

**PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE**



**RAPPORT FINANCIER**  
**Au 31 mars 2012**

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

<b>1</b>	<b>Attestation du rapport financier semestriel</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Etats financiers consolidés</b> .....	<b>4</b>
	I Compte de résultat consolidé.....	4
	II <b>Résultat global consolidé</b> .....	5
	III <b>Bilans consolidés</b> .....	6
	IV <b>Variation des capitaux propres consolidés</b> .....	7
	V <b>Tableaux de flux de trésorerie consolidés</b> .....	8
	VI <b>Annexe aux états financiers consolidés</b> .....	9
<b>3</b>	<b>Rapport semestriel</b> .....	<b>35</b>
	I <b>Evolution de l'activité du Groupe</b> .....	35
	II <b>Stratégie et perspectives</b> .....	36
<b>4</b>	<b>Rapport des Commissaires aux Comptes</b> .....	<b>37</b>

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

Le groupe Plastivaloire est coté sur le marché Eurolist d'Euronext – Paris. Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en sa séance du 11 juin 2012.

Les comptes ont été arrêtés suivant le principe de la continuité d'exploitation.

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

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

Les comptes présentés sont des comptes résumés en application d'IAS 34

Le 11 juin 2012 à Langeais

**Mr Findeling Patrick**

Président du Conseil d'Administration et Directeur Général

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Patrick Findeling', with a large, sweeping flourish on the left side.

## 2 Etats financiers consolidés

### I Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
<b>Produits des activités ordinaires</b>	6A	<b>222 332</b>	<b>134 024</b>	<b>116 292</b>
- Ventes de produits		221 378	123 169	116 119
- Ventes de services		954	10 855	173
<b>Autres produits opérationnels d'activité</b>	6C	<b>4 610</b>	<b>3 243</b>	<b>1 519</b>
Marchandises et matières consommées	6D	114 172	67 453	57 959
Frais de personnel	6E	62 317	38 841	33 337
Dotations aux amortissements et provisions	6F	13 042	6 693	5 718
Autres charges opérationnelles d'exploitation	6G	31 713	18 221	14 670
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>5 698</b>	<b>6 059</b>	<b>6 127</b>
Autres produits opérationnels	7	2 670	39 513	2 903
Autres charges opérationnelles	7	2 341	4 004	3 055
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>6 027</b>	<b>41 568</b>	<b>5 975</b>
Coût de l'endettement financier net	8	- 823	- 567	- 434
Autres produits et charges financières	8	- 113	412	- 433
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence			-	35
Charges d'impôt sur le résultat	9	- 181	3 580	- 209
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>4 910</b>	<b>44 993</b>	<b>4 934</b>
<b>Résultat des minoritaires</b>		<b>2 227</b>	<b>2 309</b>	<b>1 548</b>
<b>Résultat du Groupe</b>		<b>2 683</b>	<b>42 684</b>	<b>3 386</b>
Nombre d'actions (en milliers)		<b>2 499</b>	<b>2 499</b>	<b>2 495</b>
Résultat net par action	10	1,07	17,08	1,36
Résultat net par action dilué	10	1,07	17,08	1,36

## II Résultat global consolidé

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

En milliers d'euros	Note	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
<b>Résultat net</b>		<b>4 910</b>	<b>44 993</b>	<b>4 934</b>
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		<b>1 117</b>	- <b>165</b>	<b>3 031</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>322</b>	- <b>44</b>	<b>695</b>
Gains ou pertes actuariels		- <b>882</b>		
<b>Résultat Global</b>		<b>5 467</b>	<b>44 784</b>	<b>8 660</b>
Part revenant au groupe		3 942	42 599	6 562
Part revenant aux minoritaires		1 525	2 185	2 098

### III Bilans consolidés

En milliers d'euros	Note	31.03.2012	30.09.2011	30.09.2010
<b>I - ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>155 179</b>	<b>155 884</b>	<b>97 151</b>
Immobilisations incorporelles	12	4 970	4 679	693
Immobilisations corporelles	13	148 424	147 535	96 093
Participation sociétés Mises en équivalence	14	-	-	-
Autres actifs financiers	14	1 494	2 948	107
Impôt différé actif		291	722	258
<b>II - ACTIFS COURANTS</b>		<b>248 591</b>	<b>214 277</b>	<b>116 732</b>
Stocks	15	43 760	45 617	22 189
Créances clients	16	106 118	91 522	43 610
Autres créances	17	72 806	48 909	20 899
Trésorerie et équivalent trésorerie	18	25 907	28 229	30 034
<b>III - Actifs destinés à être cédés</b>		<b>3401</b>	<b>3 432</b>	<b>-</b>
<b>A - TOTAL ACTIF</b>		<b>407 171</b>	<b>373 593</b>	<b>213 883</b>
<b>I - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>15</b>	<b>161 750</b>	<b>159 617</b>	<b>110 218</b>
Capital	19	5 531	5 531	5 531
Primes		17 843	17 843	17 843
Réserves consolidées		109 178	72 259	71 594
Résultat net consolidé - part du groupe		2 683	40 219	7 247
Intérêts minoritaires		26 515	23 765	8 003
<b>II - DETTES NON COURANTES</b>		<b>62 567</b>	<b>65 096</b>	<b>36 528</b>
Dettes financières à long terme	21	55 881	57 502	26 386
Impôts différés		2 889	3 443	7 198
Dettes au titre des pensions et retraites	20	3 797	4 151	2 944
<b>III - DETTES COURANTES</b>		<b>182 854</b>	<b>148 880</b>	<b>67 137</b>
Dettes fournisseurs et autres dettes		57 083	49 763	28 134
Autres dettes courantes	22	72 751	65 442	23 310
Dettes financières à court terme	21	46 467	30 317	14 012
Provisions	20	6 164	2 804	1 535
Dettes impôt sur les sociétés		389	554	146
<b>IV - Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés</b>			-	-
<b>B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES</b>		<b>407 171</b>	<b>373 593</b>	<b>213 883</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 30.09.2009</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>					(2 513)	39 768	37 255	1 787	39 042
Variation de périmètre						(1 085)	(1 085)	18 266	17 181
Augmentation capital								11 000	11 000
put / minoritaire								(13 750)	(13 750)
Actions propres						63	63		63
Distribution de dividendes						(2 498)	(2 498)	(1 569)	(4 067)
Autres						(98)	(98)	28	(70)
<b>Situation au 30.09.2011</b>		2 765	5 531	17 843	-5 250	117 728	135 852	23 765	159 617
<b>Résultat global 2011 - 2012</b>					986	2 956	3 942	1 525	5 467
Variation de périmètre						(2 232)	(2 232)	2 232	0
Augmentation capital									0
put / minoritaire									0
Actions propres						(54)	(54)		(54)
Distribution de dividendes						(2 459)	(2 459)	(1 089)	(3 548)
Autres						186	186	82	268
<b>Situation au 31.03.2012</b>		2 765	5 531	17 843	-4 264	116 125	135 235	26 515	161 750

La variation de périmètre correspond à la cote part des résultats des ex sociétés AP, acquise au groupe l'an passé et reclassée en minoritaire sur la période. Il s'agit d'une correction du bilan d'ouverture mais du fait de son caractère non significatif, il n'a pas été procédé à une modification des comptes comparatifs.

## V Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2012	31.03.2011	30.09.2011
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>RESULTAT NET</b>	<b>2 683</b>	<b>42 684</b>	<b>40 219</b>
Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées	2 227	2 309	2 312
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence		0	0
Dotations aux Amortissements et provisions	10 272	6 373	18 721
Reprises des Amortissements et provisions	-2 298	-2 191	-5 189
Autres charges et produits calculés	-15	-36 140	-29 775
Plus et moins values de cession	251	51	1 228
Impôts différés	-269	-4 250	-5 878
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>12 851</b>	<b>8 836</b>	<b>21 638</b>
Ecart de conversion sur la CAF			
Variation des frais financiers	11	4	10
<b>Variation nette exploitation</b>	<b>-5 036</b>	<b>6 307</b>	<b>-9 997</b>
Variation de stock	1 929	682	-5 779
Variation des Créances d'exploit°	-12 732	30 421	8 524
Variation des Dettes d'exploit°	5 767	-24 796	-12 742
<b>Variation nette hors exploitation</b>	<b>-14 064</b>	<b>-12 943</b>	<b>13 508</b>
Variation des créances hors exploitation	-24 755	-3 822	19 704
Variation des dettes hors exploitation	10 397	-8 108	-7 106
Charges et produits constatés d'avance	294	-1 013	910
Pertes et gains de changes		0	0
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>-6 238</b>	<b>2 204</b>	<b>25 159</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-788	-34	-2 238
Décaisst / acquisition immos corporelles	-6 954	-3 979	-12 693
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	1 729	1 005	3 386
Décaisst / acquisition immos financières	-30	-16 619	-18 207
Encaisst / cession immos financières	546	42	119
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	-84	-14 776	-16 258
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-5 581</b>	<b>-34 361</b>	<b>-45 891</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital ou apports		11 000	11 000
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-2 500	-2 499	-2 499
Dividendes versés aux minoritaires	-1 049	-1 554	-1 568
Décaisst / acquisition titres d'autocontrôle		-105	-226
Encaissements provenant d'emprunts	6 079	17 860	18 727
Remboursement d'emprunts	-9 621	-5 987	-14 598
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-7 091</b>	<b>18 715</b>	<b>10 836</b>
Incidences des variations de taux de change	175	59	-855
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-18 735</b>	<b>-13 383</b>	<b>-10 751</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>15 173</b>	<b>25 924</b>	<b>25 924</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>-3 562</b>	<b>12 541</b>	<b>15 173</b>



## **VI Annexe aux états financiers consolidés**

<b>Note 1. Principes comptables .....</b>	<b>10</b>
<b>Note 2. Faits marquants de la période .....</b>	<b>12</b>
<b>Note 3. Evénements postérieurs à la clôture.....</b>	<b>12</b>
<b>Note 4. Regroupement d'entreprise .....</b>	<b>12</b>
<b>Note 5. Informations par secteur opérationnel .....</b>	<b>14</b>
<b>Note 6. Analyse du résultat opérationnel courant.....</b>	<b>17</b>
<b>Note 7. Autres revenus et charges opérationnels .....</b>	<b>19</b>
<b>Note 8. Résultat financier .....</b>	<b>19</b>
<b>Note 9. Impôts sur les résultats.....</b>	<b>19</b>
<b>Note 10. Résultat net par action .....</b>	<b>20</b>
<b>Note 11. Ecart d'acquisition .....</b>	<b>20</b>
<b>Note 12. Immobilisations incorporelles.....</b>	<b>21</b>
<b>Note 13. Immobilisations corporelles .....</b>	<b>22</b>
<b>Note 14. Immobilisations financières .....</b>	<b>23</b>
<b>Note 15. Stocks .....</b>	<b>24</b>
<b>Note 16. Créances clients.....</b>	<b>24</b>
<b>Note 17. Autres actifs courants.....</b>	<b>24</b>
<b>Note 18. Trésorerie et équivalents de trésorerie .....</b>	<b>24</b>
<b>Note 19. Capitaux propres .....</b>	<b>25</b>
<b>Note 20. Provisions courantes et non courantes.....</b>	<b>25</b>
<b>Note 21. Passifs financiers .....</b>	<b>27</b>
<b>Note 22. Autres passifs courants.....</b>	<b>28</b>
<b>Note 23. Gestion des risques financiers.....</b>	<b>29</b>
<b>Note 24. Instruments financiers inscrits au bilan .....</b>	<b>29</b>
<b>Note 25. Parties liées .....</b>	<b>30</b>
<b>Note 26. Engagements hors bilan et passifs éventuels .....</b>	<b>31</b>
<b>Note 27. Sociétés consolidées.....</b>	<b>33</b>

---

## **Note 1. Principes comptables**

---

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

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

Les normes retenues pour l'élaboration des comptes semestriels au 31 mars 2012 et des comptes comparatifs 2011 et 2010 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union européenne (JOUE) au 30 septembre 2011 et qui sont applicables obligatoirement.

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

Les comptes semestriels arrêtés au 31 mars 2012 sont présentés sous forme de comptes résumés en application d'IAS 34.

### **Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1er octobre 2011**

Les normes et interprétations adoptées dans l'Union Européenne qui trouvent à s'appliquer de façon obligatoire aux comptes consolidés du Groupe Plastivaloire à compter du 1er octobre 2010 sont les suivantes :

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

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 31 mars 2012.

### **Normes et interprétations publiées non encore en vigueur**

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er octobre 2011 :

- L'amendement à IFRIC 14 "Paiements d'avance d'exigences de financement minimal" applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.
- IFRS 7 "Transfert d'actifs financiers" applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2011.
- Les améliorations aux IFRS applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.

Leur impact éventuel fera l'objet d'une évaluation en cours d'exercice.

L'ensemble des sociétés du périmètre clôture leurs comptes au 30 septembre de chaque année à l'exception de la société Elbromplast en Roumanie qui clôture le 31 décembre

## **A – Principes de consolidation**

Sont consolidées les sociétés détenues à 20 % au moins dont l'un des critères suivant est atteint :

- chiffre d'affaires annuel supérieur à 100 milliers d'euros,
- total du bilan supérieur à 1 millions d'euros,
- endettement supérieur à 1 millions d'euros.

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

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

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

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

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

Les états financiers du groupe sont établis en euros.

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

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

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

## **B – Actifs destinés à être cédés et activités destinées à être cédées**

Sont classés dans la rubrique « Actifs destinés à être cédés » au bilan les éléments suivants :

- la valeur d'un actif détenu en vue de sa vente ;
- la valeur d'un groupe d'actifs détenus en vue de leur vente et non en vue d'une utilisation continue ;
- et la valeur des activités et sociétés acquises dans la perspective d'une cession ultérieure.

Les passifs relatifs à ces actifs, groupe d'actifs, activités et sociétés sont également présentés au passif du bilan sur une ligne distincte dénommée « Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés ».

Les actifs classés dans cette catégorie ne font plus l'objet d'amortissement. Ils sont évalués au montant le plus faible de leur valeur comptable et de leur prix de vente

estimé, diminué des frais relatifs à la vente. Les pertes de valeur éventuelles sont enregistrées en « autres charges opérationnelles » du Groupe.

Les actifs, le cas échéant activités et sociétés classés dans cette catégorie depuis une année, y sont maintenus seulement s'ils répondent aux critères exigés par la norme IFRS 5.

Au bilan, les données relatives aux « actifs et activités destinés à être cédés » isolés distinctement dans les états financiers ne donnent pas lieu au retraitement des années antérieures en termes de présentation.

Au compte de résultat, les résultats de cession des activités ou branches d'activités et sociétés qui remplissent la définition d'une activité abandonnée, sont isolés sur la ligne « Résultat après impôt des activités cédées et destinées à être cédées ».

Au 31 mars 2012 cette rubrique ne concerne que le bâtiment industriel détenu par DRE.

---

## **Note 2. Faits marquants de la période**

---

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

La société Duna Injection qui avait cessé son activité le 31 mai 2010 ne respecte plus les critères de consolidation mentionnés en note 1 A. La société a donc fait l'objet d'une déconsolidation sur la période.

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

- **Groupe Bourbon**

Le 1<sup>er</sup> mars 2011, Plastivaloire a intégré 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 4 concernant le détail de cette transaction.

---

## **Note 3. Evénements postérieurs à la clôture**

---

Le 9 mai 2012, la Société CIMEST, filiale à 100 % de P.V.L., a déposé un dossier de demande d'ouverture d'une procédure de redressement judiciaire auprès du Tribunal de Commerce d'Epinal.

Le jugement sera rendu le 19 juin 2012. Cette situation est la conséquence d'une baisse importante de l'activité liée aux donneurs d'ordre du secteur automobile.

---

## **Note 4. Regroupement d'entreprise**

---

Par un protocole d'accord en date du 16 mars 2011, le Groupe s'était 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 avait 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 avaient 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

Cette acquisition a été considérée 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 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 a été estimée à 100% et la part minoritaire des sociétés AP apportées.

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%

Les frais d'acquisition ont été comptabilisés en charges et représentent un montant total de 865 milliers d'euros comptabilisés sur l'exercice 2011.

Ce badwill d'un montant de 28.5 M€ a fait l'objet d'une comptabilisation dans le compte de résultat en « autres produits opérationnels » au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2011.

### **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 7.4% s'élève à 14632 K€. Conformément aux recommandations émises par l'AMF, le groupe comptabilise la charge de désactualisation du put sur minoritaire dans le résultat global (part capitaux propres minoritaire).

## 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 2012 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	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>224 516</b>	
Autres produits opérationnels	7 157	
Marchandises et matières consommées	105 868	47,2%
Frais de personnel	64 813	28,9%
Dotations aux amortissements et provisions	12 493	5,6%
Autres charges opérationnelles	42 555	19,0%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 944</b>	<b>2,6%</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 415</b>	<b>2,9%</b>
Résultat financier	673	0,3%
Impôts sur les sociétés	2 035	0,9%
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>9 123</b>	<b>4,1%</b>

---

## Note 5. Informations par secteur opérationnel

---

Conformément à IFRS 8 "Secteurs opérationnels", l'information par secteur opérationnel est dérivée de l'organisation interne des activités du groupe.

### 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.

## A – Informations par zone géographique

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.

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

en K€	France	Etranger	Interzone	Total
<b>31/03/2012</b>				
Chiffre d'affaires	163 518	58 814		222 332
Chiffre d'affaires interzone	9 410	22 436	- 31 846	-
Chiffre d'affaires de la zone	172 928	81 250	- 31 846	222 332
				-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 682</b>	<b>6 709</b>	<b>-</b>	<b>6 027</b>
Résultat financier	- 575	- 361		- 936
Charges d'impôt sur le résultat	732	- 913		- 181
Mise en équivalence	-		-	-
<b>Résultat après impôts</b>	<b>- 525</b>	<b>6 709</b>	<b>-</b>	<b>4 910</b>
<b>30/09/2011</b>				
Chiffre d'affaires	235 376	108 209		343 585
Chiffre d'affaires interzone	14 247	25 639	- 39 886	-
Chiffre d'affaires de la zone	249 623	133 848	- 39 886	343 585
				-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>26 673</b>	<b>12 813</b>	<b>-</b>	<b>39 486</b>
Résultat financier	- 3 205	2 094		- 1 111
Charges d'impôt sur le résultat	5 862	- 1 706		4 156
Mise en équivalence	-		-	-
<b>Résultat après impôts</b>	<b>29 330</b>	<b>13 201</b>	<b>-</b>	<b>42 531</b>
<b>30/09/2010</b>				
Chiffre d'affaires	114 814	105 484		220 298
Chiffre d'affaires interzone	8 903	2 177	- 11 080	-
Chiffre d'affaires de la zone	123 717	107 661	- 11 080	220 298
				-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>- 3 933</b>	<b>16 284</b>	<b>-</b>	<b>12 351</b>
Résultat financier	- 130	- 1 863		- 1 993
Charges d'impôt sur le résultat	879	- 1 297		- 418
Mise en équivalence	35		-	35
<b>Résultat après impôts</b>	<b>- 3 149</b>	<b>13 124</b>	<b>-</b>	<b>9 975</b>

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

## B. Information par secteur d'activité

En milliers d'euros	31.03.2012		31.03.2011		Variation N / N-1
Automobile	162 054	73%	78 074	58%	107,6%
Multimedia	15 978	7%	22 414	17%	-28,7%
Industrie électrique	14 817	7%	13 093	10%	13,2%
Outillages et process	13 855	6%	6 707	5%	106,6%
Divers *	15 628	7%	13 736	10%	13,8%
<b>Total</b>	<b>222 332</b>	<b>100%</b>	<b>134 024</b>	<b>100%</b>	



## Note 6. Analyse du résultat opérationnel courant

### A – Chiffre d'affaires au 31 mars 2011 au périmètre et méthodes 2012

en milliers d'euros	Plastique	Outillage	Total
Chiffre d'affaires 2011	127 317	6 707	134 024
Changement de périmètre de 2011 /2012	90 959	3 496	94 455
<b>Chiffre d'affaires 2011 au périmètre et méthodes 2012</b>	<b>218 276</b>	<b>10 203</b>	<b>228 479</b>
<b>Chiffre d'affaires 2012</b>	<b>213 887</b>	<b>8 445</b>	<b>222 332</b>
Evolution en %	-2,0%	-17,2%	-2,7%

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	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Ventes de biens	221 378	123 169	116 119
Ventes de services	954	10 855	173
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>222 332</b>	<b>134 024</b>	<b>116 292</b>

### C – Autres produits opérationnels courants

En milliers d'euros	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Production stockée	- 115	8	296
Production immobilisée	1 015	353	145
Subvention d'exploitation	34	10	3
Reprise sur amort, et prov.	3 889	2 262	629
Autres produits	- 213	610	446
<b>Total</b>	<b>4 610</b>	<b>3 243</b>	<b>1 519</b>

## **D – Marchandises et matières consommées**

en milliers d'euros	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Matières premières consommées	103 889	60 341	51 437
Achats non stockés - Energie	10 283	7 112	6 522
<b>Total</b>	<b>114 172</b>	<b>67 453</b>	<b>57 959</b>

## **E – Charges de personnel**

en milliers d'euros	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Salaires et appointements	45 693	28 593	24 593
Charges salariales	16 624	10 217	8 685
Participation	-	31	59
<b>Total</b>	<b>62 317</b>	<b>38 841</b>	<b>33 337</b>
Effectif moyen	4 328	4 887	2 929

Au 30 septembre 2011, 1615 personnes étaient employées dans le Groupe Bourbon.

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

En milliers d'euros	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Dotation aux amortissements	8 829	6 289	5 373
Dépréciation - perte de valeur	51	71	78
Provisions sur actifs circulants	2750	319	120
Provisions pour risques et charges	1412	14	147
<b>Total</b>	<b>13 042</b>	<b>6 693</b>	<b>5 718</b>

## **G – Autres charges opérationnelles courantes**

En milliers d'euros	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Entretien réparation	3 657	1 750	1 188
Assurance	619	501	476
Personnel extérieur	9 610	3 190	5 356
Transports	4 941	2 557	2 276
Honoraires	1 549	916	636
Déplacements missions	1 182	686	572
Autres services extérieur	5 059	4 424	1 866
<b>Charges externes</b>	<b>26 617</b>	<b>14 024</b>	<b>12 370</b>
Autres charges	762	1 695	215
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>762</b>	<b>1 695</b>	<b>215</b>
<b>Impôts et taxes</b>	<b>4 333</b>	<b>2 502</b>	<b>2 085</b>
<b>Total</b>	<b>31 712</b>	<b>18 221</b>	<b>14 670</b>

---

## Note 7. Autres revenus et charges opérationnels

---

### A – Autres Produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Produits de cession d'immobilisations	1 729	3 125	2 264
Badwill	-	36 158	108
Reprise de provision non récurrente	724	187	304
Autres produits divers	217	43	227
<b>Total Autres produits opérationnels</b>	<b>2 670</b>	<b>39 513</b>	<b>2 903</b>
Coût de restructuration	-	-	603
Provision non récurrente	20		
Valeur nette des immobilisations cédées	1 980	3 176	2 350
Autres charges diverses	341	828	102
<b>Total Autres charges opérationnelles</b>	<b>2 341</b>	<b>4 004</b>	<b>3 055</b>

### B – Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles

	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Produits de cession d'immobilisations	1 729	925	2 264
Valeur nette des immobilisations cédées	1 980	976	2 350
<b>Résultat de cession</b>	<b>- 251</b>	<b>- 51</b>	<b>- 86</b>

Elles concernent essentiellement la vente de matériels industriels

---

## Note 8. Résultat financier

---

En milliers d'euros	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Charges d'intérêts	- 1 407	- 803	- 577
Produits financiers sur placements	584	236	143
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 823</b>	<b>- 567</b>	<b>- 434</b>
Résultat sur écarts de conversion rapportés aux capitaux propres	- 381	48	- 724
Résultat sur opération de change	291	361	291
Provision financière	- 23	3	-
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>- 113</b>	<b>412</b>	<b>- 433</b>

---

## Note 9. Impôts sur les résultats

---

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

## A – Charge d'impôts courants et différés

En milliers d'euros	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Charge d'impôt courant	450	669	1 251
Charge d'impôt différé	- 269	- 4 249	- 1 042
<b>Charge d'impôt sur le résultat</b>	<b>181</b>	<b>- 3 580</b>	<b>209</b>

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

## B – Ventilation du solde net des impôts différés

En milliers d'euros	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Retraitement des Immobilisations	- 6 939	- 14 910	- 8 145
Provision et autres charges déductibles lors de leur paiement	833	462	972
IDA sur déficits reportables	3 932	10 999	-
Autres	- 424	- 869	- 21
<b>Solde net des impôts différés actifs et passifs</b>	<b>- 2 598</b>	<b>- 4 318</b>	<b>- 7 194</b>

Le groupe ne comptabilise pas l'impôt différé actif relatifs aux déficits reportables en France excédant le montant des impôts différés passifs ; ce montant s'élevait à 19501 milliers d'euros au 30 septembre 2011.

---

## Note 10. Résultat net par action

---

Le résultat net par action est calculé en divisant la part du résultat net revenant au Groupe (2683 milliers d'euros en 2012 et 42684 milliers d'euros en 2011) 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	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Actions en circulation	2 765 700	2 765 700	2 765 700
Actions d'autocontrôle	- 266 484	- 267 058	- 270 326
<b>Nombre d'actions retenues pour le résultat</b>	<b>2 499 216</b>	<b>2 498 642</b>	<b>2 495 374</b>

---

## Note 11. Ecarts d'acquisition

---

En milliers d'euros	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Valeur brute	5 203	5 203	5 203
Dépréciation	- 4 957	- 4 957	- 4 957
Ecart de conversion et autres mouvements	-	-	-
<b>Total</b>	<b>246</b>	<b>246</b>	<b>246</b>

Les goodwill sont localisés en France et en Roumanie.

## Note 12. Immobilisations incorporelles

### A – Evolution des Immobilisations incorporelles au 31 mars 2012

En milliers d'euros	Début	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres Mouvements	Ecart conversion	Fin
Goodwills	5 203						5 203
Frais de recherche	2 408		339		704		3 451
Concessions, brevets	2 562	-9	147			7	2 707
Fonds de commerce	206						206
Autres immobilisations incorporelles	2 382		302		-704		1 980
<b>Valeurs brutes</b>	<b>12 761</b>	<b>-9</b>	<b>788</b>	<b>0</b>		<b>7</b>	<b>13 547</b>
Goodwills	4 957						4 957
frais de recherche	583		443				1 026
Concessions, brevets	2 031	-7	37			9	2 070
Fonds de commerce	206						206
Autres immobilisations incorporelles	305		13				318
<b>Amortissements &amp; dépréciations</b>	<b>8 082</b>	<b>-7</b>	<b>493</b>	<b>0</b>		<b>9</b>	<b>8 577</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>4 679</b>	<b>-2</b>	<b>295</b>	<b>0</b>		<b>-2</b>	<b>4 970</b>

Les goodwill sont localisés en France et en Roumanie.

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles de 2012 concernent essentiellement l'achat de logiciels.

En milliers d'euros	31.03.2012			30.09.2011	30.09.2010
	Brut	Amort. et provision	Net	Net	Net
Goodwills	5 203	4 957	246	246	246
Frais de recherche	3 451	1 026	2 425	1 825	-
Concessions, brevets	2 707	2 070	637	531	447
Fonds de commerce	206	206	-	-	
Autres immobilisations incorporelles	1 980	318	1 662	2 077	-
<b>Total</b>	<b>13 547</b>	<b>8 577</b>	<b>4 970</b>	<b>4 679</b>	<b>693</b>

## Note 13. Immobilisations corporelles

### A – Immobilisations corporelles au 31 mars 2012

En milliers d'euros	Début	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	Fin
Terrains	8 096			26		3	8 073
Constructions	125 408	3 513	140	3 161	565	551	127 016
Matériel outillage	193 524	-1 103	5 306	1 926	1 196	1 299	198 296
Autres immob. corporelles	20 602	-25	558	194	103	25	21 069
Immobilisations en cours et Avances	3 773		2 328	261	-1 866	18	3 992
<b>Valeurs brutes</b>	<b>351 403</b>	<b>2 385</b>	<b>8 332</b>	<b>5 568</b>	<b>-2</b>	<b>1 896</b>	<b>358 446</b>
Terrains	197		8			-2	203
Constructions	55 497	2 532	1 837	3 252	126	239	56 979
Matériel Outillage	134 351	-887	5 839	1 569	3	880	138 617
Autres immob. Corp.	13 823	-148	953	298	-129	22	14 223
<b>Amortissements</b>	<b>203 868</b>	<b>1 497</b>	<b>8 637</b>	<b>5 119</b>	<b>0</b>	<b>1 139</b>	<b>210 022</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>147 535</b>	<b>888</b>	<b>-305</b>	<b>449</b>	<b>-2</b>	<b>757</b>	<b>148 424</b>

Le montant de la production immobilisée s'élève à 1015 milliers d'euros au 31/03/2012.

En milliers d'euros	31.03.2012			30.09.2011	30.09.2010
	Brut	Amort. et provision	Net	Net	Net
Terrains	8 073	203	7 870	7 899	7 098
Constructions	127 016	56 979	70 037	69 910	46 937
Matériel outillage	198 296	138 617	59 679	59 173	38 018
Autres immob. corporelles	21 069	14 223	6 846	6 779	2 199
Immobilisations en cours et Avances	3 992		3 992	3 774	1 841
<b>Total</b>	<b>358 446</b>	<b>210 022</b>	<b>148 424</b>	<b>147 535</b>	<b>96 093</b>
Dont biens faisant l'objet d'un contrat de location financement	20 890	6 956	13 934	13 920	12 007

## **B – Perte de valeur**

En milliers d'euros	Dépréciation	Reprise
Matériel Outillage	97	105
Bâtiment industriel		1 034
<b>Total</b>	<b>97</b>	<b>1 139</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.

---

## **Note 14. Immobilisations financières**

---

### **A – Actifs financiers**

En milliers d'euros	31.03.2012			30.09.2011	30.09.2010
	Brut	Provision	Net	Net	Net
Autres titres immobilisés	-	-		-	-
Prêts	41	-	41	41	40
Autres immobilisations financières	53	-	53	607	67
Actifs financiers disponible à la vente	2 507	1 107	1 400	2 300	-
Titres mis en équivalence	-		-	-	1 673
<b>Total</b>	<b>2 601</b>	<b>1 107</b>	<b>1 494</b>	<b>2 948</b>	<b>1 780</b>

Le 17 mars 2010 le groupe avait cédé la participation qu'il détenait dans la société espagnole Injecter SA. Il s'agissait de la seule société du groupe consolidée par mise en équivalence.

Le groupe a signé UN compromis pour la vente des bâtiments industriels de Rochefort (APR).

### **B – Ventilation des actifs financiers par nature et catégorie**

En milliers d'euros	31.03.2012		30.09.2011		30.09.2010	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Prêts aux salariés	41		41	-	40	-
Actifs financiers disponible à la vente	1 400		2 300	-		
Dépôts et cautionnement	-	53	-	607	67	-
<b>Total</b>	<b>1 441</b>	<b>53</b>	<b>2 341</b>	<b>607</b>	<b>107</b>	<b>-</b>

## Note 15. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2012			30.09.2011	30.09.2010
	Brut	Provision	Net	Net	Net
Matières premières	27 285	1 938	25 347	25 652	14 310
En cours biens	3 477	65	3 412	3 393	818
Produits finis	16 295	1 812	14 483	14 810	7 054
Marchandises	518		518	1 762	7
<b>TOTAL STOCKS ET EN-</b>	<b>47 575</b>	<b>3 815</b>	<b>43 760</b>	<b>45 617</b>	<b>22 189</b>

## Note 16. Créances clients

En milliers d'euros	31.03.2012	30.09.2011	30.09.2010
Valeurs Brutes	107 325	92 719	44 964
Dépréciation	1 207	1 197	1 354
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>106 118</b>	<b>91 522</b>	<b>43 610</b>
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>106 118</i>	<i>91 522</i>	<i>43 610</i>

## Note 17. Autres actifs courants

En milliers d'euros	31.03.2012	30.09.2011	30.09.2010
Avances et acomptes versés	49	487	3 067
Créances sociales	1 226	1 962	959
Créances fiscales	10 365	8 610	4 954
Créance liée a l'affacturage	54 270	33 874	9 288
Autre créances	3 732	1 851	1 496
Charges constatées d'avance	3 164	2 125	1 135
<b>TOTAL CREANCES</b>	<b>72 806</b>	<b>48 909</b>	<b>20 899</b>

## Note 18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.2012	30.09.2011	30.09.2010
Equivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	5 043	11 476	7 719
Comptes courants bancaires et disponibilités	20 864	16 753	22 315
<b>Total Trésorerie à l'actif</b>	<b>25 907</b>	<b>28 229</b>	<b>30 034</b>
Concours bancaires courants	- 29 469	- 13 056	- 4 110
<b>TOTAL TRESORERIE NETTE</b>	<b>- 3 562</b>	<b>15 173</b>	<b>25 924</b>



---

## Note 19. Capitaux propres

---

### A – Capital social

La valeur nominale de l'action est de 2 euro. Les opérations sur le capital figurent distinctement dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés.

Les objectifs du Groupe dans la gestion de son capital sont :

- de maintenir l'exploitation du Groupe dans le but de fournir un retour sur capital aux actionnaires ainsi que des bénéfices aux autres intervenants, et
- de fournir aux actionnaires une rentabilité satisfaisante en ajustant les prix des produits et services en fonction du niveau de risque.

Le Groupe gère la structure de son capital et fait les ajustements nécessaires en fonction des conditions économiques et des caractéristiques de risque de ses principaux actifs. Dans le but de maintenir ou d'ajuster la structure du capital, le Groupe peut payer des dividendes aux actionnaires, rembourser du capital aux actionnaires, émettre de nouvelles actions, et acheter ou vendre ses propres actions.

### B – Titres d'autocontrôle

L'assemblée générale du 11 mars 2012, autorise le conseil d'administration à affecter les actions détenues par Plastivaloire essentiellement à l'animation du titre.

En milliers	31.03.2012	30.09.2011	30.09.2010
Valeur des titres d'autocontrôle	5 187	5 314	5 088
Nombre de titres d'autocontrôle	266	269	266

### C – Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 16 mars 2012 a décidé une distribution de dividendes de 1 euro par action, soit 2500 milliers d'euros.

---

## Note 20. Provisions courantes et non courantes

---

### A – Provisions au 31 mars 2012

En milliers d'euros	31.03.2012	30.09.2011	30.09.2010
<b>Provision non courante</b>			
Provision pour engagement de retraite	<b>3 797</b>	<b>4 151</b>	<b>2 944</b>
<b>Provisions courantes</b>			
Provision pour coût de restructuration et adaptation d	17	264	1 311
Provisions pour litiges	2 846	2 149	49
Autres	3 301	391	175
<b>TOTAL DES PROVISIONS COURANTES</b>	<b>6 164</b>	<b>2 804</b>	<b>1 535</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.

Au 31 mars 2012 le groupe a procédé à la déconsolidation de la société Duna Injection ; elle a ainsi constaté une provision pour risque de 3.1 M€ indiquée en « autres » dans le tableau ci-dessus. Cette provision vient couvrir la situation nette négative de la société.

## **B – Provisions non courantes : engagements de retraite et autres avantages du personnel à long terme**

### **1. Description des régimes**

Les salariés du groupe perçoivent, en complément des allocations de retraite prévues par les législations en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés qui les emploient, des indemnités de départ à la retraite.

### **2. Hypothèses retenues**

Le chiffrage du montant de ces engagements complémentaires a été effectué sur la base d'une évaluation actuarielle utilisée pour les sociétés françaises, pays dans lequel le Groupe a l'essentiel de ses engagements, intégrant :

- une hypothèse de date de départ en retraite, entre 62 et 65 ans pour les salariés français ;
- des probabilités de départ avant la retraite pour les personnels actifs ;
- des hypothèses de mortalité;
- des estimations d'évolution de salaires jusqu'au départ à la retraite correspondant, à la somme des hypothèses d'inflation et de prévisions d'augmentations individuelles ;
- un taux d'actualisation financière et un taux d'inflation (ou un différentiel de taux)

Les principales hypothèses actuarielles utilisées au cours des 3 derniers exercices pour l'évaluation des engagements de retraite sont les suivantes :

En pourcentage	Taux d'actualisation financière (1)	Evolution des salaires
2012	3,76%	2,00%
2011	3,85%	2,00%
2010	3,80%	2,00%

(1) Le taux utilisé pour valoriser les engagements du Groupe correspond au taux Bloomberg 20 ans

### **3. Variation des provisions au cours de l'exercice**

En milliers d'euros	31.03.2012	30.09.2011	30.09.2010
<b>Solde début</b>	<b>4 151</b>	<b>2 943</b>	<b>2 541</b>
Mouvement périmètre et restructurations		1 222	- 209
Provisions	333	444	679
Reprises utilisées	- 638	- 18	- 18
Reprises non utilisées	- 49	- 440	- 49
<b>Solde fin</b>	<b>3 797</b>	<b>4 151</b>	<b>2 944</b>
Gain ou perte actuariel inclus dans le résultat global	-	-	- 319
<b>Charge nette de l'exercice</b>	<b>- 354</b>	<b>- 14</b>	<b>293</b>

#### 4. Charge nette de l'exercice

En milliers d'euros	31.03.2012	30.09.2011	30.09.2010
Coût des services rendus	389	631	560
Perte ou gain actuariel	- 9	- 14	11
Coût financier	- 47	- 182	- 212
Indemnités payées	- 638	- 18	- 18
Reprises non utilisées	- 49	- 431	- 49
<b>Charge nette de l'exercice</b>	<b>- 354</b>	<b>- 14</b>	<b>292</b>

#### C – Évolution des provisions courantes

En milliers d'euros	Provision pour coût de restructuration et adaptation des effectifs	Provisions pour charges et litiges	Total
<b>Début</b>	<b>264</b>	<b>2 540</b>	<b>2 804</b>
Mouvement périmètre		3 276	3 276
Dotation aux provisions		974	974
Reprise utilisée		642	642
Reprise non utilisée	247		247
Ecart de conversion et autres mouvements		- 1	- 1
<b>Fin</b>	<b>17</b>	<b>6 147</b>	<b>6 164</b>

### Note 21. Passifs financiers

#### A – Ventilation par nature

En milliers d'euros	31.03.2012		30.09.2011		30.09.2010	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Emprunt auprès des Ets de crédit	34 620	13 832	36 375	14 486	20 169	7 303
Crédit bail	4 680	1 714	4 537	1 870	4 593	1 570
Participation	289	303	300	456	388	306
Autres dettes porteuses d'intérêts	16 292	30 618	16 290	13 505	1 236	4 833
<b>Passifs financiers</b>	<b>55 881</b>	<b>46 467</b>	<b>57 502</b>	<b>30 317</b>	<b>26 386</b>	<b>14 012</b>

## **B – Ventilation par échéance**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>Total</b>	<b>à 1 an</b>	<b>à 2 ans</b>	<b>à 3 ans</b>	<b>à 4 ans</b>	<b>à 5 ans</b>	<b>à plus de 5 ans</b>
Emprunt auprès des Ets de crédit	48 452	13 832	12 001	9 890	6 012	3 891	2 826
Crédit bail	6 394	1 714	2 065	560	490	345	1 220
Participation	592	303	230	32	21	6	
Autres dettes porteuses d'intérêts	46 910	30 618	896	211	256	256	14673
<b>Passifs financiers</b>	<b>102 348</b>	<b>46 467</b>	<b>15 192</b>	<b>10 693</b>	<b>6 779</b>	<b>4 498</b>	<b>18 719</b>

## **C – Analyse des dettes financières**

### **Ventilation par devise**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2010</b>
euro	95 627	80 525	34 929
Dinard	4 193	4 825	5 469
GBP	2 008	852	-
autres	520	1 617	-
<b>Total</b>	<b>102 348</b>	<b>87 819</b>	<b>40 398</b>

### **Ventilation par taux**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2010</b>
Taux fixe	60 176	60 413	30 585
Taux variable	42 172	27 406	9 813
<b>Total</b>	<b>102 348</b>	<b>87 819</b>	<b>40 398</b>

---

## **Note 22. Autres passifs courants**

---

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>30.09.2011</b>	<b>30.09.2010</b>
Avances reçues des clients	5 404	5 821	1 535
Dettes sociales et fiscales	46 522	47 603	19 816
Fournisseur d'immobilisation	640	388	155
Autres dettes	15 004	8 061	588
Produits constatés d'avances	5 181	3 569	1 216
<b>Total des autres dettes courantes</b>	<b>72 751</b>	<b>65 442</b>	<b>23 310</b>

---

## **Note 23. 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.

---

## **Note 24. Instruments financiers inscrits au bilan**

---

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

Les éléments comptabilisés à la juste valeur par résultat ainsi que les instruments dérivés de couverture, sont évalués par application d'une technique de valorisation faisant référence à des taux cotés sur le marché interbancaire (Euribor...) et à des cours de change fixés quotidiennement par la Banque Centrale Européenne.

Les dettes financières sont essentiellement comptabilisées au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

La juste valeur des créances et des dettes fournisseurs des activités industrielles et commerciales est assimilée à leur valeur au bilan, compte tenu de leurs échéances très courtes.

## B – Instruments financiers inscrits au bilan

en milliers d'euros	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Actifs disponible à la vente	Prêts et créances	dettes au coûts amorti
Autres titres de participation							
Autres actifs financiers non courants	1 494	1 494			1 400	94	
Créances clients et comptes rattachés	106 118	106 118				106 118	
Autres créances d'exploitation		-					
Créances diverses et charges payées d'avance	72 806	72 806				72 806	
Instruments dérivés changes		-					
Instruments dérivés taux		-					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 907	25 907	25 907				
Actifs destinés à la vente	3 401	3 401				3 401	
<b>ACTIFS</b>	<b>209 726</b>	<b>209 726</b>	<b>25 907</b>	<b>-</b>	<b>1 400</b>	<b>182 419</b>	<b>-</b>
Dettes financières non courantes	55 881	55 881					55 881
Dettes financières courantes	46 467	46 467					46 467
Acomptes reçus des clients	5 404	5 404				5 404	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	57 083	57 083				57 083	
Dettes fiscales et sociales	46 911	46 911				46 911	
Dettes diverses	20 825	20 825				20 825	
Instruments dérivés changes		-					
Instruments dérivés taux	211	211	211				
<b>PASSIFS</b>	<b>232 782</b>	<b>232 782</b>	<b>211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130 223</b>	<b>102 348</b>

## Note 25. Parties liées

### A – Rémunération des dirigeants et administrateurs

Nom	Fonction	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
Patrick Findeling	Président du conseil d'administration	296 208	296 871	242 812
Vanessa Belinguier	Administrateur	58 257	55 110	38 741
John Findeling	Administrateur	36 036	30 358	28 731
<b>Total</b>		<b>390 501</b>	<b>382 339</b>	<b>310 284</b>

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

## Note 26. Engagements hors bilan et passifs éventuels

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

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

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

### A – Opérations courantes

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

En milliers d'euros	31.03.2012	30.09.2011	30.09.2010
Redevances à payer sur contrats de location simple	ns	ns	ns
<b>Garanties données au titre de l'endettement financier :</b>			
hypothèques sur différents immeubles du groupe	1 423	1 423	-
Dettes cautionnées	4 604	4 604	1 064
Commandes fermes d'immobilisations corporelles et incorporelles	ns	ns	ns
SWAP de taux	6 500	6 500	
<b>TOTAL</b>	<b>12 527</b>	<b>12 527</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

#### 1. Plus value en sursis d'imposition

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

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

Une opération d'apport réalisée en 2011 au profit de la société Parfib, a dégagé une plus-value d'apport de 2300 K€ pour laquelle la société PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE a opté pour le régime spécial d'imposition des plus-values visé à l'article 210-A du C.G.I.

## **2. 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.

### ***C – Passifs éventuels***

#### **Droit individuel à la formation**

La loi n°2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle dispose que les sociétés françaises accordent à leurs salariés un droit individuel d'une durée de vingt heures minimum par année civile cumulable sur une durée maximale de six ans et au terme de ce délai et à défaut de son utilisation l'ensemble des droits reste plafonné à cent vingt heures.

Les droits acquis par le personnel au titre du DIF (droit individuel à la formation) s'élevaient à 203156 heures au 30 septembre 2011.



## Note 27. Sociétés consolidées

### 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 B.A.P. BELLEME	516.028.662	ZI route du Mans 61130 Bellême	65,36%	100,00%
SAS Automotive Plastics Rochefort (A.P.R.)	513.028.647	ZI du Canal des Sœur 23 Av. André Dulin 17301 Rochefort	65,36%	100,00%
SAS B.A.P. Voujeaucourt	513.028.613	ZAC de la Cray 25420 Voujeaucourt	65,36%	100,00%
SCI MG	388.363.500	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	100,00%
B.A.P. HOLDING	417.639.671	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	65,36%	64,93%
B.A.P.	775.597.784	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	65,33%	99,95%
B.A.P. JURA SAS	351.909.536	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	65,33%	100%
B.A.P. MORTEAU SAS	352.690.690	13, Rue du Maréchal Leclerc 25500 Morteau	65,33%	100%
B.A.P. CHALEZEULES SAS	349.565.986	Rue du Valset - ZI de Thise 25220 Chalezeule	65,33%	100%
B.A.P. SAINT MARCELIN SAS	310.623.269	ZI la Gloriette 38160 Saint Marcellin	65,33%	100%
AQUIFRANCE	330.012.949	ZI Coutal 24120 Terrasson Lavilledieu	65,33%	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 B.A.P. DOLNY KUBIN		ul Nadrazna 1387/65 920 41 Leopoldov	65,36%	100,00%
B.A.P. NITRA		Priemyselny Park Cab Okr Nitra 95124 Nove Sady	65,33%	100,00%
<b>Filiale britannique</b>				
B.A.P. NORTHAMPTON		North Portway Close - Round Spinney Northhamshire NN3 8RE	65,33%	100,00%
<b>Filiale portugaise</b>				
B.A.P. MARHINA GRANDE		Zona Industrial do Casal da Lebre 2431 Marinha Grande	63,85%	97,75%

### **3 Rapport semestriel**

#### ***I Evolution de l'activité du Groupe***

---

#### **Note 1. Structure du Groupe**

---

Aucun changement dans la structure du groupe n'est intervenu sur la période.

- Groupe Bourbon

Le 1<sup>er</sup> mars 2011, Plastivaloire avait 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 4 concernant le détail de cette transaction.

---

#### **Note 2. Chiffre d'affaires**

---

Le Groupe PVL enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 222,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre de son exercice 2011/2012, contre 134,0 M€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, soit + 65,9% d'évolution. Cette progression repose essentiellement sur l'intégration des activités du Groupe Bourbon qui n'avaient été consolidées que sur 1 mois lors du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Par rapport au chiffre d'affaires semestriel pro forma 2010/2011 (Groupe Bourbon intégré sur 6 mois) qui s'établissait à 224,5 M€, l'activité est quasi stable (- 1%). Ces chiffres sont conformes au plan de marche du groupe dans une conjoncture économique toujours peu favorable en France mais grâce à une activité soutenue à l'étranger.

Le chiffre d'affaires en France s'établit à 163,5 M€ représentant ainsi 73,5% du chiffre d'affaires consolidé. Les ventes à l'étranger ressortent à 58,8 M€, soit 26,5% du chiffre d'affaires consolidé.

#### **Répartition sectorielle**

Dans une conjoncture économique peu favorable à l'industrie de l'automobile en France, le groupe a fait preuve dans ce secteur d'une bonne résistance avec une baisse de l'activité limitée à - 3,9%, avec un chiffre d'affaires s'élevant à 162,1 M€, contre 168,6 M€ en pro forma l'année précédente.

Dans le secteur Industrie Electrique, les contrats signés au cours de l'exercice précédent sur le marché des luminaires à technologie LED et des appareils de comptage électrique permettent une progression de + 13% du chiffre d'affaires semestriel à 14,8 M€, contre 13,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011.

Le secteur Multimédia enregistre une baisse de l'activité de - 29% sur le semestre, à 16,0 M€. Cette évolution est toujours due au marché des téléviseurs moins porteur pour les plasturgistes. Les effets des nouveaux contrats dans le secteur des décodeurs ont

commencé à être visibles au 2<sup>ème</sup> trimestre et continueront à porter leurs fruits au cours des prochains mois.

L'activité Moules enregistre un chiffre d'affaires de 13,9 M€, contre 6,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010/2011.

Le secteur Divers continue de progresser à 15,6 M€, contre 13,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

---

### **Note 3. Résultats**

---

PVL enregistre une baisse de 1.1 point de sa marge brute sur le semestre, à 109.1 M€, représentant 48.9 % du chiffre d'affaires, contre 49.8 % au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant ressort en baisse à 5.7 M€ contre 6.1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel s'élève à 6 M€ pour le semestre contre 41.6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'année précédente, à noter que ce résultat intégrait la comptabilisation d'un badwill lié à la consolidation de Bourbon pour un montant de 36.2 M€.

Le résultat financier ressort en perte de 0.9 M€ contre 0.2 M€ l'an passé.

Le résultat de l'ensemble consolidé est positif à 4.9 millions d'euros. Le résultat net part du Groupe est de 2.7 M€.

Les comptes pro forma de l'exercice précédent (intégrant le Groupe Bourbon sur 6 mois depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2011) faisaient état d'un chiffre d'affaires de 224,5 M€, d'un résultat opérationnel de 6,4 M€, et d'un résultat net de 9.1 M€.

---

### **Note 4. Structure financière**

---

Par rapport au 30 septembre 2011, Les capitaux propres part du Groupe restent relativement stables avec une légère baisse de 0.6 M€ à 135.2 M€.

La dette financière est en augmentation de 14.5 Millions d'euros à 102.3 M€.

Le ratio capitaux propres part du Groupe / dettes non courantes ressort à 2.16 contre 2.36 au 30 septembre 2011.

Enfin, la trésorerie nette du Groupe ressort négative à -3.6 M€ en diminution de 18.7 M€ par rapport au 30 septembre 2011. Le un taux d'endettement net s'établit à 47.2 %.

## ***II Stratégie et perspectives***

### **Stratégie et perspectives**

Dans un contexte économique peu propice, PVL poursuit l'intégration du Groupe Bourbon. Le Groupe confirme son objectif de chiffre d'affaires compris entre 410 et 430 M€ pour l'exercice 2011/2012.

## 4 Rapport des Commissaires aux Comptes

Sur l'information financière semestrielle

Période du 1er octobre 2011 au 31 mars 2012

- **Plastiques du Val du Loire**
- Société Anonyme
- Au capital de 5 531 400 €
- Zone Industrielle Nord – Les Vallées
- 37130 LANGEAIS
- RCS Tours : B 644 800 161

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

- 27, Rue James Watt – BP 90621
- 37206 Tours Cédex 03

•

•

•

### **AC Audit Conseil Commissaire aux Comptes**

- 48, Rue du 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 2011 au 31 mars 2012**

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 2011 au 31 mars 2012, 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.

• **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 14 juin 2012

Les Commissaires aux Comptes

- **Grant Thornton**
- **Membre français**
- **de Grant Thornton International**
- **AC Audit Conseil**

Jean-Jacques Pichon

François Bidard