



# PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE RAPPORT FINANCIER Au 31 mars 2016

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><i>Attestation du rapport financier semestriel</i></b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b><i>Etats financiers consolidés</i></b> .....	<b>3</b>
I	<b>Compte de résultat consolidé</b> .....	<b>3</b>
II	<b>Résultat global consolidé</b> .....	<b>4</b>
III	<b>Bilans consolidés</b> .....	<b>5</b>
IV	<b>Variation des capitaux propres consolidés</b> .....	<b>6</b>
V	<b>Tableaux de flux de trésorerie consolidés</b> .....	<b>7</b>
VI	<b>Annexe aux états financiers consolidés</b> .....	<b>9</b>
<b>3</b>	<b><i>Rapport semestriel</i></b> .....	<b>31</b>
I	<b>Evolution de l'activité du Groupe</b> .....	<b>36</b>
II	<b>Stratégie et perspectives</b> .....	<b>36</b>
<b>4</b>	<b><i>Rapport des Commissaires aux Comptes</i></b> .....	<b>38</b>

Le groupe Plastivaloire est l'un des tous premiers fabricants européens de pièces plastiques complexes destinées aux produits de grande consommation. Le Groupe conçoit et réalise ces pièces en grande série. Le groupe Plastivaloire intervient dans les domaines de l'automobile, du multimédia, de l'industrie électrique et de l'électroménager. Groupe Plastivaloire dispose de 26 sites industriels en France, Allemagne, Pologne, Espagne, Roumanie, Turquie, Tunisie, Angleterre, Portugal et Slovaquie.

Le groupe Plastivaloire est coté sur le marché Eurolist d'Euronext – Paris, compartiment B.  
 Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en sa séance du 15 juin 2016.  
 Les comptes ont été arrêtés suivant le principe de la continuité d'exploitation.

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

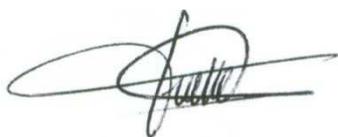
J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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 15 juin 2016 à Langeais

**Mr Findeling Patrick**

Président du Conseil d'Administration et Directeur Général



## **2 Etats financiers consolidés**

### ***1 Compte de résultat consolidé***

En milliers d'euros	Note	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
<b>Produits des activités ordinaires</b>	6A	<b>285 314</b>	<b>229 703</b>	<b>207 368</b>
- Ventes de produits		284 211	228 797	206 669
- Ventes de services		1 103	906	699
<b>Autres produits opérationnels d'activité</b>	6C	<b>4 677</b>	<b>9 224</b>	<b>3 629</b>
Marchandises et matières consommées	6D	149 416	117 753	104 430
Frais de personnel	6E	72 963	66 762	59 864
Dotations aux amortissements et provisions	6F	15 007	13 967	11 320
Autres charges opérationnelles d'exploitation	6G	32 901	27 905	26 820
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>19 704</b>	<b>12 540</b>	<b>8 563</b>
Autres produits opérationnels	7	3 346	3 529	1 884
Autres charges opérationnelles	7	2 700	3 585	1 870
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>20 350</b>	<b>12 484</b>	<b>8 577</b>
Coût de l'endettement financier net	8	- 1 340	- 1 006	- 838
Autres produits et charges financières	8	- 359	- 254	96
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		15	349	203
Charges d'impôt sur le résultat	9	- 2 878	- 1 492	- 1 025
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>15 788</b>	<b>9 383</b>	<b>6 607</b>
<b>Résultat des minoritaires</b>		<b>1 548</b>	<b>3 098</b>	<b>2 001</b>
<b>Résultat du Groupe</b>		<b>14 240</b>	<b>6 285</b>	<b>4 606</b>
Nombre d'actions (en milliers)		2 761	2 751	2 751
Résultat net par action	10	5,16	2,28	1,67
Résultat net par action dilué	10	5,16	2,28	1,67

## II Résultat global consolidé

Les autres éléments du résultat global sont présentés nets des effets d'impôt.  
Ces autres éléments ne seront pas recyclés ultérieurement en résultat.

En milliers d'euros	Note	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
<b>Résultat net</b>		<b>15 788</b>	<b>9 383</b>	<b>6 607</b>
<b>Éléments qui ne seront pas recyclés ultérieurement en résultat</b>				
Gains ou pertes actuariels sur les engagement de retraite			- 616	- 343
Écarts de change résultant de la conversion de dettes liées à un investissement global de la mère dans une activité à l'étranger	-	153	-	-
<b>Éléments qui seront recyclés ultérieurement en résultat</b>				
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		- 984	2 780	414
<b>Résultat Global</b>		<b>14 651</b>	<b>11 547</b>	<b>6 678</b>
Part revenant au groupe		13 470	7 851	4 665
Part revenant aux minoritaires		1 181	3 696	2 013

### **III Bilans consolidés**

En milliers d'euros	Note	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
<b>I - ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>217 069</b>	<b>209 462</b>	<b>144 990</b>
Immobilisations incorporelles	12	33 085	35 289	5 421
Immobilisations corporelles	13	177 201	167 973	133 679
Participation sociétés Mises en équivalence	14	1 998	1 584	1 952
Autres actifs financiers	14	3 764	3 839	3 842
Impôt différé actif		1 021	777	96
<b>II - ACTIFS COURANTS</b>		<b>275 092</b>	<b>285 553</b>	<b>224 085</b>
Stocks	15	56 736	57 785	43 886
Créances clients	16	116 253	128 815	93 263
Autres créances	17	63 582	47 537	50 963
Trésorerie et équivalent trésorerie	18	38 521	51 416	35 973
<b>III - Actifs destinés à être cédés</b>		-	-	-
<b>A - TOTAL ACTIF</b>		<b>492 161</b>	<b>495 015</b>	<b>369 075</b>
<b>I - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>15</b>	<b>195 677</b>	<b>185 520</b>	<b>177 317</b>
Capital	19	5 531	5 531	5 531
Primes		17 843	17 843	17 843
Réserves consolidées		143 601	131 345	109 504
Résultat net consolidé - part du groupe		14 241	16 355	11 784
<b>Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère</b>		<b>181 216</b>	<b>171 074</b>	<b>144 662</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle		14 461	14 446	32 655
<b>II - DETTES NON COURANTES</b>		<b>99 382</b>	<b>104 866</b>	<b>51 888</b>
Dettes financières à long terme	21	90 110	95 994	43 219
Impôts différés		4 100	3 938	2 308
Dettes au titre des pensions et retraites	20	5 172	4 934	6 361
Provisions pour risque des titres mis en équivalence				
<b>III - DETTES COURANTES</b>		<b>197 102</b>	<b>204 629</b>	<b>139 870</b>
Dettes fournisseurs et autres dettes		69 284	58 013	47 753
Autres dettes courantes	22	61 053	87 861	59 846
Dettes financières à court terme	21	57 609	49 318	28 575
Provisions	20	4 415	4 398	3 099
Dettes impôt sur les sociétés		4 741	5 039	597
<b>IV - Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés</b>		-	-	-
<b>B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES</b>		<b>492 161</b>	<b>495 015</b>	<b>369 075</b>

#### **IV Variation des capitaux propres consolidés**

Rubriques	Note	Nombre d'actions émises	Capital	Primes	Réserves de conversion	Réserves consolidées accumulées	CAPITAUX PROPRES		Total
							Groupe	Minoritaire	
<b>Situation au 30.09.2013</b>		<b>2 765</b>	<b>5 531</b>	<b>17 843</b>	<b>-5 418</b>	<b>111 493</b>	<b>129 449</b>	<b>39 806</b>	<b>169 255</b>
<b>Résultat global 2013 - 2014</b>					<b>68</b>	<b>10 949</b>	<b>11 017</b>	<b>3 656</b>	<b>14 673</b>
Variation de périmètre							0	(2)	(2)
Augmentation capital								640	640
put / minoritaire								(10 061)	(10 061)
Actions propres						4 628	4 628		4 628
Distribution de dividendes						(269)	(269)	(1 352)	(1 621)
Autres						(163)	(163)	(32)	(195)
<b>Situation au 30.09.2014</b>		<b>2 765</b>	<b>5 531</b>	<b>17 843</b>	<b>-5 350</b>	<b>126 638</b>	<b>144 662</b>	<b>32 655</b>	<b>177 317</b>
<b>Résultat global 2014 - 2015</b>					<b>(482)</b>	<b>17 779</b>	<b>17 297</b>	<b>5 707</b>	<b>23 004</b>
Variation de périmètre							0		0
Augmentation capital							0		0
Impact rachat minoritaire						12 534	12 534	(23 122)	(10 588)
Actions propres							0		0
Distribution de dividendes						(3 326)	(3 326)	(800)	(4 126)
Autres						(93)	(93)	6	(87)
<b>Situation au 30.09.2015</b>		<b>2 765</b>	<b>5 531</b>	<b>17 843</b>	<b>-5 832</b>	<b>153 532</b>	<b>171 074</b>	<b>14 446</b>	<b>185 520</b>
<b>Résultat global 2014 - 2015</b>					<b>(617)</b>	<b>14 087</b>	<b>13 470</b>	<b>1 181</b>	<b>14 651</b>
Augmentation capital									0
Actions propres						676	676		676
Distribution de dividendes						(3 861)	(3 861)	(1 162)	(5 023)
Autres						(143)	(143)	(4)	(147)
<b>Situation au 31.03.2016</b>		<b>2 765</b>	<b>5 531</b>	<b>17 843</b>	<b>-6 449</b>	<b>164 291</b>	<b>181 216</b>	<b>14 461</b>	<b>195 677</b>

## V Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>RESULTAT NET (part du groupe)</b>	<b>14 241</b>	<b>6 285</b>	<b>4 607</b>
Part des minoritaires dans le résultat sociétés intégrées	1 548	3 098	2 001
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence	-15	350	203
<b>Eléments sans incidences sur la trésorerie</b>			
Dotations aux Amortissements et provisions	11 634	11 596	11 170
Reprises des Amortissements et provisions	-980	-1 403	-1 411
Autres charges et produits calculés			4
Plus et moins values de cession	-593	207	-108
Charge d'impôt exigible et impôts différés	2 878	1 492	1 025
Charge d'intérêt financier	1 339	1 006	838
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>30 052</b>	<b>22 631</b>	<b>18 329</b>
<i>Variation nette exploitation</i>	<i>2 307</i>	<i>8 673</i>	<i>-4 185</i>
Variation de stock	715	-1 158	748
Variation des Créances d'exploit°	10 517	9 537	-8 486
Variation des Dettes d'exploit°	-8 925	294	3 553
Variation nettes hors exploitation	-12 940	-11 981	-507
<b>Variation des éléments du besoins en fonds de roulement</b>	<b>-10 633</b>	<b>-3 308</b>	<b>-4 692</b>
<b>Impôts décaissés</b>	<b>-3 025</b>	<b>-2 073</b>	<b>-2 782</b>
<b>Intérêts financiers nets décaissés</b>	<b>-1 344</b>	<b>-980</b>	<b>-860</b>
<b>Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>15 050</b>	<b>16 270</b>	<b>9 995</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaist / acquisition immos incorporelles	-233	-721	-1 459
Décaist / acquisition immos corporelles	-13 600	-8 363	-5 755
Encaist / cession d'immos corp et incorp	843	2 724	622
Décaist / acquisition immos financières	-150	-215	-3
Encaist / cession immos financières	222	200	240
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	-401	-29 361	-42
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-13 319</b>	<b>-35 736</b>	<b>-6 397</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital ou apports			640
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-3 864	-3 297	-274
Dividendes versés aux minoritaires	-1 159	-814	-1 175
Décaist / acquisition titres d'autocontrôle	728	280	4 618
Autres dettes financières	-7 500		
Encaissements provenant d'emprunts	6 620	37 247	5 095
Remboursement d'emprunts	-16 114	-12 216	-10 379
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-21 289</b>	<b>21 200</b>	<b>-1 475</b>
Incidences des variations de taux de change	-382	941	171
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-19 940</b>	<b>2 675</b>	<b>2 294</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>41 260</b>	<b>26 570</b>	<b>14 859</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>21 320</b>	<b>29 245</b>	<b>17 153</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>11</b>
<b>Note 3. Evénements postérieurs à la clôture .....</b>	<b>11</b>
<b>Note 4. Regroupement d'entreprise .....</b>	<b>12</b>
<b>Note 5. Informations par secteur opérationnel .....</b>	<b>12</b>
<b>Note 6. Analyse du résultat opérationnel courant .....</b>	<b>13</b>
<b>Note 7. Autres revenus et charges opérationnels .....</b>	<b>15</b>
<b>Note 8. Résultat financier .....</b>	<b>15</b>
<b>Note 9. Impôts sur les résultats .....</b>	<b>15</b>
<b>Note 10. Résultat net par action .....</b>	<b>16</b>
<b>Note 11. Ecart d'acquisition .....</b>	<b>17</b>
<b>Note 12. Immobilisations incorporelles.....</b>	<b>18</b>
<b>Note 13. Immobilisations corporelles .....</b>	<b>19</b>
<b>Note 14. Immobilisations financières.....</b>	<b>20</b>
<b>Note 15. Stocks .....</b>	<b>21</b>
<b>Note 16. Créances clients .....</b>	<b>21</b>
<b>Note 17. Autres actifs courants.....</b>	<b>22</b>
<b>Note 18. Trésorerie et équivalents de trésorerie .....</b>	<b>22</b>
<b>Note 19. Capitaux propres.....</b>	<b>23</b>
<b>Note 20. Provisions courantes et non courantes .....</b>	<b>24</b>
<b>Note 21. Passifs financiers .....</b>	<b>26</b>
<b>Note 22. Autres passifs courants .....</b>	<b>27</b>
<b>Note 23. Gestion des risques financiers .....</b>	<b>27</b>
<b>Note 24. Instruments financiers inscrits au bilan .....</b>	<b>28</b>
<b>Note 25. Parties liées .....</b>	<b>29</b>
<b>Note 26. Engagements hors bilan et passifs éventuels.....</b>	<b>29</b>
<b>Note 27. Sociétés consolidées.....</b>	<b>31</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 2016 et des comptes comparatifs 2015 et 2014 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union européenne (JOUE) au 30 septembre 2015 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 2016 sont présentés sous forme de comptes résumés en application d'IAS 34.

### Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1er octobre 2015

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 2015 sont les suivantes :

- IFRS 10 – États financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Partenariat ;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ;
- Amendements à IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 : dispositions transitoires;
- IAS 28 Révisée (2011) – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ;
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 – Entités d'investissement ;
- Amendements à IAS 32 – Compensation des actifs et des passifs financiers ;
- Amendements à IAS 39 – Novation des dérivés et continuation de la relation de couverture ;
- Amendements à IAS 36 – Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ;
- IFRIC 21 – Droits et taxes.

Les normes sur la consolidation, IFRS10, IFRS11 et IFRS12, ainsi que les normes IAS27 et IAS28 R sont d'application rétrospective obligatoire au plus tard au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

La norme IFRS 10 introduit une définition unique de contrôle fondé sur trois critères : un investisseur contrôle une entité lorsqu'il détient le pouvoir sur l'entité, qu'il est exposé ou qu'il a le droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci.

La norme IFRS11 définit la manière dont doivent être comptabilisés les intérêts détenus dans des entités contrôlées conjointement, selon la nature du partenariat; elle distingue les coentreprises (Joint-Venture) et les activités conjointes (Joint Operations). En application de cette norme, les partenariats qualifiés de coentreprises doivent être comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence, la méthode de l'intégration proportionnelle n'étant plus autorisée.

La norme IFRS 12 précise les informations à fournir au titre des participations dans les filiales, des partenariats, des entreprises associées et/ou des entités structurées non consolidées.

La première application de ces normes a conduit le Groupe à mener des travaux d'analyse sur ses participations afin de déterminer le contrôle exercé sur celles-ci au regard de la nouvelle définition du contrôle et à revoir ses partenariats sur les périodes présentées. Il en résulte que l'application de ces normes n'a aucune incidence sur le traitement qui été retenu auparavant.

IFRIC 21 – Droits et taxes définit le fait générateur qui crée un passif au titre d'une taxe comme l'activité qui rend la taxe exigible en vertu des dispositions fiscales, légales ou réglementaires, et renvoie aux autres normes pour déterminer si la contrepartie du passif ainsi constaté est un actif ou une charge.

L'application de cette interprétation sur les comptes du Groupe n'a pas eu d'impact sur le compte de résultat du 30 septembre 2014 compte tenu du montant non significatif

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 31 mars 2016.

### **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 2014 :

- IFRS 9 Instruments financiers
- Améliorations annuelles (cycles 2010-2012 et 2011-2013) ;
- Amendements à IAS 19 – Contribution des salariés.

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

### **A – Principes de consolidation**

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

- chiffre d'affaires annuel supérieur à 100 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 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.

---

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

---

Aucun fait marquant n'est intervenu sur la période.

---

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

---

Décision d'implantation d'une usine au Mexique à San Luis Potosi

---

## Note 4. Regroupement d'entreprise

---

Aucun regroupement d'entreprise réalisé sur la période

---

## 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.

L'information sectorielle se décline selon les branches suivantes :

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

Chacune de ces deux branches forme un tout cohérent exposé à des risques et une rentabilité qui lui sont propres. Les produits et charges résultant de l'activité Outillage sont comptabilisés en produits et charges d'exploitation. Les actifs et les dettes sont propres à chaque activité.

### A – Informations par secteur opérationnel

#### 1. Comptes de résultats

En milliers d'euros	Pièces Plastiques	Developpe- ments	Mouvement de périmètre	Total
<b>31/03/2016</b>				
Chiffre d'affaires	255 485	29 829		285 314
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>17 374</b>	<b>2 331</b>		<b>19 705</b>
Autres charges et produits opérationnels	625	21		646
<b>Resultat opérationnel</b>	<b>17 999</b>	<b>2 352</b>		<b>20 351</b>
Résultat financier	-1 699	0		-1 699
Charges d'impôt sur le résultat	-2 878	0		-2 878
Mise en équivalence	15	0		15
<b>Résultat net</b>	<b>13 437</b>	<b>2 352</b>		<b>15 788</b>
Investissements corporels et incorporels	21 409	1 300		22 709
Immobilisations corporelles et incorporelles	418 027	14 575		432 602
<b>31/03/2015</b>				
Chiffre d'affaires	202 142	27 561		229 703
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9 881</b>	<b>2 660</b>		<b>12 540</b>
Autres charges et produits opérationnels	-66	10		-56
<b>Resultat opérationnel</b>	<b>9 813</b>	<b>2 671</b>		<b>12 484</b>
Résultat financier	-1 251	-9		-1 260
Charges d'impôt sur le résultat	-1 492			-1 492
Mise en équivalence	-350			-350
<b>Résultat net</b>	<b>6 737</b>	<b>2 646</b>		<b>9 383</b>
Investissements corporels et incorporels	12 403	0		12 403
Immobilisations corporelles et incorporelles	347 533	10 612		358 145

## Note 6. Analyse du résultat opérationnel courant

### A – Chiffre d'affaires au 31 mars 2015 au périmètre 2016

en milliers d'euros	Plastique	Outillage	Total
Chiffre d'affaires 2015 publié	202 142	27 561	229 703
Changement de périmètre de 2015 /2016	16 695	-	16 695
<b>Chiffre d'affaires 2015 au périmètre 2016</b>	<b>218 837</b>	<b>27 561</b>	<b>246 398</b>
<b>Chiffre d'affaires 2016</b>	<b>257 829</b>	<b>27 485</b>	<b>285 314</b>
Evolution en %	17,8%	-0,3%	15,8%

### B – Décomposition du chiffre d'affaires

En milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Ventes de biens	284 211	228 797	206 669
Ventes de services	1 103	906	699
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>285 314</b>	<b>229 703</b>	<b>207 368</b>

### C – Autres produits opérationnels courants

En milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Production stockée	226	1 445	- 591
Production immobilisée	116	420	436
Subvention d'exploitation	20	4	11
Reprise sur amort, et prov.	3 968	4 021	1 512
Autres produits	347	3 334	2 261
<b>Total</b>	<b>4 677</b>	<b>9 224</b>	<b>3 629</b>

### D – Marchandises et matières consommées

en milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Matières premières consommées	135 806	106 196	93 559
Achats non stockés - Energie	13 610	11 557	10 871
<b>Total</b>	<b>149 416</b>	<b>117 753</b>	<b>104 430</b>

### *E – Charges de personnel*

en milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Salaires et appointements	54 342	50 873	44 661
Charges salariales	18 601	15 845	15 203
Participation	20	44	-
<b>Total</b>	<b>72 963</b>	<b>66 762</b>	<b>59 864</b>
Effectif moyen inscrit (hors intérim)	4 507	4 031	4 277

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

En milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Dotation aux amortissements	9 776	8 755	8 605
Dépréciation - perte de valeur	757	450	189
Provisions sur actifs circulants	3397	2834	1368
Provisions pour risques et charges	1077	1928	1158
<b>Total</b>	<b>15 007</b>	<b>13 967</b>	<b>11 320</b>

### *G – Autres charges opérationnelles courantes*

En milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Sous-traitance	549	644	618
Locations	1 712	2 018	1 440
Entretien réparation	4 797	3 979	3 699
Assurance	929	910	601
Personnel extérieur	11 384	8 033	7 630
Transports	4 526	4 079	4 103
Honoraires	1 109	1 410	1 392
Déplacements missions	1 345	1 082	1 035
Télécommunications	478	503	401
Autres services extérieur	2 058	1 279	1 905
<b>Charges externes</b>	<b>28 887</b>	<b>23 937</b>	<b>22 824</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>204</b>	<b>351</b>	<b>286</b>
<b>Impôts et taxes</b>	<b>3 810</b>	<b>3 617</b>	<b>3 710</b>
<b>Total</b>	<b>32 901</b>	<b>27 905</b>	<b>26 820</b>

---

## Note 7. Autres revenus et charges opérationnels

---

### A – Autres Produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Produits de cession d'immobilisations	3 205	2 724	622
Reprise de provision non récurrente	62	297	949
Autres produits divers	79	508	313
<b>Total Autres produits opérationnels</b>	<b>3 346</b>	<b>3 529</b>	<b>1 884</b>
Coût de restructuration	-	-	-
Provision non récurrente	24	463	1 188
Valeur nette des immobilisations cédées	2 611	2 931	514
Autres charges diverses	65	191	168
<b>Total Autres charges opérationnelles</b>	<b>2 700</b>	<b>3 585</b>	<b>1 870</b>

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

	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Produits de cession d'immobilisations	3 205	2 724	622
Valeur nette des immobilisations cédées	2 611	2 931	514
<b>Résultat de cession</b>	<b>594</b>	<b>- 207</b>	<b>108</b>

Elles concernent essentiellement la vente de matériels industriels

---

## Note 8. Résultat financier

---

En milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Charges d'intérêts	- 1 763	- 1 227	- 1 093
Produits financiers sur placements	423	221	255
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 1 340</b>	<b>- 1 006</b>	<b>- 838</b>
Résultat sur écarts de conversion rapportés aux capitaux propres	-	-	-
Résultat sur opération de change	- 359	- 276	132
Provision moins reprise financière	-	22	- 36
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>- 359</b>	<b>- 254</b>	<b>96</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>- 1 699</b>	<b>- 1 260</b>	<b>- 742</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	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Charge d'impôt courant	3 081	1 892	1 246
Charge d'impôt différé	- 203	- 400	- 221
<b>Charge d'impôt sur le résultat</b>	<b>2 878</b>	<b>1 492</b>	<b>1 025</b>

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

### B – Ventilation du solde net des impôts différés

En milliers d'euros	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Retraitement des Immobilisations corporelles et incorporelles	- 14 441	- 13 497	- 12 965
Provision et autres charges déductibles lors de leur paiement	1 752	1 781	1 232
IDA sur déficits reportables	9 050	7 250	10 237
Autres	560	1 515	- 685
<b>Solde net des impôts différés actifs et passifs</b>	<b>- 3 079</b>	<b>- 2 951</b>	<b>- 2 181</b>

D'autre part le groupe n'a pas comptabilisé l'impôt différé actif relatifs aux déficits reportables en France excédant le montant des impôts différés passifs pour un même périmètre d'intégration fiscale, soit un montant de 19300 milliers d'euros au 30 septembre 2015.

### C – Variation des impôts différés

En milliers d'euros	01.10.2015	Au résultat global	Regroupement d'entreprise	En résultat	31.03.2016
<b>Actifs non courants</b>					
Immobilisations	- 13 818			- 623	- 14 441
Immobilisations financières	699			74	773
<b>Actifs courants</b>					
Créances	- 241			- 798	- 1 039
<b>Dettes courantes</b>					
Provision & charges à payer	1 761	- 122		113	1 752
Autres dettes	456			370	826
IDA sur déficits reportables	7 983			1 067	9 050
Autres					
<b>Total</b>	<b>- 3 160</b>	<b>- 122</b>	<b>-</b>	<b>203</b>	<b>- 3 079</b>

---

## Note 10. Résultat net par action

---

Le résultat net par action est calculé en divisant la part du résultat net revenant au Groupe (6285 milliers d'euros en 2015 et 4606 milliers d'euros en 2014) 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	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Actions en circulation	2 765 700	2 765 700	2 765 700
Actions d'autocontrôle	- 5 012	- 11 967	- 14 661
<b>Nombre d'actions retenues pour le résultat net p</b>	<b>2 760 688</b>	<b>2 753 733</b>	<b>2 751 039</b>

## Note 11. Ecarts d'acquisition

En milliers d'euros	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
Valeur brute	33 784	33 784	4 792
Dépréciation	- 4 546	- 4 546	- 4 546
Ecart de conversion et autres mouvements	-	-	-
<b>Total</b>	<b>29 238</b>	<b>29 238</b>	<b>246</b>

Au-delà du goodwill constaté sur la période relatif à Karl Hess & Otosima et décrit à la note 4, les goodwills historiques ont pour origine l'acquisition de sociétés localisées en France et en Roumanie.

Conformément au principe énoncé en note 1, la valeur comptable de chaque groupe d'actifs incluant les écarts d'acquisition qui lui sont rattachés a fait l'objet d'une comparaison avec le montant le plus élevé de la valeur de marché nette des coûts de cession et de leur valeur d'utilité, laquelle est égale à la somme des flux nets futurs actualisés de trésorerie attendus de chaque groupe d'actifs.

Les flux futurs de trésorerie utilisés sont issus des prévisions à moyen terme pour la période 2016-2018 qui ont été établies en octobre 2015 avec les dernières hypothèses de ventes connues (IHS Inc du mois d'août 2015 sur 3 ans).

L'extrapolation des prévisions de la dernière année du plan à moyen terme (2018), projetée à l'infini, est déterminée en appliquant un taux de croissance apprécié en fonction des prévisions d'évolution du marché automobile.

Compte tenu de ces paramètres, le coût moyen du capital utilisé comme taux pour actualiser les flux futurs a été fixé à 7.9 % pour le taux sans risque pays et 11.6% pour la Turquie, il était de 6.52 %, en 2015. Ces taux ont été appliqués pour la réalisation des tests de dépréciation sur l'ensemble des UGT retenues. Ces dernières supportent en effet les mêmes risques spécifiques du secteur de l'équipement automobile et une exploitation multi-pays ne justifie pas de taux d'actualisation géographiques différenciés.

Le test réalisé fin mars 2016 a permis de confirmer la valeur au bilan des écarts d'acquisition.

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

Nom de la société détenue	Goodwill	Dépréciation	Valeur nette
Sablé Injection	406	406	0
ERE Plastique	3 508	3 508	0
Ouest Injection	632	632	0
Elbromplast	246	0	246
Karl Hess GMBH	20582		20582
Otosima	8409		8409
<b>Total</b>	<b>33 783</b>	<b>4 546</b>	<b>29 237</b>

## Note 12. Immobilisations incorporelles

### A – Evolution des Immobilisations incorporelles au 31 mars 2016

En milliers d'euros	Début	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	Fin
Goodwills	33 783					1	33 784
Frais d'études	4 151					-1	4 150
Concessions, brevets	7 994		233	2	200	-6	8 419
Autres éléments	418						418
Autres immobilisations incorporelles	452				-200	-1	251
<b>Valeurs brutes</b>	<b>46 798</b>	<b>0</b>	<b>233</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>47 022</b>
Goodwills	4 546						4 546
frais d'études	3 427		339				3 766
Concessions, brevets	3 769		1 121	2	200	-3	5 085
Autres éléments	302						302
Autres immobilisations incorporelles	431		9		-202		238
<b>Amortissements &amp; dépréciations</b>	<b>12 475</b>	<b>0</b>	<b>1 469</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>13 937</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>35 289</b>	<b>0</b>	<b>-1 236</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>33 085</b>

En milliers d'euros	31.03.2016			30.09.2015	30.09.2014
	Brut	Amort. et provision	Net	Net	Net
Goodwills	33 784	4 546	29 238	29 237	246
Frais d'études	4 150	3 766	384	724	1 516
Concessions, brevets	8 419	5 085	3 334	4 225	3 659
Autres éléments	418	302	116	-	-
Autres immobilisations incorporelles	251	238	13	1 103	
<b>Total</b>	<b>47 022</b>	<b>13 937</b>	<b>33 085</b>	<b>35 289</b>	<b>5 421</b>

NB : Pour les goodwills le montant de 4.546 K€ correspond aux dépréciations comptabilisées suite à la réalisation des tests de dépréciation décrits au paragraphe B1.

## Note 13. Immobilisations corporelles

### A – Immobilisations corporelles au 31 mars 2016

En milliers d'euros	Début	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvement	Ecart conversion	Fin
Terrains	10 036		365			-31	10 370
Constructions	145 866		2 052	30	1 771	-623	149 036
Matériel outillage	223 773		11 380	3 513	1 526	-1 124	232 042
Autres immob. corporelles	20 678		1 337	137	23	-73	21 828
Immobilisations en cours et Avances	4 823		5 099	23	-3 341	-53	6 505
<b>Valeurs brutes</b>	<b>405 176</b>	<b>0</b>	<b>20 233</b>	<b>3 703</b>	<b>-21</b>	<b>-1 904</b>	<b>419 781</b>
Terrains	627		43			1	671
Constructions	70 439		2 578	182		-250	72 585
Matériel Outillage	149 983		5 726	955	-294	-753	153 707
Autres immob. Corp.	15 188		714	524	286	-47	15 617
<b>Amortissements</b>	<b>236 237</b>	<b>0</b>	<b>9 061</b>	<b>1 661</b>	<b>-8</b>	<b>-1 049</b>	<b>242 580</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>168 939</b>	<b>0</b>	<b>11 172</b>	<b>2 042</b>	<b>-13</b>	<b>-855</b>	<b>177 201</b>

Le montant de la production immobilisée s'élève à 16 milliers d'euros au 31/03/16.

Aucun coût d'emprunt n'a été incorporé dans le coût d'actif au cours de la période, ainsi que sur l'exercice précédent.

Les intérêts sont capitalisés au taux de l'emprunt.

En milliers d'euros	31.03.2016			30.09.2015	30.09.2014
	Brut	Amort. et provision	Net	Net	Net
Terrains	10 370	671	9 699	9 409	7 771
Constructions	146 036	72 585	73 451	75 427	64 636
Matériel outillage	232 042	153 707	78 335	73 790	51 212
Autres immob. corporelles	21 828	15 617	6 211	5 490	6 110
Immobilisations en cours et Avances	6 505	-	6 505	3 857	3 950
<b>Total</b>	<b>416 781</b>	<b>242 580</b>	<b>174 201</b>	<b>167 973</b>	<b>133 679</b>
Dont biens faisant l'objet d'un contrat de location financement	33 944	20 087	13 857	8 946	13 845

## B – Perte de valeur

En milliers d'euros	01.10.2015	Dépréciation	Reprise	31.03.2016
Matériel Outillage	5 070		181	4 889
Bâtiment industriel	5 095	154	98	5 151
<b>Total</b>	<b>10 165</b>	<b>154</b>	<b>279</b>	<b>10 040</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	31.03.2016			30.09.2015	30.09.2014
	Brut	Provision	Net	Net	Net
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>1 998</b>	<b>-</b>	<b>1 998</b>	<b>1 584</b>	<b>1 952</b>
<b>Autres actifs financiers</b>					
Autres titres immobilisés	1 258	1 217	41	12	12
Prêts			-	2	30
Autres immobilisations financières	724		724	657	293
Actifs financiers	3 380	382	2 998	3 168	3 507
<b>Total autres actifs financiers</b>	<b>5 362</b>	<b>1 599</b>	<b>3 763</b>	<b>3 839</b>	<b>3 842</b>

Le poste « actifs financiers » concerne la mise en location-financement du bâtiment industriel détenu par la société DRE (Hongrie) en vue de leur cession pour 2567 milliers d'euros et le solde à encaisser sur la vente du bâtiment de Rochefort pour 466 milliers d'euros.

Les titres mis en équivalence concernent la filiale BIA Slovakia SRO spécialisée dans le chromage de pièces plastiques, dont le capital est détenu à hauteur de 40% par le groupe PLASTIVALOIRE.

L'information financière résumée s'établit comme suit au 31 mars 2016 :

En milliers d'euros	Actif
Actifs non courant	14 229
Actifs courant	3 340
<b>Total actif</b>	<b>17 569</b>
	Passif
Capitaux propres	4 996
Passif non courants	9 730
Passif courants	2 843
<b>Total passif</b>	<b>17 569</b>
<b>Quote part de PVL dans les capitaux propres 40 %</b>	<b>1 998</b>

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

En milliers d'euros	31.03.2016		30.09.2015		30.09.2014	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Titres immobilisés		41		12		411
Prêts aux salariés				2		30
Actifs financiers	777	2 221	709	2 459	747	2 360
Dépôts et cautionnement		724		657		294
<b>Total</b>	<b>777</b>	<b>2 986</b>	<b>709</b>	<b>3 130</b>	<b>747</b>	<b>3 095</b>

### Note 15. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2016			30.09.2015	30.09.2014
	Brut	Provision	Net	Net	Net
Matières premières	30 534	2 690	27 844	29 777	27 269
En cours biens	12 261	56	12 205	10 847	3 758
Produits finis	18 806	2 162	16 644	17 012	12 813
Marchandises	44		44	149	46
<b>TOTAL STOCKS ET EN-COURS</b>	<b>61 645</b>	<b>4 908</b>	<b>56 737</b>	<b>57 785</b>	<b>43 886</b>

### Note 16. Créances clients

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

En milliers d'euros	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
Valeurs Brutes	117 231	129 700	94 387
Dépréciation	- 977	- 885	- 1 124
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>116 254</b>	<b>128 815</b>	<b>93 263</b>
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>116 254</i>	<i>128 815</i>	<i>93 263</i>

Au 31 mars 2016, un certain nombre de créances qui sont arrivées à échéance ne sont toujours pas réglées par les clients mais ne sont pas à considérer comme douteuses. Les montants au 31 mars 2016 analysés par période s'élèvent à 20577 milliers d'euros et se répartissent comme suit :

En milliers d'euros	31.03.2016	30.09.2015
Moins de 3 mois	15 073	10 428
Entre 3 mois et 6 mois	2 726	1 617
Entre 6 mois et 1 an	1 299	1 025
plus d'un an	1 479	421
<b>Total</b>	<b>20 577</b>	<b>13 491</b>

---

## Note 17. Autres actifs courants

---

Des contrats de cession de créances commerciales conclus principalement en France et en Angleterre permettent de céder à un ensemble d'institutions financières une partie des postes clients de certaines filiales. Ces contrats ne sont pas déconsolidant au regard des conditions de dé-comptabilisation listées par les paragraphes 15 à 37 de IAS 39 en l'absence de transfert des risques et avantages liés à la propriété des créances ; le montant cédé au 30/09/2015 s'élevait à 26901 milliers d'euros.

En milliers d'euros	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
Avances et acomptes versés	1 186	1 145	661
Créances sociales	491	622	230
Créances fiscales	15 411	13 871	13 790
Créance liée à l'affacturage	39 085	26 901	25 916
Autre créances	2 053	1 553	4 037
Charges constatées d'avance	5 356	3 445	6 329
<b>TOTAL CREANCES</b>	<b>63 582</b>	<b>47 537</b>	<b>50 963</b>

Les retards de paiement au 31 mars 2016 sur les créances liées à l'affacturage représentaient 2451 milliers d'euros.

---

## Note 18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

---

En milliers d'euros	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
Equivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	8 646	15 015	3 596
Comptes courants bancaires et disponibilités	29 875	36 401	32 377
<b>Total Trésorerie à l'actif</b>	<b>38 521</b>	<b>51 416</b>	<b>35 973</b>
Concours bancaires courants	- 17 197	- 10 156	- 9 403
<b>TOTAL TRESORERIE NETTE</b>	<b>21 324</b>	<b>41 260</b>	<b>26 570</b>

Instruments de trésorerie classés par degré de liquidité :

Nature	Montant	Catégorie
Comptes bancaires	29 875	Niveau 1
SICAV		Niveau 1
Dépôt à terme	8 646	Niveau 1
Obligations	-	Niveau 1
<b>Total</b>	<b>38 521</b>	

---

## Note 19. Capitaux propres

---

### A – Capital social

Aux 31 mars 2016 et 30 septembre 2015, le nombre d'actions émises et autorisées s'élève à respectivement 2765700 et 2765700. Aux 31 mars 2016 et 30 septembre 2015, le nombre d'actions en circulation s'élève à respectivement 2760688 et 2750319. La valeur nominale de l'action est de 2 euro. Les opérations sur le capital figurent distinctement dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés.

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

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

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

### B – Titres d'autocontrôle

L'assemblée générale du 21 mars 2016, autorise le conseil d'administration à affecter les actions détenues par Plastivaloire essentiellement à l'animation du titre.

En milliers	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
Valeur des titres d'autocontrôle	325	1 053	256
Nombre de titres d'autocontrôle	5,0	15,4	14,3

### C – Autres éléments du résultat global

En milliers d'euros	Réserve de conversion	Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres	Total
A nouveau au 01.10.2015	- 7 864	- 988	- 8 852
Ecart de change née de la concession des activités à l'étranger	- 984		- 984
Ecart actuariel sur IDR			-
<b>Solde au 31.03.2016</b>	<b>- 8 848</b>	<b>- 988</b>	<b>- 9 836</b>

### D – Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 21 mars 2016 a décidé une distribution de dividendes de 1.4 euro par action, soit 3872 milliers d'euros.

## Note 20. Provisions courantes et non courantes

### A – Provisions au 31 mars 2016

En milliers d'euros	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
<b>Provision non courante</b>			
Provision pour engagement de retraite	5 172	4 934	6 361
<b>Provisions courantes</b>			
Provision pour coût de restructuration et adaptation des effectifs	0	0	0
Provisions pour litiges	4 004	3 978	2 916
Autres	411	420	183
<b>TOTAL DES PROVISIONS COURANTES</b>	<b>4 415</b>	<b>4 398</b>	<b>3 099</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'arrêt des comptes. Après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires sont, le cas échéant, constituées pour couvrir les risques estimés.

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

#### 1. Description des régimes

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

#### 2. Hypothèses retenues

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

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

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

En pourcentage	Taux d'actualisation financière (1)	Evolution des salaires
2016	1,39%	2,00%
2015	2,08%	2,00%
2014	1,92%	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	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
<b>Solde début</b>	<b>4 934</b>	<b>6 361</b>	<b>4 262</b>
Mouvement périmètre et restructurations			
Provisions	340	654	2 137
Reprises utilisées			
Reprises non utilisées	- 102	- 2 081	- 38
<b>Solde fin</b>	<b>5 172</b>	<b>4 934</b>	<b>6 361</b>
Gain ou perte actuariel inclus dans le résultat global	-	1 518	- 1 169
<b>Charge nette de l'exercice</b>	<b>238</b>	<b>91</b>	<b>930</b>

### 4. Charge nette de l'exercice

En milliers d'euros	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
Coût des services rendus		881	956
Perte ou gain actuariel			- 388
Coût financier		- 227	516
Indemnités payées			- 97
Reprises non utilisées	- 102	- 563	- 57
<b>Charge nette de l'exercice</b>	<b>- 102</b>	<b>91</b>	<b>930</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
Début	-	4 390	4 390
Mouvement périmètre			-
Dotation aux provisions		697	697
Reprise utilisée		673	673
Reprise non utilisée			-
Ecart de conversion et autres mouvements		1	1
<b>Fin</b>	<b>-</b>	<b>4 415</b>	<b>4 415</b>

## Note 21. Passifs financiers

### A – Ventilation par nature

En milliers d'euros	31.03.2016		30.09.2015		30.09.2014	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Emprunt auprès des Ets de crédit	76 865	25 610	84 349	26 756	25 463	15 720
Crédit bail	12 820	5 893	11 155	5 096	7 254	2 869
Participation	63	119	28	133	15	126
Factoring	-	17 197	-	10 152	-	9 399
Autres dettes porteuses d'intérêts	362	8 790	462	7 181	10 487	461
<b>Passifs financiers</b>	<b>90 110</b>	<b>57 609</b>	<b>95 994</b>	<b>49 318</b>	<b>43 219</b>	<b>28 575</b>

### B – Convention de titrisation et d'affacturage

Plastivaloire assure une partie de son financement par des contrats de cession de ses créances commerciales. L'ensemble de ces contrats sont renouvelés annuellement par tacite reconduction. Ces contrats ne sont pas déconsolidants au regard des conditions de décomptabilisation listées par les paragraphes 15 à 37 de IAS 39 en l'absence de transfert des risques et avantages liés à la propriété des créances.

Au 31 mars 2016, la ressource de financement correspondant à la trésorerie reçue en contrepartie des cessions de créances s'établit à 22327 milliers d'euros, contre 15167 milliers d'euros au 30 septembre 2015.

(en milliers euros)	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
Ressource de financement	28 716	20 279	18 057
Réserve de garantie inscrite en diminution des dettes financières	-6 388	-5 112	-4 350
<b>Financement reçu en contrepartie des cessions de créances</b>	<b>22 327</b>	<b>15 167</b>	<b>13 706</b>
Créances cédées et sorties de l'actif			
Ressources disponibles	11 553	11 265	11 991

### C – Ventilation par échéance

En milliers d'euros	Total	à 1 an	à 2 ans	à 3 ans	à 4 ans	à 5 ans	à plus de 5 ans
Emprunt auprès des Ets de crédit	102 475	25 610	19 321	14 339	12 998	11 962	18 245
Crédit bail	18 713	5 893	5 660	3 477	2 213	1 095	375
Participation	182	119	4	25	34		-
Factoring	17 197	17 197					
Autres dettes	9 152	8 790	335			27	
<b>Passifs financiers</b>	<b>147 719</b>	<b>57 609</b>	<b>25 320</b>	<b>17 841</b>	<b>15 245</b>	<b>13 084</b>	<b>18 620</b>

## D – Analyse des dettes financières

### Ventilation par devise

En milliers d'euros	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
euro	139 319	136 411	61 952
GBP	2 930	2 541	2 734
Dinard	1 107	1 450	2 382
autres	4 363	4 910	4 726
<b>Total</b>	<b>147 719</b>	<b>145 312</b>	<b>71 794</b>

### Ventilation par taux

En milliers d'euros	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
Taux fixe	128 985	132 846	56 849
Taux variable	18 734	12 466	14 945
<b>Total</b>	<b>147 719</b>	<b>145 312</b>	<b>71 794</b>

---

## Note 22. Autres passifs courants

---

En milliers d'euros	31.03.2016	30.09.2015	30.09.2014
Avances reçues des clients	7 097	27 267	6 246
Dettes sociales et fiscales	42 561	41 852	41 971
Fournisseur d'immobilisation	39	440	1 103
Autres dettes	4 868	12 466	5 042
Produits constatés d'avances	6 488	5 836	5 484
<b>Total des autres dettes courantes</b>	<b>61 053</b>	<b>87 861</b>	<b>59 846</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 car seulement 12.7% de son endettement est à taux variable. Une variation du taux de 0,5 point aurait pour conséquence la majoration des charges financières annuelles de 94 milliers d'euros (IFRS 7).

### C – Risque de liquidité

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

- de dettes bancaires ou émissions de créances à court terme,
- de contrats d'affacturage de créances clients.
  - Renouvelable annuellement par tacite reconduction
  - Le plafond de financement s'élève à 40 millions d'euros
  - Le montant utilisé au 31/03/2016 était de 22.3 millions d'euros.

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

#### **D – Risque matières premières**

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

### **Note 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	3 763	3 763			-	3 763	
Créances clients et comptes rattachés	116 253	116 253				116 253	
Autres créances d'exploitation	-						
Créances diverses et charges payées d'avance	63 582	63 582				63 582	
Instruments dérivés changes	-						
Instruments dérivés taux	-						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 521	38 521	38 521				
Actifs destinés à la vente	-					-	
<b>ACTIFS</b>	<b>222 135</b>	<b>222 120</b>	<b>38 521</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>183 599</b>	<b>-</b>
Dettes financières non courantes	90 210	90 210					90 210
Dettes financières courantes	57 504	57 504					57 504
Acomptes reçus des clients	7 097	7 097					7 097
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	69 284	69 284					69 284
Dettes fiscales et sociales	47 302	47 302					47 302
Dettes diverses	11 395	11 395					11 395
Instruments dérivés changes	-						
Instruments dérivés taux	4	4	4				
<b>PASSIFS</b>	<b>282 797</b>	<b>282 797</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>282 793</b>

Le tableau de passage des provisions pour dépréciation et les pertes de valeurs constatées pour chaque catégorie d'actifs financiers se présente ainsi au 31 mars 2016 :

En milliers d'euros	Solde au 01.10.2015	Dotations	Pertes imputées	Reprises	Autres Mvts	Solde au 31.03.2016
Provisions créances clients	885	134		40	- 2	977
Autres créances d'exploitation	22			7		15
Placements financiers	820	1				821
<b>Total</b>	<b>1 727</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>47</b>	<b>- 2</b>	<b>1 813</b>

La provision sur les placements financiers concerne essentiellement une somme de 800 K€ placée par notre filiale au Portugal dans la banco Esperito Santo qui a fait faillite ; bien que ses actifs aient été repris par la Novo banco il existe une incertitude sur la récupération de cet investissement.

---

## Note 25. Parties liées

---

### A – Rémunération des dirigeants et administrateurs

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

Nom	Fonction	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Patrick Findeling	Président du conseil d'administration	350 722	335 926	243 728
Vanessa Belinguier	Administrateur	69 163	62 948	46 842
John Findeling	Administrateur	45 254	41 151	35 143
<b>Total</b>		<b>465 139</b>	<b>440 025</b>	<b>325 713</b>

#### 2. Autres avantages

Aucun avantage postérieur à l'emploi ou à long terme ou d'indemnité de fin de carrière n'a été versé sur l'exercice.

La société n'est pas concernée par des paiements fondés sur des actions.

### B – Autres engagements ou transactions

PVL ne s'est pas portée garante ou n'a pas conclu de transaction avec des parties liées non incluses dans le périmètre de consolidation.

---

## Note 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 :

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
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	-	-	-
Dettes cautionnées, nantissements	-	674	1 176
Commandes fermes d'immobilisations corporelles et incorporelles	ns	ns	ns
SWAP de taux	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>674</b>	<b>1 176</b>

### **B – Opérations non courantes**

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

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

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

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

### **C – Passifs éventuels**

Aucun passif éventuel n'est à constater

## 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 Ouest Injection (O.I.)	411.746.977	ZI du Saosnois 72600 Mamers	98,12%	98,12%
SAS Ere Plastique (E.R.E.)	343.725.630	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	99,97%
SAS Creutzwald Injection (C.I.)	424 575 348	ZI Lourdes 57150 Creutzwald	99,99%	99,99%
SAS Amiens Injection (A.I.)	423.982.552	Rue de la croix de pierre 80015 Amiens	99,99%	99,99%
SAS B.A.P. BELLEME	516.028.662	ZI route du Mans 61130 Bellême	100,00%	100,00%
SAS Automotive Plastics Rochefort (A.P.R.)	513.028.647	ZI du Canal des Sœur 23 Av. André Dulin 17301 Rochefort	100,00%	100,00%
SAS B.A.P. Voujeaucourt	513.028.613	ZAC de la Cray 25420 Voujeaucourt	100,00%	100,00%
SCI MG	388.363.500	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	100,00%
B.A.P. HOLDING	417.639.671	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	100,00%	100,00%
B.A.P.	775.597.784	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	99,95%	99,95%
B.A.P. JURA SAS	351.909.536	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	99,95%	100%
B.A.P. MORTEAU SAS	352.690.690	13, Rue du Maréchal Leclerc 25500 Morteau	99,95%	100%
B.A.P. CHALEZEULES SAS	349.565.986	Rue du Valset - ZI de Thise 25220 Chalezeule	99,95%	100%
B.A.P. SAINT MARCELIN SAS	310.623.269	ZI la Gloriette 38160 Saint Marcellin	99,95%	100%

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

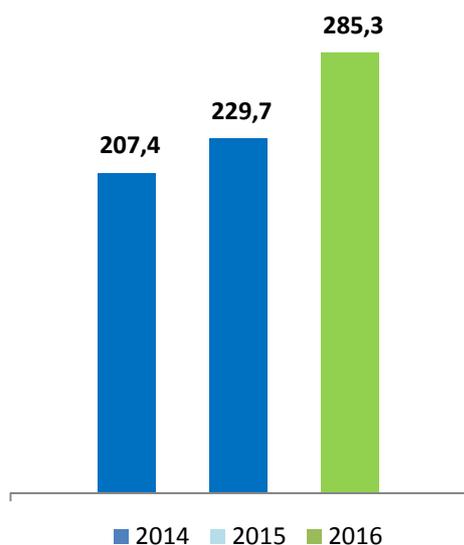
Entité juridique	n° siret	Siège	% intérêt	% contrôle
<b>Filiales polonaises</b>				
SP Fabryka Plastikow Kwidzyn (F.P.K.)		UL. Zielna 13, 82-500 Kwidzyn - Pologne	85,00%	85,00%
SP Fabryka Plastikow Gliwice (F.P.G.)		UL. Wyczolkowskiego 20A, 44-109 Gliwice - Pologne	85,00%	85,00%
<b>Filiale roumaine</b>				
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 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	100,00%	100,00%
B.A.P. NITRA		Priemyselny Park Cab Okr Nitra 95124 Nove Sady	99,95%	100,00%
<b>Filiale britannique</b>				
B.A.P. NORTHAMPTON		North Portway Close - Round Spinney Northampshire NN3 8RE	99,95%	100,00%
<b>Filiale portugaise</b>				
B.A.P. MARHINA GRANDE		Zona Industrial do Casl da Lebre 2431 Marinha Grande	97,70%	97,75%
<b>Filiales Allemandes</b>				
BAP GMBH		Westhafentower, Westhafenplatz1 60327 franckfurt	100,00%	100,00%
Plastivaloire Germany GMBH		Lindenstockstrasse 29 57299 Burbach-Wahlbach	100,00%	100,00%
KARL HESS GMBH & Co KG		Lindenstockstrasse 29 57299 Burbach-Wahlbach	100,00%	100,00%
<b>Filiale Turque</b>				
OTOSİMA PLASTİK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ		Kayapa Sanayi Bölgesi Mah. Kayapa Sanayi Blv. No:11 Nilüfer - Bursa	100,00%	100,00%

**Sociétés consolidées par mise en équivalence (filiales françaises)**

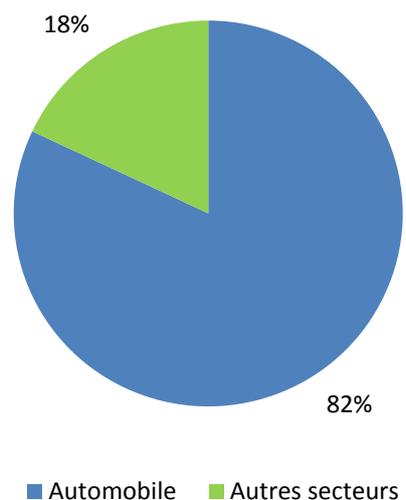
<b>Entité juridique</b>	<b>n° siret</b>	<b>Siège</b>	<b>% intérêt</b>	<b>% contrôle</b>
BIA Plastic and Plating technology slovakia SRO	46924531	CAB 280, 95124 NOVE SADY	40,00%	40,00%

## I CHIFFRES CLES

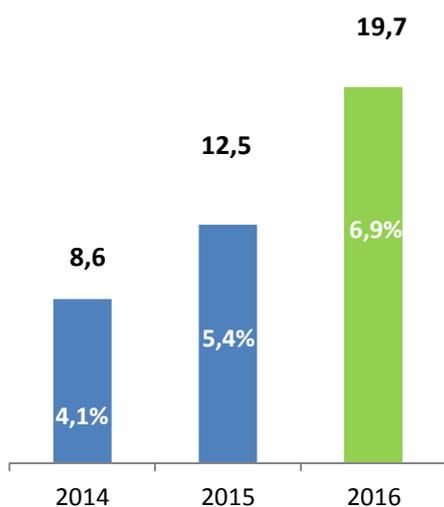
Evolution du chiffre d'affaires  
En M€



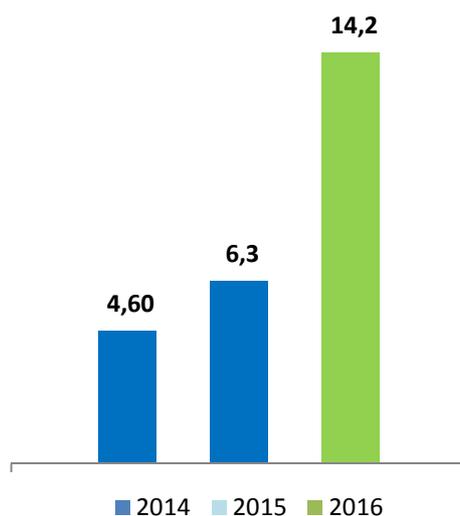
Répartition du chiffre d'affaires  
par secteur



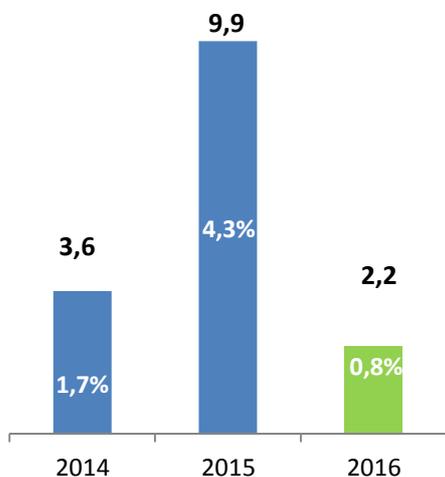
Marge opérationnelle courante  
En M€



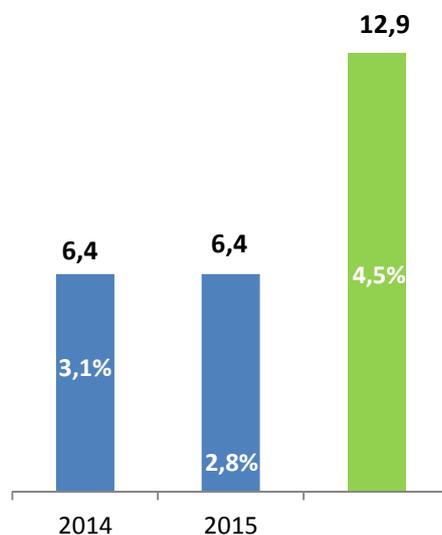
Résultat net part du groupe  
En M€



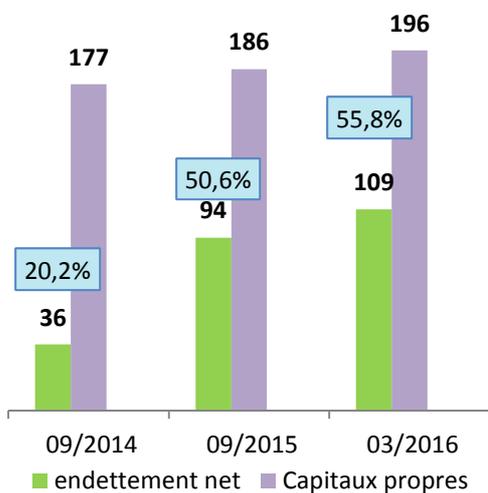
**Free cash-flow**  
En M€ et en % du CA



**Investissements Industriels**  
En M€ et en % du CA



**Dette nette / capitaux propres**  
En M€



**Dette nette / EBITDA**  
En M€



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

---

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

---

Aucun changement significatif dans la structure du groupe

---

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

---

#### **Chiffre d'affaires annuel en hausse de 24,2%**

Le chiffre d'affaires semestriel s'établit à 285,3 M€, en hausse de +24,2 %, dont +16,9% à périmètre comparable. Cette performance organique est principalement portée par l'activité en Pologne, en Slovaquie et par la quasi-totalité des sites en France. L'intégration des sociétés acquises en 2015 se déroule conformément aux attentes, avec notamment un fort accroissement de l'activité de Karl Hess.

Le secteur hors Automobile (outillage compris) s'est particulièrement distingué avec un chiffre d'affaires de 51,5 M€, en hausse de +52,9% suite à l'entrée en production de commandes diversifiées. En Automobile (outillage compris), la tendance reste très bonne avec une progression de 19,4% à 233,8 M€.

---

### **Note 3. Résultats**

---

#### **Maintien d'une structure financière saine**

Au 31 mars 2016, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 195,7 M€.

Les flux de trésorerie directement liés à l'activité atteignent 15,1 M€, autofinçant les investissements de 13 M€ de la période. Le premier semestre a été également marqué par le paiement de la dette d'acquisition de la société turque Otosima pour 7,5 M€.

Compte tenu de ces éléments, l'endettement net du Groupe s'établit à 109,2 M€, représentant un taux d'endettement net de 55% au 31 mars. Comme attendu, le taux d'endettement net se réduira en fin d'exercice et devrait s'établir autour de 45%.

---

### **Note 4. Structure financière**

---

#### **Structure financière solide**

Au 31 mars 2015, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 184,2 M€. Les flux de trésorerie générés par l'activité (16,3 M€) couvrent largement les investissements opérationnels nets (hors impact de Karl Hess) et le versement de dividendes (4,1 M€). L'acquisition de Karl Hess a été financée comme annoncé par endettement bancaire. La dette financière nette ressort à 85,3 M€, soit un taux d'endettement net de 46,3%, un niveau parfaitement en ligne avec les attentes du groupe.

## **III Stratégie et perspectives**

### **Perspectives**

Pour 2015-2016, le Groupe Plastivaloire est en avance sur son plan de marche annuel initial en termes de croissance et de marges. Fort d'une activité toujours bien orientée, le Groupe confirme ses nouveaux objectifs de chiffre d'affaires à plus de 540 M€ sur l'exercice en cours, dans une approche toujours prudente, avec une marge d'EBITDA supérieure à 10%.

La bonne visibilité sur les prochaines années se renforce avec notamment la progression des prises de commande dans le secteur automobile premium allemand, conformément à la stratégie de montée en gamme du Groupe.

En parallèle, le Groupe vient également d'annoncer le démarrage d'une implantation au Mexique. Cette expansion stratégique, en accompagnement de clients existants, permet de prendre position pour conquérir de nouvelles parts de marché pour les secteurs automobile comme hors automobile.

Les premières productions sont attendues dès la fin de l'année 2016 avant une montée en puissance progressive sur 2017.

## **4 Rapport des Commissaires aux Comptes**

Sur l'information financière semestrielle

Période du 1er octobre 2015 au 31 mars 2016

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

Société Anonyme

au capital de 5 531 400 €

Zone Industrielle Nord - Les Vallées

37130 Langeais

### **Grant Thornton**

**Commissaire aux comptes**

27, rue James Watt

BP 90 621

37206 Tours cedex 3

### **Alliance Audit Expertise et Conseil**

**Commissaire aux comptes**

Parc Equatop - 59, rue du Mûrier

37540 Saint-Cyr-Sur-Loire

**Comptes semestriels arrêtés au 31 mars 2016**

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

- **Plastiques du Val de Loire**
- **Période du 1<sup>er</sup> octobre 2015 au 31 mars 2016**

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Plastiques du Val de Loire, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2015 au 31 mars 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## 1 Conclusion sur les comptes

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

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

## 2 **Vérification spécifique**

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

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

Paris et Saint-Cyr-Sur-Loire, le 24 juin 2016

Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**  
**Membre français**  
**de Grant Thornton International**

**Alliance Audit Expertise**  
**et Conseil**

**Gilles Hengoat**  
Associé

**Vincent Joste**  
Associé