

Par conséquent, les comptes consolidés du groupe Plastivaloire au titre de la période intermédiaire close le 31 mars 2008 sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 31 mars 2008 telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les comptes présentés au 31 mars 2008 et leur comparatifs 2007 sont établis en application des dispositions du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers du 27 juin 2005, les règles comptables et les principes d'évaluation doivent être ceux prescrits par les normes IFRS.

Les normes IAS 32 « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation » et IAS 39 « Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation » ont été appliquées à partir du 1<sup>er</sup> octobre 2004.

Aucune norme ni interprétation IAS/IFRS adoptées par l'Union Européenne et d'application postérieurement au 30 septembre 2007 n'ont été appliquées de manière anticipée par la Groupe.

## **Estimations et jugements**

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

### ***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.



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

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.

## Présentation des états financiers

### Résultat opérationnel

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

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

### Information sectorielle de premier niveau

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

### Information sectorielle de second niveau

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

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

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

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

Les actifs et les dettes sont propres à chaque activité.

### Actifs/passifs courants et non courants

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

## 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.



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

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.

## **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.

## **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*

### **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.





**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

## 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.

## Impôt sur les résultats

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

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

## Immobilisations incorporelles

### Goodwills

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

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

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

### Frais de recherche et de développement

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

### Amortissements

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

## Immobilisations corporelles

### Valeur brute des immobilisations

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

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



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

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

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

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

### **Amortissements**

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

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

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

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

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

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

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

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

Pour les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie, un test de dépréciation est effectué à chaque clôture annuelle et dès l'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.

## **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.



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

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

## 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 au dernier prix d'achat.

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

## 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.

## 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.

## Provisions

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

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

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

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

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

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

### Indemnités de fin de contrat de travail

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

### Mesures de restructuration



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GRUPE PLASTIVALOIRE

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.

## **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.

## **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.

## **Passifs financiers**

Le Groupe enregistre un passif financier lorsqu'il devient partie aux dispositions contractuelles de cet instrument. Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres dettes porteuses.

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

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

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

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



## Compte de résultat

[Chiffre d'affaires](#)

### Chiffre d'affaires au 31 mars 2007 au périmètre et méthodes 2008

en milliers d'euros	Plastique	Outillage	Total
Chiffre d'affaires 2007	113 628	4 223	117 851
Changement de périmètre de 2007 /2008			-
<b>Chiffre d'affaires 2007 au périmètre et méthodes 2008</b>	<b>113 628</b>	<b>4 223</b>	<b>117 851</b>
<b>Chiffre d'affaires 2008</b>	<b>125 631</b>	<b>6 317</b>	<b>131 948</b>

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

### Décomposition du chiffre d'affaires

En milliers d'euros	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Ventes de biens	131 387	117 043	99 461
Ventes de services	561	808	654
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>131 948</b>	<b>117 851</b>	<b>100 115</b>

[Autres produits et charges d'exploitation](#)



## Autres produits opérationnels

En milliers d'euros	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Production stockée	- 1 912	627	1 490
Production immobilisée	241	499	-
Subvention d'exploitation	9	4	5
Reprise sur amort, et prov.	782	500	302
Produits de cession	1 297	711	688
Produits inhabituels	182	130	553
Autres produits	1 154	673	681
<b>Total</b>	<b>1 753</b>	<b>3 144</b>	<b>3 719</b>

## Marchandises et matières consommées

en milliers d'euros	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Matières premières consommées	61 566	62 632	54 377
Achats non stockés - Energie	5 601	5 478	4 218
<b>Total</b>	<b>67 167</b>	<b>68 110</b>	<b>58 595</b>

## Charges de personnel

en milliers d'euros	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Salaires et appointements	22 413	20 466	17 677
Charges salariales	7 929	7 174	6 289
<b>Total</b>	<b>30 342</b>	<b>27 640</b>	<b>23 966</b>
Effectif moyen	2 752	2 752	2 328

## Dotations aux amortissements et dépréciation

En milliers d'euros	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Dotation aux amortissements	4 935	4 760	4 505
Dépréciation - perte de valeur	118	0	418
Provisions sur actifs circulants	487	98	91
Provisions pour risques et charges	546	75	10
<b>Total</b>	<b>6 086</b>	<b>4 933</b>	<b>5 024</b>



## Autres charges opérationnelles

En milliers d'euros	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Entretien réparation	1 063	1 118	817
Assurance	424	389	419
Personnel extérieur	4 514	3 949	3 380
Transports	2 602	2 352	1 687
Honoraires	485	495	514
Déplacements missions	808	827	644
Autres services extérieur	2 865	2 481	1 786
<b>Charges externes</b>	<b>12 761</b>	<b>11 611</b>	<b>9 247</b>
Valeur des actifs cédés	1 604	744	653
Charges inhabituelles	44	7	363
Autres charges	79	169	110
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>1 727</b>	<b>920</b>	<b>1 126</b>
<b>Impôts et taxes</b>	<b>1 804</b>	<b>2 223</b>	<b>1 776</b>
<b>Total</b>	<b>16 292</b>	<b>14 754</b>	<b>12 149</b>

## Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles

Elles concernent essentiellement la vente de presses à injecter.

## Produits et charges d'exploitation inhabituels

Les produits et charges d'exploitation inhabituels de 2008 concernent principalement des coûts liés à des restructurations et à l'adaptation des effectifs.

## Résultat financier

En milliers d'euros	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Charges d'intérêts	- 769	- 828	- 679
Produits financiers sur placements	279	379	144
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 490</b>	<b>- 449</b>	<b>- 535</b>
Résultat sur écarts de conversion rapportés au résultat	- 546	- 33	- 15
Résultat sur opération de change	- 769	486	- 296
Provision financière	- 7		
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>- 1 322</b>	<b>453</b>	<b>- 311</b>

L'impact de la charge d'intérêt calculée selon la méthode du taux d'intérêt effectif s'élève à -3 milliers d'euros (charge de 78 milliers d'euros en 2007).



### 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.

## Charge d'impôts courants et différés

En milliers d'euros	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Charge d'impôt courant	3 830	791	555
Charge d'impôt différé	- 737	431	- 351
<b>Charge d'impôt sur le résultat</b>	<b>3 093</b>	<b>1 222</b>	<b>204</b>

La charge d'impôt courant provient des entités étrangères pour 2876 milliers d'euros en 2008.

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

En milliers d'euros	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Taux d'impôt sur le bénéfice en vigueur en France	33,33%	33,33%	33,83%
Crédit d'impôt	0,50%	0,00%	-22,25%
Impact des taux différents d'imposition	-7,25%	-13,60%	-4,02%
Autres impacts	-1,85%	1,99%	-1,49%
<b>Taux effectif d'impôt global</b>	<b>24,73%</b>	<b>21,72%</b>	<b>6,07%</b>

Le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 24.73% au 31 mars 2008, contre 21.72 % au 31 mars 2007. Cette augmentation est essentiellement due à l'amélioration sensible des résultats en France.

D'autre part, une de nos filiales polonaises située dans une zone franche, bénéficie d'un crédit d'impôt qu'elle peut utiliser jusqu'en 2016. L'approche qui avait été retenue pour la constatation de ce crédit d'impôt dans les comptes de la société consistait à calculer un résultat prévisionnel sur 3 ans et à comptabiliser l'impôt correspondant. En raison d'une baisse sensible de ces prévisions nous avons du constater une provision 421 milliers d'euros.

## Ventilation du solde net des impôts différés

En milliers d'euros	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Immobilisations	- 6 938	- 7 119	- 7 356
Provision et autres charges déductibles lors de leur paiement	805	673	698
Déficit reportables et crédit d'impôts	375	974	1 155
Autres	- 101	- 113	- 51
<b>Solde net des impôts différés actifs et passifs</b>	<b>- 5 859</b>	<b>- 5 585</b>	<b>- 5 554</b>

### Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé en divisant la part du résultat net revenant au Groupe (7063 milliers d'euros en 2008 et 3583 milliers d'euros en 2007) par le nombre d'actions adéquat.





# PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE

GRUPE PLASTIVALOIRE

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	31.03.2008	31.03.2007	31.03.2006
Actions en circulation	2 765 700	2 765 700	2 765 700
Actions d'autocontrôle	- 172 830	- 23 120	- 31 532
<b>Nombre d'actions retenues pour le résultat</b>	<b>2 592 870</b>	<b>2 742 580</b>	<b>2 734 168</b>



## Actifs et passifs d'exploitation, capitaux propres

[Immobilisations incorporelles](#)

### Immobilisations incorporelles au 31 mars 2008

En milliers d'euros	Début	Autres mouvements	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Ecart conversion	Fin
Goodwills	5 203					5 203
Concessions, brevets	1 715	6	103	39	3	1 788
Fonds de commerce	269				5	274
Autres immobilisations incorporelles	1			1		0
<b>Valeurs brutes</b>	<b>7 188</b>	<b>6</b>	<b>103</b>	<b>40</b>	<b>8</b>	<b>7 265</b>
Goodwills	4 957					4 957
Concessions, brevets	1 426		56	39	1	1 444
Fonds de commerce	269				5	274
Autres immobilisations incorporelles	0					0
<b>Amortissements &amp; dépréciations</b>	<b>6 652</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>39</b>	<b>6</b>	<b>6 675</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>536</b>	<b>6</b>	<b>47</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>590</b>

Les goodwill sont localisés en France et en Roumanie.

La comptabilisation d'une dépréciation en déduction des goodwill 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 2008 concernent essentiellement l'achat de logiciels.



Immobilisations corporelles

**Immobilisations corporelles au 31 mars 2008**

En milliers d'euros	Début	Autres mouvements	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Ecart conversion	Fin
Terrains	4 735		111		-87	4 759
Constructions	59 784	53	102	52	384	60 271
Matériel outillage	100 960	1 318	2 890	4 367	1 044	101 845
Autres immob. corporelles	7 929	26	403	192	-34	8 132
Immobilisations en cours et Avances	2 868	-1 518	3 112	4	-31	4 427
<b>Valeurs brutes</b>	<b>176 276</b>	<b>-121</b>	<b>6 618</b>	<b>4 615</b>	<b>1 276</b>	<b>179 434</b>
Terrains	125		9		3	137
Constructions	16 731		1 112	5	141	17 979
Matériel Outillage	57 119	-112	3 543	2 966	435	58 019
Autres immob. Corp.	5 791		333	173	-11	5 940
<b>Amortissements</b>	<b>79 766</b>	<b>-112</b>	<b>4 997</b>	<b>3 144</b>	<b>568</b>	<b>82 075</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>96 509</b>	<b>-9</b>	<b>1 621</b>	<b>1 471</b>	<b>708</b>	<b>97 358</b>

Le montant de la production immobilisée s'élève à 241 milliers d'euros au 31/03/08.

**Perte de valeur**

En milliers d'euros	Dépréciation	Reprise
Matériel Outillage	118	132
Autres immob. Corp.	-	-
<b>Total</b>	<b>118</b>	<b>132</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.

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

En milliers d'euros	Valeurs Brutes	Amortissements	Valeurs Nettes	Valeurs Nettes N-1
Terrains	1 629		1 629	1 629
Constructions	14 390	3 406	10 984	11 259
Installations tech, mat et outillages ind.	6 742	1 853	4 889	5 529
Autres immobilisations corporelles	485	224	261	237
<b>Total Immobilisations financées en crédit-bail</b>	<b>23 246</b>	<b>5 483</b>	<b>17 763</b>	<b>18 653</b>

### Immobilisations financières

En milliers d'euros	31.03.2008		30.09.2007	
	Brut	Dépréciation	Brut	Dépréciation
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
Prêts	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	104	-	95	-
Titres mis en équivalence	1 700		1 618	
<b>Total</b>	<b>1 804</b>	<b>-</b>	<b>1 713</b>	<b>-</b>

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



[Stocks](#)

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>30.09.2007</b>
Matières premières	13 403	15 120
En cours biens	883	1 566
Produits finis	5 523	7 280
Marchandises	78	21
<b>TOTAL STOCKS ET EN-COURS</b>	<b>19 887</b>	<b>23 986</b>
Dont valeur brute	20 237	24 332
Dont dépréciation	350	336

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

[Créances clients](#)

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>30.09.2007</b>
Valeurs Brutes	57 596	57 437
Dépréciation	372	374
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>57 224</b>	<b>57 064</b>
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>57 224</i>	<i>57 064</i>

[Autres actifs courants](#)

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>30.09.2007</b>
Avances et acomptes versés	28	57
Créances sociales	662	154
Créances fiscales	3 933	4 325
Créance liée à l'affacturage	13 340	12 687
Autre créances	2 660	666
Charges constatées d'avance	1 398	1 156
<b>TOTAL CREANCES</b>	<b>22 021</b>	<b>19 045</b>

(1) Les créances liées à l'affacturage concernent uniquement des filiales françaises



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

## Capitaux propres

### **Capital social**

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 31 mars 2008 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 2007).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 6.25 % du capital de Plastivaloire au 31 mars 2008 (1 % au 30 septembre 2007).

### ***Titres d'autocontrôle***

Antérieurement au 28 mars 2008 date à laquelle le mode d'administration et de direction de la société a été modifié, Le Directoire avait décidé d'affecter les actions détenues par Plastivaloire intégralement à l'animation du titre.

<b>En milliers</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>30.09.2007</b>
Valeur des titres d'autocontrôle	3 574	598
Nombre de titres d'autocontrôle	173	28

### **Distributions**

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 28 mars 2008 a décidé une distribution de dividendes de 0.70 euro par action, soit 1936 milliers d'euros.



Provisions

## Provisions au 30 septembre 2007

En milliers d'euros	31.03.2008	30.09.2007
Provision pour engagement de retraite	<b>2 667</b>	<b>2 250</b>
Provision pour coût de restructuration et adaptation des effectifs	155	615
Provisions pour litiges	184	95
Autres	68	185
<b>TOTAL AUTRES PROVISIONS</b>	<b>407</b>	<b>895</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.

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

### B1. Définition des régimes

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

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

#### Régimes à cotisations définies

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

#### Régimes à prestations définies

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

### B2. Hypothèses actuarielles

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



Age de la retraite	61 à 65 ans
Evolution des salaires	2,00%
Taux d'actualisation financière (1)	2,09%

(1) Le taux utilisé pour valoriser les engagements du Groupe en France est de 2.09 %. Il correspond au taux moyen de rendement des obligations sous déduction de l'inflation hors tabac

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

En milliers d'euros	31.03.2008	30.09.2007
<b>Solde début</b>	<b>2 250</b>	<b>2 585</b>
Provisions	599	- 138
Reprises utilisées	25	57
Reprises non utilisées	157	141
<b>Solde fin</b>	<b>2 667</b>	<b>2 250</b>
<b>Charge nette de l'exercice</b>	<b>417</b>	<b>- 336</b>

### Charge nette de l'exercice

En milliers d'euros	31.03.2008	30.09.2007
Coût des services rendus	90	495
Perte ou gain actuariel	16	- 41
Coût financier	493	- 592
Indemnités payées	- 25	- 57
Reprises non utilisées	- 157	- 141
<b>Charge nette de l'exercice</b>	<b>417</b>	<b>- 336</b>

## Évolution des autres provisions

En milliers d'euros	Provision pour coût de restructuration et adaptation des effectifs	Provisions pour charges et litiges	Total
Début	615	280	895
Dotation aux provisions	-	129	129
Reprise utilisée	460	157	617
Reprise non utilisée			-
Ecart de conversion et autres mouvements			-
<b>Fin</b>	<b>155</b>	<b>252</b>	<b>407</b>





[Autres passifs courants](#)

En milliers d'euros	31.03.2008	30.09.2007
Avances reçues des clients	550	938
Dettes sociales et fiscales	18 395	17 039
Fournisseur d'immobilisation	311	1 105
Autres dettes	3 060	698
Produits constatés d'avances	1 284	1 539
<b>Total des autres dettes courantes</b>	<b>23 600</b>	<b>21 320</b>

## Actifs et passifs financiers

[Actifs financiers](#)

### Ventilation des actifs financiers par nature et catégorie

En milliers d'euros	31.03.2008		30.09.2007	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Prêts aux salariés		41		41
Dépôts et cautionnement		61		54
Autres		2		
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>95</b>

[Trésorerie et équivalents de trésorerie](#)

En milliers d'euros	31.03.2008	30.09.2007
Équivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	2 829	2 278
Comptes courants bancaires et disponibilités	17 438	14 987
<b>Total</b>	<b>20 267</b>	<b>17 265</b>



Passifs financiers

**Ventilation par nature**

En milliers d'euros	31.03.2008			31.09.2007		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunt auprès des Ets de crédit	10 244	3 942	14 186	11 643	3 956	15 599
Crédit bail	8 279	2 303	10 582	8 889	2 520	11 409
Participation	255	139	394	274	113	387
Autres dettes porteuses d'intérêts	1 323	6 718	8 041	71	7 808	7 879
<b>Passifs financiers</b>	<b>20 101</b>	<b>13 102</b>	<b>33 203</b>	<b>20 877</b>	<b>14 397</b>	<b>35 274</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	14 186	3 942	2 755	2 855	1 681	1 097	1 856
Crédit bail	10 582	2 303	1 948	4 384	474	310	1 163
Participation	394	139	34	-	101	120	
Autres dettes porteuses d'intérêts	8 041	6 718	275	255	255	255	283
<b>Passifs financiers</b>	<b>33 203</b>	<b>13 102</b>	<b>5 012</b>	<b>7 494</b>	<b>2 511</b>	<b>1 782</b>	<b>3 302</b>

**Ventilation par devise**

En milliers d'euros	31.03.2008	30.09.2007
euro	28 445	31 429
Dinard	2 584	2 687
autres	2 174	1 157
<b>Total</b>	<b>33 203</b>	<b>35 274</b>



## Ventilation par taux

### Ventilation taux fixe/taux variable

En milliers d'euros	31.03.2008	30.09.2007
Taux fixe	15 055	15 104
Taux variable	18 148	20 169
<b>Total</b>	<b>33 203</b>	<b>35 274</b>

### [Gestion des risques financiers](#)

## 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.

## Risque de taux

Plastivaloire est peu exposé au risque de taux.

## 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.

## 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.



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

[Juste valeur des instruments financiers](#)

## 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 2008 et au 30 septembre 2007 pour des emprunts de conditions et échéances similaires. Pour les dettes de financement des ventes, représentées par des titres avec une durée à l'émission inférieure à 90 jours, la valeur au bilan a été reprise comme juste valeur.

## Autres informations

[Parties liées](#)

### Rémunération des dirigeants et administrateurs

Les rémunérations et avantages assimilés alloués au Président du directoire au titre de la période intermédiaire se sont élevés à 203319 d'euros (196765 d'euros en 2006 2007). Les rémunérations et avantages assimilés comprennent les rémunérations fixes et variables, les charges sociales patronales.

[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 :

**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE S.A. au capital de 5 531 400€ – Conseil d'Administration**  
**BP 38 – 37130 LANGEAIS – France – tel : 02.47.96.15.15 – Fax : 02.47.96.62.60**

R.C. TOURS 64 B 16 – CCP 2551-38 H NANTES – SIRET 644 800 161 00015 – APE 2229A – N° d'identification intracommunautaire FR 14 644 800 161



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

## Opérations courantes

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

### Clause de réserve de propriété

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

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

Les immobilisations non encore réglées sont aussi concernées.

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

Type	Bien donné en garantie	Montant de la dette
Affectation hypothécaire	Biens immobiliers	462
Nantissement	Matériels	0

## 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.

### [Regroupement d'entreprise](#)

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



Sociétés consolidées

**Sociétés consolidées par intégration globale (filiales)**

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%
SCI MG	388.363.500	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	100,00%
<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%
SP Fabryka Plastikow Pomerania (F.P.P.)		Ul. Zielna 13, 82500 Kwidzyn, 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	75,00%	75,00%
<b>Filiale Tunisienne</b>				
Tunisie plastiques systèmes (TPS)		Immeuble Astrée - 1053 les berges du lac - Tunis	59,97%	59,97%
<b>Filiale Hongroise</b>				
Duna Injection Plastic Factory (DPF)		8000 Székesfehérvár, Holland fasor 4	85,00%	85,00%
<b>Filiale Ukrainienne</b>				
Uzhgorod Plastic Factory (UPF)		Uzhgorod, Ukraine	85,00%	100,00%



**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

**Sociétés consolidées par mise en équivalence (entreprises associées)**

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



# Rapport de Gestion semestriel

## Evolution de l'activité du groupe

### - **Structure du Groupe**

Aucune autre évolution significative du périmètre de consolidation n'est intervenue en 2008, ni en 2007.

### - **Chiffre d'affaires**

PVL a réalisé un chiffre d'affaires de 131.9 M€ au premier semestre (octobre-mars), en hausse de 12 %. Cet excellent niveau d'activité a été tiré par la production réalisée à l'étranger, en forte augmentation de plus de 21.4 %. Cette dernière représente désormais 54.6 % du chiffre d'affaires global contre 50.3% à la même période sur l'exercice précédent. On note également une amélioration sensible de l'activité en France avec un chiffre d'affaires en hausse de 2.4 %.

### - **Résultats**

Le résultat opérationnel du groupe du semestre augmente fortement à 13.8 millions d'euros contre 5.5 millions d'euros l'an passé, sous l'effet d'une excellente performance à l'étranger qui réalise un résultat opérationnel de 12.7 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 17.5 %. En France, le résultat opérationnel s'établit à 1.1 millions d'euros contre une perte de -1.3 millions d'euros l'an passé soit 1.8 % du chiffre d'affaires.

Contrairement à l'an dernier, les évolutions de change ont été défavorables à hauteur de -1.3 M€.

En tenant compte du retour à un niveau d'imposition normal, le résultat net part du groupe ressort en hausse de 97 % à 7.1 M€, soit une marge nette de 5.3 % en progression de 2.3 points.





**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**  
GROUPE PLASTIVALOIRE

- **Structure financière**

Par rapport au 30 septembre 2007, Les capitaux propres part du groupe augmentent de plus de 4.2 M€, et il a été procédé à une distribution de dividendes, dont le montant global s'élève à 1.815 M€ soit 0.70 € par action.

La dette financière est en légère diminution à 33.2 M€.

Le ratio capitaux propres part du groupe / dettes non courantes, à 3.8 contre 3.5 au 30 septembre 2007. Il témoigne de l'excellente structure du bilan.

Enfin, la trésorerie du groupe ressort à 14.3 M€ en amélioration de 1.2 M€ par rapport au 31 mars 2007, le groupe garde une situation financière saine avec un taux d'endettement net de 11.1%.

[Stratégie et perspectives](#)

Pour les prochains mois PVL dispose d'une bonne visibilité et devrait continuer d'accélérer son développement à l'étranger, moteur de croissance et de rentabilité. En France le groupe s'attache à maintenir un niveau de rentabilité satisfaisant.

Fort de ces bonnes performances, PVL est très confiant dans sa capacité à dépasser son objectif de chiffre d'affaires annuel de 240 M€. Le groupe maintient son objectif de marge opérationnelle au-dessus de 4 %.

# Rapport des Commissaires aux Comptes

sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2007 au 31 mars 2008

Société Plastiques du Val de Loire

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2007 au 31 mars 2008

Messieurs, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de Commerce et L. 461-1-2 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 au 31 mars 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

la vérification des informations fournies dans le rapport semestriel d'activité.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'examen professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des opérations financières et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un examen complet selon les normes

professionnelles applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité telle qu'obtenue dans le

## **Plastiques du Val de Loire**

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

au capital de 5 531 400 €

Zone industrielle Nord – Les Vallées

37 130 Langeais

R.C.S. TOURS B 644 800 161

**Grant Thornton**  
**Commissaire aux Comptes**

100, rue de Courcelles

75849 Paris cedex 17

**Alain Coulon**  
**Commissaire aux Comptes**

48, rue Sergent Bobillot

37000 Tours

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

Société Plastiques du Val de Loire

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2007 au 31 mars 2008

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société **Plastiques du Val de Loire**, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre au 31 mars 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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



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

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

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

Tours et Paris, le 23 juin 2008

Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**

Membre français de Grant Thornton International



Muriel Boissinot

**Alain Coulon**

