

PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2019

PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE
Société Anonyme au capital de 20.000.000 €
Divisé en 22.155.600 actions de 0.90 € de nominal
Siège social : Z.I. Nord, Les Vallées - 37130 LANGEAIS
Tél. 02.47.96.15.15 - Fax : 02.47.96.62.60
E-mail : gilbert.bruneau@plastivaloire.com

1	Attestation du rapport financier semestriel	3
2	Comptes semestriels consolidés résumés	4
I	Compte de résultat consolidé	4
II	Résultat global consolidé	5
III	Etat de la situation financière consolidée	6
IV	Variation des capitaux propres consolidés	7
V	Tableaux de flux de trésorerie consolidés	8
VI	Annexe aux états financiers consolidés	9
3	Rapport semestriel	26
I	CHIFFRES CLES	26
II	Evolution de l'activité du Groupe	28
III	Stratégie et perspectives	29

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 31 sites industriels en France, Allemagne, Pologne, Espagne, Roumanie, Turquie, Tunisie, Angleterre, Portugal, Slovaquie, Etats Unis et Mexique.

Le groupe Plastivaloire est coté sur le marché Eurolist d'Euronext – Paris, compartiment B.
Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en sa séance du 6 juin 2019.

1 Attestation du rapport financier semestriel AU 31/03/2019

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

Le 28 juin 2019 à Langeais

Mr Patrick Findeling

Président du Conseil d'Administration et Directeur Général

2 Comptes semestriels consolidés résumés

I Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2019	31.03.2018
Produits des activités ordinaires	6A	360 595	340 413
- Ventes de produits		359 438	338 986
- Ventes de services		1 157	1 427
Autres produits opérationnels d'activité		10 292	6 859
Marchandises et matières consommées		190 507	177 707
Frais de personnel		97 370	85 075
Dotations aux amortissements et provisions	6B	18 808	13 822
Autres charges opérationnelles d'exploitation		43 731	41 193
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		20 471	29 475
Autres produits opérationnels	7	2 158	2 538
Autres charges opérationnelles	7	2 810	2 130
RESULTAT OPERATIONNEL		19 819	29 883
Coût de l'endettement financier net	8	- 2 628	- 1 257
Autres produits et charges financières	8	1 185	122
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		227	452
Charges d'impôt sur le résultat	9	- 3 633	- 3 690
Résultat net consolidé		14 970	25 510
Résultat des intérêts ne donnant pas le contrôle		2 216	1 965
Résultat du Groupe		12 754	23 545
Nombre d'actions (en milliers)		22 090	22 078
Résultat net par action	16	0,58	1,07
Résultat net par action dilué	16	0,58	1,07

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	31.03.2019	31.03.2018
Résultat net		14 970	25 510
Éléments qui ne seront pas recyclés ultérieurement en résultat			
Gains ou pertes actuariels sur les engagement de retraite		-679	-214
Éléments qui seront recyclés ultérieurement en résultat			
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger			56
Écarts de change résultant de la conversion de dettes liées à un investissement global de la mère dans une activité à l'étranger		929	-733
Résultat Global		15 220	24 619
Part revenant au groupe		13 697	22 862
Part revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle		1 523	1 757

III Etat de la situation financière consolidée

En milliers d'euros	Note	31.03.2019	30.09.2018
I - ACTIFS NON COURANTS		395 807	272 096
Goodwill	10	60 084	29 238
Immobilisations incorporelles	11	36 696	5 261
Immobilisations corporelles	12	291 417	230 959
Participation sociétés Mises en équivalence		5 190	5 198
Autres actifs financiers		1 397	924
Impôt différé actif		1 023	516
II - ACTIFS COURANTS		395 077	354 184
Stocks	13	76 353	68 314
Créances clients	14	203 513	190 488
Autres créances		61 638	48 048
Trésorerie et équivalent trésorerie	15	53 573	47 334
III - Actifs destinés à être cédés			-
A - TOTAL ACTIF		790 884	626 280
I - CAPITAUX PROPRES	16	283 318	280 392
Capital	16	20 000	20 000
Primes		4 442	4 442
Réserves consolidées		228 864	198 670
Résultat net consolidé - part du groupe		12 754	39 685
Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		266 060	262 797
Intérêts ne donnant pas le contrôle		17 258	17 595
II - DETTES NON COURANTES		212 229	103 067
Dettes financières à long terme	18	193 390	91 780
Impôts différés		8 867	2 308
Dettes au titre des pensions et retraites	17	9 972	8 979
III - DETTES COURANTES		295 337	242 821
Dettes fournisseurs et autres dettes		81 805	71 214
Autres dettes courantes		96 210	89 095
Dettes financières à court terme	18	111 813	78 210
Provisions	17	3 524	4 223
Dettes impôt sur les sociétés		1 985	79
IV - Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés			-
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES		790 884	626 280

IV Variation des capitaux propres consolidés

Rubriques	Note	Nombre d'actions émises	Capital	Primes	Ecart de conversion	Réserves consolidées accumulées	Capitaux propres		Total
							Part du Groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	
Capitaux propres au 30.09.2017		22 126	20 000	4 442	-11 936	220 557	233 063	16 893	249 956
Résultat au 30.09.2018						39 686	39 686	4 011	43 697
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres					-2 733	0	-2 733	-1 236	-3 969
Mouvements de la réserve de conversion					-2 733		-2 733	-1 236	-3 969
Ecart actuariel reconnu en capitaux propres							0		0
Autres écarts de conversion							0	0	0
Résultat global 2017 - 2018					(2 733)	39 686	36 953	2 775	39 728
Opérations sur actions propres						(380)	(380)		(380)
Dividendes distribués par PVL						(6 577)	(6 577)		(6 577)
Dividendes distribués par les sociétés du groupe								(2 040)	(2 040)
Autres mvts sur le capital						(262)	(262)	(33)	(295)
Capitaux propres au 30.09.2018		22 126	20 000	4 442	-14 669	253 024	262 797	17 595	280 392
Résultat au 31.03.2019						12 754	12 754	2 216	14 970
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres					1 622	-679	943	-693	250
Mouvements de la réserve de conversion					1 622		1 622	-693	929
Ecart actuariel reconnu en capitaux propres						-679	-679		-679
Résultat global 2018 - 2019					1 622	12 075	13 697	1 523	15 220
Opérations sur actions propres						244	244		244
Dividendes distribués par PVL						(6 038)	(6 038)		(6 038)
Dividendes distribués par les sociétés du groupe								(1 852)	(1 852)
changement de méthode IFRS 15						(4 709)	(4 709)		(4 709)
Autres mvts sur le capital						69	69	(8)	61
Capitaux propres au 31.03.2019		22 126	20 000	8 884	-10 314	222 198	266 060	17 258	283 318

V Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2019	31.03.2018
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET (part du groupe)	12 754	23 545
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans le résultat sociétés intégrées	2 216	1 965
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence	227	-452
Éléments sans incidences sur la trésorerie		
Dotations aux Amortissements et provisions	17 182	12 501
Reprises des Amortissements et provisions	-1 234	-1 332
Autres charges et produits calculés		
Plus et moins values de cession	-744	-89
Charge d'impôt exigible et impôts différés	3 633	3 690
Charge d'intérêt financier	2 628	1 257
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	36 662	41 085
Variation nette exploitation	-12 058	-15 337
Variation de stock	-2 307	-4 378
Variation des Créances d'exploit°	-13 249	-13 164
Variation des Dettes d'exploit°	3 498	2 205
Variation nettes hors exploitation	834	-6 280
Variation des éléments du besoins en fonds de roulement	-11 224	-21 617
Impôts décaissés	-514	-4 371
Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation	24 924	15 097
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-403	-202
Décaisst / acquisition immos corporelles	-24 484	-17 336
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	1 723	1 237
Décaisst / acquisition immos financières	-585	-235
Encaisst / cession immos financières	809	8
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	-88 022	25
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-110 962	-16 503
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-4 420	-5 961
Dividendes versés aux minoritaires	-3 069	-2 072
Décaisst / acquisition titres d'autocontrôle		
Autres dettes financières		
Encaissements provenant d'emprunts	120 472	6 030
Remboursement d'emprunts	-30 008	-18 404
Intérêts financiers nets décaissés	-2 612	-1 266
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	80 363	-21 673
Incidences des variations de taux de change	5	-266
VARIATION DE TRESORERIE	-5 670	-23 345
TRESORERIE A L'OUVERTURE	25 370	45 744
TRESORERIE A LA CLOTURE	19 682	22 399

VI Annexe aux états financiers consolidés

Note 1. Principes comptables	10
Note 2. Faits marquants du semestre	12
Note 3. Evénements postérieurs à la clôture	13
Note 4. Regroupement d’entreprise	13
Note 5. Informations par secteur opérationnel	14
Note 6. Analyse de certains postes du compte de résultat opérationnel courant	15
Note 7. Autres revenus et charges opérationnels	15
Note 8. Résultat financier	16
Note 9. Impôts sur les résultats	16
Note 10. Goodwill	17
Note 11. Immobilisations incorporelles	18
Note 12. Immobilisations corporelles	18
Note 13. Stocks	19
Note 14. Créances clients	19
Note 15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	19
Note 16. Capitaux propres	20
Note 17. Provisions courantes et non courantes	21
Note 18. Passifs financiers	21
Note 19. Sociétés consolidées	23

Note 1. Principes comptables

A – Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés résumés du groupe Plastivaloire ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire », telle que publiée par l'IASB et adoptée dans l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe Plastivaloire pour l'exercice clos le 30 septembre 2018 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires.

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

Les comptes semestriels consolidés résumés clos au 31 mars 2019 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 6 juin 2019.

B – Normes et interprétations appliquées

IFRS 15 – Produits des activités ordinaires provenant de contrats avec des clients

Le Groupe a choisi d'appliquer la norme IFRS 15 selon la méthode dite du « rattrapage cumulatif ». Au 1^{er} octobre 2018 (date de transition), l'impact de l'application de la norme IFRS 15 sur les contrats en cours à cette date a été comptabilisé en capitaux propres pour un montant net d'impôt de 1.7M€.

Le Groupe a analysé ses typologies de contrats afin de se conformer à la nouvelle norme IFRS 15.

L'analyse a conduit à considérer qu'il n'existe qu'une seule obligation de prestation car le client n'obtient pas un contrôle effectif de l'outillage au regard des critères définis par la norme IFRS 15. De surcroît, il existe une interdépendance financière importante entre les prestations relatives à l'outillage, à la fabrication des préséries et des pièces fabriquées en séries.

En conséquence, les coûts afférents à la phase dite « projet » sont désormais inscrits en immobilisations et sont amortis sur la durée contractuelle de production des pièces en séries à partir de la date de SOP (*'Start of Production'*). Ces coûts ont principalement à l'achat et/ou la conception des machines d'assemblage, de l'outillage, des process et du packaging. Les revenus associés à la phase projet sont quant à eux différés jusqu'à la date de SOP puis sont étalés sur la durée de la phase de production.

S'agissant des tickets d'entrée (« *business links* ») payés par le Groupe dans le but d'obtenir un nouveau contrat, les coûts associés ont la nature, au sens d'IFRS 15, de coûts « *pay to play* » et sont donc comptabilisés en diminution du chiffre d'affaires. Ils sont étalés sur la durée de la phase de production.

Les incidences détaillées de l'application de cette norme sont présentées ci-après.

IFRS 16 Contrats de location

IFRS 16 modifie le mode de comptabilisation des contrats de location par les preneurs. Elle remplace la norme et interprétations IAS 17, IFRIC 4, SIC 15 et SIC 27. Alors que selon les dispositions d'IAS 17, le traitement comptable des contrats de location est déterminé en fonction de l'appréciation du transfert des risques et avantages liés à la propriété de l'actif, IFRS 16 impose un mode de comptabilisation unique des contrats par les preneurs impactant le bilan d'une façon similaire aux contrats de location financement.

Le groupe a opté pour une application anticipée de la norme IFRS 16 sur les contrats de location qui est d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2019. Le groupe a choisi l'option pour la méthode rétrospective simplifiée. Au 1^{er} octobre 2018 (date d'application anticipée), l'impact de l'application de la norme IFRS 16 sur les contrats en cours à cette date a été comptabilisé en capitaux propres pour un montant net d'impôt de 172 K€.

Les incidences détaillées de l'application de cette norme sont présentées ci-après.

IFRS 9 - Instruments financiers

Le Groupe n'a pas identifié d'impact significatif sur le classement et l'évaluation des actifs financiers compte tenu de la nature de ses opérations.

Impacts liés à l'application des nouvelles normes IFRS 15 et IFRS 16

L'analyse des impacts liés à l'adoption des normes IFRS 15 et IFRS 16 ressort ainsi :

1. Sur le compte de résultat consolidé

M€	31/03/2018	31/03/2019	IFRS15	IFRS 16	31/03/2019 retraité*
	publié	publié			
Chiffre d'affaires	340,4	360,6	0,5		361,1
Marge brute	167,3	176,1	0,5		176,6
<i>En %</i>	49,20%	48,80%			48,90%
EBITDA	42,3	36,1	-4	-1,5	30,6
<i>En %</i>	12,40%	10,00%			8,50%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	30,5	20,5	-3	-0,2	17,3
<i>En %</i>	9,00%	5,70%			4,80%
RESULTAT OPERATIONNEL	30,9	19,8	-3	-0,2	16,6
RESULTAT NET	25,5	15	-3	0,2	12,2
<i>En %</i>	7,50%	4,20%			3,40%

*Chiffres au 31/03/2019 présentés selon les mêmes principes comptables qu'au 31/03/2018 (c'est-à-dire sans application d'IFRS 15 & 16).

2. Sur l'état de la situation financière consolidée

M€	31/03/2018	31/03/2019	IFRS15	IFRS 16	31/03/2019
	publié	publié			retraité*
Actifs non courants	258,9	395,8	-12,7	-21,7	361,4
Immobilisations Corporelles	218,6	291,4	-12,7	-21,7	257
Autres actifs non courants	40,3	104,4			104,4
Actifs courants	342,3	395	14,4	0	409,4
<i>Créances clients</i>	191,0	203,5	14,4	0	217,9
<i>Autres actifs courants</i>	151,3	191,5			191,5
Total actif	601,2	790,8	1,7	-21,7	770,8
Capitaux propres	266,4	283,3	1,7	0,2	285,2
Dettes non courantes	95,3	212,2		-19,1	193,1
<i>Dettes financières à long terme</i>	83,7	193,4		-19,1	174,3
Dettes courantes	239,5	295,3		-2,8	292,5
<i>Dettes financières à court terme</i>	-155,8	-101,9		-2,8	-104,7
Total passif	601,2	790,8	1,7	-21,7	770,8

*Chiffres au 31/03/2019 présentés selon les mêmes principes comptables qu'au 31/03/2018 (c'est-à-dire sans application d'IFRS 15 & 16).

Note 2. Faits marquants du semestre

Acquisition de Transnav

Le 5 novembre 2018, le Groupe Plastivaloire a finalisé, après la levée des dernières clauses suspensives dont l'approbation des autorités anti-trust américaines, l'acquisition de 100% du capital du groupe plasturgiste américain TransNav.

Le Groupe confirme ainsi sa stratégie d'expansion internationale qui vise à s'implanter au plus près des grands bassins de production, notamment automobile, en Europe et sur le continent américain. Le Groupe Plastivaloire s'implante ainsi pour la première fois aux Etats-Unis, TransNav disposant de 2 sites industriels dans le Kentucky et le Michigan. Le Groupe accélère également son développement au Mexique en étant désormais présent à Puebla, avec un site géographiquement stratégique, comme celui de San Luis Potosi créé en juin 2016 par le Groupe.

De nombreuses synergies sont attendues sur le plan commercial, avec des portefeuilles de clients très complémentaires, TransNav étant par exemple très présent chez les constructeurs automobiles américains comme General Motors, Chrysler, Ford ou encore Tesla. Le partage des savoir-faire et des expertises permettra également de répondre parfaitement aux attentes des clients.

TransNav est consolidé à partir du 1^{er} novembre 2018 dans les comptes du Groupe.

Financement

Le 5 novembre 2018 le groupe Plastivaloire a mis en place un financement pour 100 M€ avec un pool bancaire composé de 4 banques. Ce nouvel emprunt a servi en particulier à financer l'acquisition du groupe Transnav. Cet emprunt souscrit au taux initial de 1.44% est remboursable sur une durée de 8 ans.

Note 3. Événements postérieurs à la clôture

Le 19 juin 2018, le groupe a finalisé l'acquisition du groupe Transnav.

Note 4. Regroupement d'entreprise

Acquisition du groupe Transnav le 5 novembre 2018.

Cette acquisition est à considérer comme un regroupement d'entreprises au sens de la norme IFRS 3 révisée. Les activités du groupe Transnav ont été acquises pour un prix net de 92.2 millions d'euros

L'affectation du prix d'acquisition a conduit à reconnaître des relations clientèle pour une valeur brute de 28,5 M€. Ces relations clientèle sont amorties sur une durée de 15 ans. Par ailleurs, certains actifs de production ont été réévalués à hauteur de 5 M€. Il en résulte un goodwill de 30,8 M€.

(en milliers d'euros)	Valeurs historiques IFRS	Ajustement justes valeurs	Justes valeurs
Immobilisations incorporelles	534	28 470	29 004
Immobilisations corporelles	17 157	4 836	21 993
Autres actifs non courants	786		786
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	18 477	33 306	51 783
Actifs courants	35 885	157	36 042
Trésorerie	3 214		3 214
TOTAL ACTIFS COURANTS	39 099	157	39 256
TOTAL ACTIFS	57 576	33 463	91 039
Passifs non courants	-	5 805	5 805
Passifs financiers non courants	8 081		8 081
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	8 081	5 805	13 886
Passifs courants	16 674		16 674
Passifs financiers courants	33		33
TOTAL PASSIFS COURANTS	16 707	-	16 707
TOTAL PASSIFS	24 788	5 805	30 593
Actifs nets	32 789	27 658	60 446
Actif net acquis (100 %)			60 446
Coût d'acquisition			91 293
Écart d'acquisition TRANSNAV (Goodwill)			- 30 847

Cette affectation sera susceptible d'être revue pendant un an à compter du 5 novembre 2018 conformément à la norme IFRS 3 révisée.

Compte pro-forma

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 2019.

Le périmètre retenu est celui avant l'acquisition de Transnav.

En milliers d'euros	31.03.2019	31.03.2018
Produits des activités ordinaires	324 051	340 413
Résultat opérationnel courant	17 584	29 475
Résultat net consolidé	13939	25510
Résultat du groupe	11723	23545

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.

En milliers d'euros	Pièces Plastiques	Developpe- ments	Autres mouvements	Total
31/03/2019				
Chiffre d'affaires	318 677	41 918		360 595
Résultat opérationnel courant	18 629	-1 338	3 180	20 471
Autres charges et produits opérationnels	-662	10		-652
Resultat opérationnel	17 967	-1 328	3 180	19 819
Résultat financier				-1 443
Charges d'impôt sur le résultat				-3 633
Mise en équivalence				227
Résultat net				14 970
Investissements corporels et incorporels	25 294	231		25 525
Immobilisations corporelles et incorporelles	523 031	23 035	35 070	581 136
31/03/2018				
Chiffre d'affaires	298 732	41 680		340 413
Résultat opérationnel courant	25 070	4 405		29 475
Autres charges et produits opérationnels	398	10		408
Resultat opérationnel	25 468	4 415		29 883
Résultat financier	-947	-188		-1 135
Charges d'impôt sur le résultat	-3 588	-101		-3 690
Mise en équivalence	452			452
Résultat net	21 385	4 125		25 510
Investissements corporels et incorporels	21 667	624		22 291
Immobilisations corporelles et incorporelles	481 376	17 650		499 026

Note 6. Analyse de certains postes du compte de résultat opérationnel courant

A – Chiffre d'affaires au 31 mars 2018 au périmètre 2019

en milliers d'euros	Plastique	Eng & dév.	Total
Chiffre d'affaires 2018 publié	298 733	41 680	340 413
Changement de périmètre de 2018 /2019	32 232	4 312	36 544
Chiffre d'affaires 2018 au périmètre 2019	330 965	45 992	376 957
Chiffre d'affaires 2019	318 602	41 993	360 595
Evolution en %	-3,7%	-8,7%	-4,3%

B – Dotations aux amortissements et dépréciation

En milliers d'euros	31.03.2019	31.03.2018
Dotation aux amortissements	15 030	11 402
Dépréciation - perte de valeur	160	217
Provisions sur actifs circulants	2431	1323
Provisions pour risques et charges	1187	880
Total	18 808	13 822

Note 7. Autres revenus et charges opérationnels

En milliers d'euros	31.03.2019	31.03.2018
Produits de cession d'immobilisations	1 723	1 262
Reprise de provision non récurrente	390	901
Autres produits divers	45	375
Total Autres produits opérationnels	2 158	2 538
Coût de restructuration	556	-
Amortissement de la relation clientèle	805	-
Valeur nette des immobilisations cédées	979	1 173
Autres charges diverses	470	957
Total Autres charges opérationnelles	2 810	2 130

Note 8. Résultat financier

En milliers d'euros	31.03.2019	31.03.2018
Charges d'intérêts	- 3 061	- 1 905
Produits financiers sur placements	433	648
Coût de l'endettement financier net	- 2 628	- 1 257
Résultat sur écarts de conversion rapportés aux capitaux propres	-	-
Résultat sur opération de change	1 185	112
Provision moins reprise financière	-	10
Autres charges et produits financiers	1 185	122
Résultat financier	- 1 443	- 1 135

Note 9. Impôts sur les résultats

En milliers d'euros	31.03.2019	31.03.2018
Charge d'impôt courant	3 573	3 083
Charge d'impôt différé	60	607
Charge d'impôt sur le résultat	3 633	3 690

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

Le groupe n'a pas comptabilisé l'impôt différé actif relatifs aux déficits reportables en France excédant le montant des impôts différés passifs, soit un montant de 47880 milliers d'euros au 30 septembre 2018. Ce crédit d'impôt est indéfiniment reportable.

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

Note 10. Goodwill

En milliers d'euros	31.03.2019	30.09.2018
Valeur brute	64 630	33 784
Dépréciation	- 4 546	- 4 546
Ecart de conversion et autres mouvements	-	-
Total	60 084	29 238

Les goodwill constatés concernent principalement les entités Karl Hess (Allemagne) BAP BURSA (Turquie) et Transnav (USA)

Les goodwills historiques ont pour origine l'acquisition de sociétés localisées en France et en Roumanie.

Au cours du premier semestre, le Groupe n'a comptabilisé aucune dépréciation en l'absence d'indice de perte de valeur.

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

Nom de la société détenue	Goodwill	Dépréciation	Valeur nette
Sablé Injection	406	406	0
ERE Plastique	3 508	3 508	0
Ouest Injection	632	632	0
Elbromplast	246	0	246
Karl Hess GMBH	20582		20582
Otosima (nouvelle dénomination BAP Bursa)	8410		8410
Transnav	30846		30846
Total	64 630	4 546	60 084

Ventilation par secteur

Secteur	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Plasturgie	64630	4546	60084
Developpement outillages	0	0	0
Valeur au 31.03.2019	64630	4546	60084
Plasturgie	33784	4546	29238
Developpement outillages	0	0	0
Valeur au 30.09.2018	33784	4546	29238

Note 11. Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	01.10.2018	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	31.03.2019
Frais d'études	4 150					-1	4 149
Concessions, brevets	14 069	301	405	5	2 964	-3	17 731
Autres éléments	3 375	28 703	13	7	-2 714	950	30 320
Valeurs brutes	21 594	29 004	418	12	250	946	52 200
frais d'études	4 149						4 149
Concessions, brevets	8 943	214	751	5			9 903
Autres éléments	286	95	806		250	15	1 452
Amortissements & dépréciations	17 924	309	1 557	5	250	15	15 504
Valeurs nettes	3 670	28 695	-1 139	7	0	931	36 696

Note 12. Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	01.10.2018	Regroup. d'entreprise	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Impacts IFRS 15 & 16	Autres mvts	Ecart conversion	31.03.2018
Terrains	10 349		24	250			-40	10 083
Constructions	162 332	64	1 011	28	21 900	6 039	59	191 377
Matériel outillage	272 533	32 683	7 225	3 195	3 912	1 263	671	315 092
Autres immob. corporelles	27 685	1 789	1 756	417	1 033	21	-3	31 864
Immobilisations en cours et Avances	26 337		20 328	520		-8 188	61	38 018
Valeurs brutes	499 236	34 536	30 344	4 410	26 845	-865	748	586 434
Terrains	542		16			-315		243
Constructions	81 516		3 024	190	1 059	-1 060	-55	84 294
Matériel Outillage	171 129	10 420	8 916	2 408	1 069	-742	303	188 687
Autres immob. Corp.	18 053	1 416	1 290	410	188	1 252	4	21 793
Amortissements	271 240	11 836	13 246	3 008	2 316	-865	252	295 017
Valeurs Nettes	227 996	22 700	17 098	1 402	24 529	0	496	291 417

Le montant de la production immobilisée s'élève à 4730 milliers d'euros au 31/03/19.

Note 13. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2019			30.09.18
	Brut	Provision	Net	Net
Matières premières	46 520	2 570	43 950	39 340
En cours biens	7 499	116	7 383	5 906
Produits finis	26 716	1 718	24 998	23 037
Marchandises	22		22	30
TOTAL STOCKS ET EN-COURS	80 757	4 404	76 353	68 313

Note 14. Créances clients

En milliers d'euros	31.03.2019	30.09.2018
Valeurs Brutes	204 290	191 315
Dépréciation	- 777	- 827
Valeurs Nettes	203 513	190 488
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>203 513</i>	<i>190 488</i>

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

Le montant cédé au 31/03/2019 s'élevait à 49741 milliers d'euros, il était de 44357 milliers d'euros au 30/09/2018.

Note 15. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.2019	30.09.2018
Équivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	5 775	5 708
Comptes courants bancaires et disponibilités	47 798	41 625
Total Trésorerie à l'actif	53 573	47 333
Concours bancaires courants	- 33 891	- 21 964
TOTAL TRÉSORERIE NETTE	19 682	25 369

Au 31 mars 2019 une partie de cette trésorerie fait l'objet d'un séquestre pour un montant de 12.3 M€, ce séquestre a été levé le 19 juin 2019.

Instruments de trésorerie classés par degré de liquidité :

Nature	Montant	Catégorie
Comptes bancaires	47 798	Niveau 1
SICAV	76	Niveau 1
Dépôt à terme	5 699	Niveau 1
Obligations		Niveau 1
Total	53 573	

Note 16. Capitaux propres

A – Capital social

La valeur nominale de l'action est de 0.90 euro

Au 31 mars 2019, le nombre d'actions en circulation était le suivant :

Nb actions	31.03.2019	30.09.2018
Nombre d'actions émises et autorisées	22 125 600	22 125 600
Titres d'autocontrôle	36 023	62 206
Nombre d'actions en circulation	22 089 577	22 063 394

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

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

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

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

B – Actions propres

L'assemblée générale du 29 mars 2019, autorise le conseil d'administration à affecter les actions détenues par Plastivaloire essentiellement à l'animation du titre.

En milliers	31.03.2019	30.09.2018
Valeur des titres d'autocontrôle	288	896
Nombre de titres d'autocontrôle	36,0	62,0

C – Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 29 mars 2019 a décidé une distribution de dividendes de 0.20 euro par action, soit 4 425 milliers d'euros.

D – Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé en divisant la part du résultat net revenant au Groupe par le nombre d'actions adéquat. Le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action est le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ce dernier prenant en compte la neutralisation des actions d'autocontrôle.

Quantité	31.03.2019	31.03.2018
Actions en circulation	22 125 600	22 125 600
Actions d'autocontrôle	- 36 023	- 48 007
Nombre d'actions retenues pour le résultat net par action	22 089 577	22 077 593

Le groupe ne dispose pas d'instrument dilutif.

Note 17. Provisions courantes et non courantes

En milliers d'euros	31.03.2019	30.09.2018
Provision non courante		
Provision pour engagement de retraite	9 972	8 979
Provisions courantes		
Provisions pour litiges	3 028	3 647
Autres	496	576
TOTAL DES PROVISIONS COURANTES	3 524	4 223

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

Note 18. Passifs financiers

A – Ventilation par nature

En milliers d'euros	31.03.2019		30.09.2018	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Emprunt auprès des Ets de crédit	155 668	66 280	70 894	46 670
Crédit bail	18 064	9 005	20 818	9 410
Locations	19 489	2 379		
Factoring		33 891	-	21 964
Autres dettes porteuses d'intérêts	169	258	68	166
Passifs financiers	193 390	111 813	91 780	78 210

B – Convention de titrisation et d'affacturage

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

Au 31 mars 2019, la ressource de financement correspondant à la trésorerie reçue en contrepartie des cessions de créances s'établit à 40893 milliers d'euros, contre 29717 milliers d'euros au 31 mars 2018.

(en milliers euros)	31.03.2019	30/09/2018	30/09/2017
Ressource de financement	40 893	28 037	13 685
Réserve de garantie inscrite en diminution des dettes financières	-5 146	-5 172	-5 352
Financement reçu en contrepartie des cessions de créances	35 747	22 865	8 333
Créances cédées et sorties de l'actif			
Ressources de financement disponibles	2 829	2 828	17 745

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	221 947	66 280	33 909	31 833	25 250	19 120	45 555
Crédit bail	27 069	9 005	7 711	5 510	2 775	1 399	669
Locations	21 868	2 379	2 300	2 047	1 806	1 136	12 200
Factoring	33 891	33 891					
Autres dettes	428	258	76	29	65		
Passifs financiers	305 203	111 813	43 996	39 419	29 896	21 655	58 424

D – Analyse des dettes financières

Ventilation par devise

En milliers d'euros	31.03.2019	30.09.2018	30.09.2017
euro	279 784	167 998	143 249
GBP	3 710	257	2 246
MXN	6 967		
Dinard	80	143	284
USD	11 341		
autres	3 321	1 592	1 776
Total	305 203	169 990	147 555

Ventilation par taux

En milliers d'euros	31.03.2019	%	30.09.2018	%
Taux fixe	270 001	88,5%	146 645	86,3%
Taux variable	35 202	11,5%	23 345	13,7%
Total	305 203	100,0%	169 990	100,0%

Note 19. Sociétés consolidées

Sociétés consolidées par intégration globale (filiales françaises)

Entité juridique	n° siret	Siège	% intérêt	% contrôle
Mère consolidante				
S.A. Plastiques du Val de Loire (P.V.L.)	644.800.161	Zone Industrielle Nord Les Vallées 37130 Langeais	société mère	
Filiales françaises				
SAS Sablé Injection (S.I.)	351.440.177	ZA du pont 72300 Sablé sur Sarthe	99,99%	99,99%
SAS Ouest Injection (O.I.)	411.746.977	ZI du Saosnois 72600 Mamers	98,12%	98,12%
SAS Ere Plastique (E.R.E.)	343.725.630	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	99,97%
SAS Creutzwald Injection (C.I.)	424 575 348	ZI Lourdes 57150 Creutzwald	99,99%	99,99%
SAS Amiens Injection (A.I.)	423.982.552	Rue de la croix de pierre 80015 Amiens	99,99%	99,99%
SAS B.A.P. BELLEME	516.028.662	ZI route du Mans 61130 Bellême	100,00%	100,00%
SAS Automotive Plastics Rochefort (A.P.R.)	513.028.647	ZI du Canal des Sœur 23 Av. André Dulin 17301 Rochefort	100,00%	100,00%
SAS B.A.P. Voujeaucourt	513.028.613	ZAC de la Cray 25420 Voujeaucourt	100,00%	100,00%
SCI MG	388.363.500	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	100,00%
B.A.P. HOLDING	417.639.671	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	100,00%	100,00%
B.A.P.	775.597.784	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	99,95%	99,95%
B.A.P. JURA SAS	351.909.536	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	99,95%	100%
B.A.P. MORTEAU SAS	352.690.690	13, Rue du Maréchal Leclerc 25500 Morteau	99,95%	100%
B.A.P. CHALEZEULES SAS	349.565.986	Rue du Valset - ZI de Thise 25220 Chalezeule	99,95%	100%
B.A.P. SAINT MARCELIN SAS	310.623.269	ZI la Gloriette 38160 Saint Marcellin	99,95%	100%

Sociétés consolidées par intégration globale (filiales étrangères)

Filiales polonaises			
SP Fabryka Plastikow Kwidzyn (F.P.K.)	UL. Zielna 13, 82-500 Kwidzyn - Pologne	85,00%	85,00%
SP Fabryka Plastikow Gliwice (F.P.G.)	UL. Wyczolkowskiego 20A, 44-109 Gliwice - Pologne	85,00%	85,00%
Filiale roumaine			
SA Elbromplast (ELB)	Str garii n1 Timisoara - Roumanie	99,60%	99,60%
Filiales Espagnoles			
SA Cardonaplast	C/Dels Forn, 4-5 pol ind la corta 08261 Cardona	100,00%	100,00%
Filiale Tunisienne			
Tunisie plastiques systèmes (TPS)	ZI Sidi Abdelhamid 4061 Sousse	59,97%	59,97%
Injection Plastiques Systèmes (IPS)	ZI Sidi Abdelhamid 4061 Sousse	59,97%	59,97%
Filiale Hongroise			
Duna Injection Real Estate (DRE)	8000 Székesfehérvár, Holland fasor 4	85,00%	85,00%
Filiales Slovaques			
SAS B.A.P. DOLNY KUBIN	ul Nadrazna 1387/65 920 41 Leopoldov	100,00%	100,00%
B.A.P. NITRA	Priemyselny Park Cab Okr Nitra 95124 Nove Sady	99,95%	100,00%
Filiale britannique			
B.A.P. NORTHAMPTON	North Portway Close - Round Spinney Northampshire NN3 8RE	99,95%	100,00%
Filiale portugaise			
B.A.P. MARHINA GRANDE	Zona Industrial do Casl da Lebre 2431 Marinha Grande	97,70%	97,75%
Filiales Allemandes			
BAP GMBH	Westhafentower, Westhafenplatz1 60327 franckfurt	100,00%	100,00%
Plastivaloire Germany GMBH	Lindenstockstrasse 29 57299 Burbach-Wahlbach	100,00%	100,00%
KARL HESS GMBH & Co KG	Lindenstockstrasse 29 57299 Burbach-Wahlbach	100,00%	100,00%
Filiale Turque			
OTOSİMA PLASTİK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	Kayapa Sanayi Bölgesi Mah. Kayapa Sanayi Blv. No:11 Nilüfer - Bursa	100,00%	100,00%
Filiale Chinoise			
PVL schenzen	Chine	100,00%	Integration globale

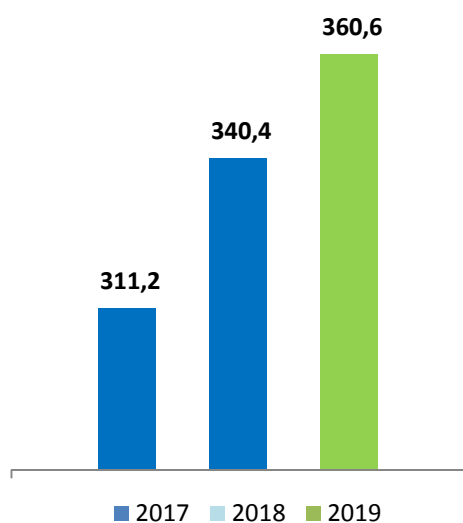
Entité juridique	Siège	% intérêt	% contrôle
Filiale Mexicaine			
Plastivaloire Mexico SA de CV	Zona Industrial ,Delegacion Villa de Pozos CP 78423 SAN LUIS POTOSI Mexique	80,00%	80,00%
Transnav Mexico	17 and 27 Rio Papaloapan Colonia San Juan Cautlancingo, Puebla, Mexico	100%	100%
Aztec ressources	27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

Sociétés consolidées par mise en équivalence (filiales françaises)

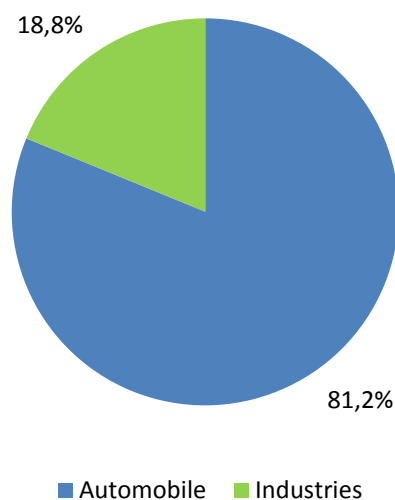
Entité juridique	Siège	% intérêt	% contrôle
BIA Plastic and Plating technology slovakia SRO	CAB 280, 95124 NOVE SADY	40,00%	40,00%
Transrompa	van Zwanenbergweg 23 5026 RM Tilburg Netherlands	50,00%	50,00%

I CHIFFRES CLES

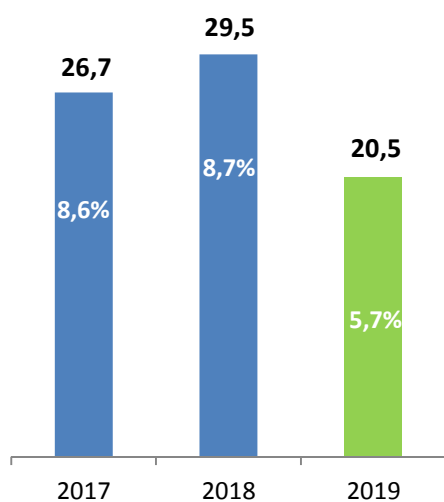
Evolution du chiffre d'affaires
En M€



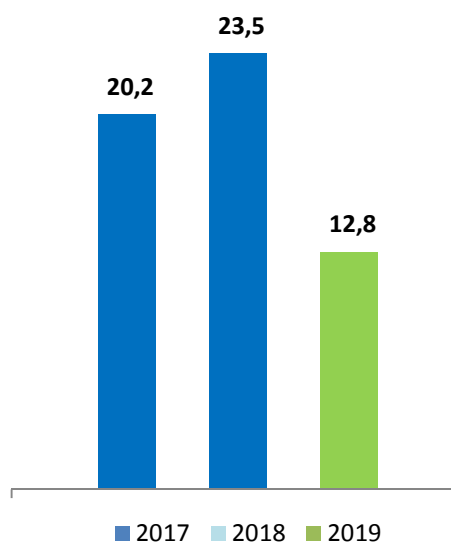
Répartition du chiffre d'affaires
par secteur



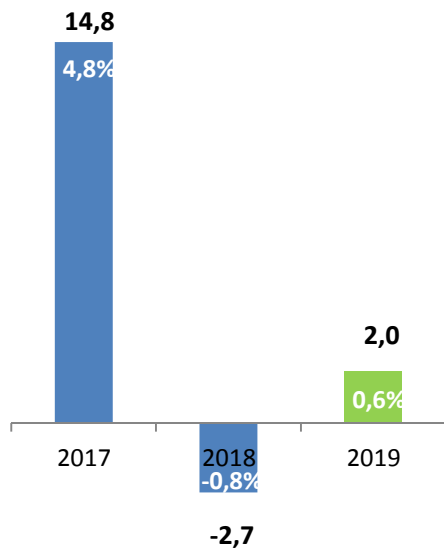
Marge opérationnelle courante
En M€



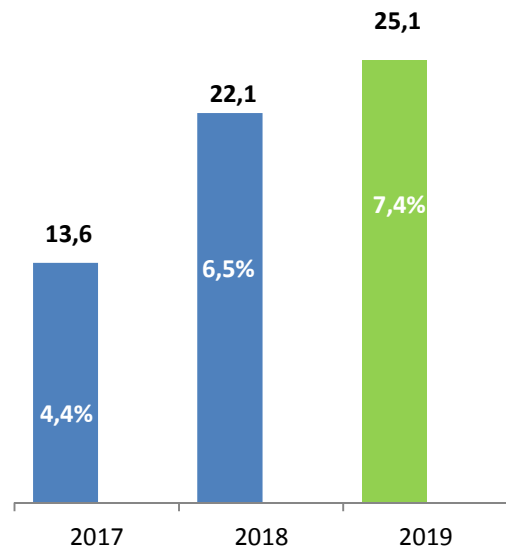
Résultat net part du groupe
En M€



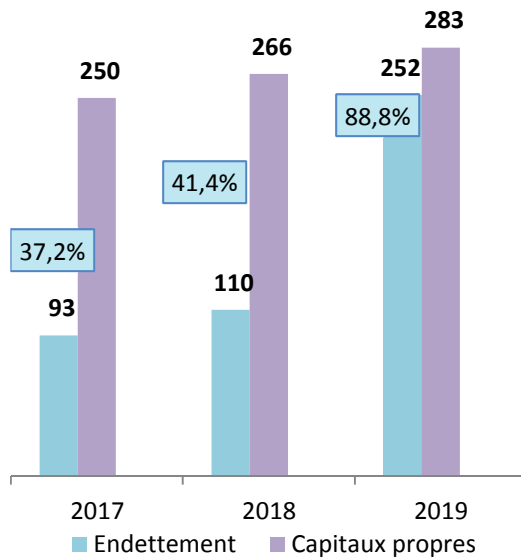
Free cash-flow
En M€ et en % du CA



Investissements nets Industriels
En M€ et en % du CA



Dettes nette / capitaux propres
En M€



// Evolution de l'activité du Groupe

Les résultats semestriels 2018-2019 sont le reflet d'une activité moins dynamique principalement liée au contexte conjoncturel défavorable dans le secteur automobile. Le Groupe Plastivaloire confirme cependant son dynamisme commercial avec une prise de commandes toujours élevée (+9,5% sur les 7 premiers mois de l'exercice à périmètre constant comparés à la même période en 2017-2018). Le Groupe continue ainsi de dérouler son plan de développement et devrait bénéficier d'un effet de levier sur la rentabilité dès que la conjoncture s'améliorera.

Note 1. Structure du Groupe

Le 5 novembre 2018, le Groupe Plastivaloire a finalisé, après la levée des dernières clauses suspensives dont l'approbation des autorités anti-trust américaines, l'acquisition de 100% du capital du groupe plasturgiste américain TransNav.

Le Groupe confirme ainsi sa stratégie d'expansion internationale qui vise à s'implanter au plus près des grands bassins de production, notamment automobile, en Europe et sur le continent américain. Le Groupe Plastivaloire s'implante ainsi pour la première fois aux Etats-Unis, TransNav disposant de 2 sites industriels dans le Kentucky et le Michigan. Le Groupe accélère également son développement au Mexique en étant désormais présent à Puebla, avec un site géographiquement stratégique, comme celui de San Luis Potosi créé en juin 2016 par le Groupe.

De nombreuses synergies sont attendues sur le plan commercial, avec des portefeuilles de clients très complémentaires, TransNav étant par exemple très présent chez les constructeurs automobiles américains comme General Motors, Chrysler, Ford ou encore Tesla. Le partage des savoir-faire et des expertises permettra également de répondre parfaitement aux attentes des clients.

TransNav est consolidé à partir du 1^{er} novembre 2018 dans les comptes du Groupe.

Note 2. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires semestriel s'élève à 360,6 M€, soit une croissance de +5,9%, soutenue par l'intégration de TransNav, qui a contribué pour 36,5 M€ sur 5 mois (consolidation depuis le 1^{er} novembre 2018). A périmètre comparable, le chiffre d'affaires est en recul de -4,8%, en raison de la morosité du secteur automobile depuis septembre 2018. Le secteur Automobile (pièces et outillages) contribue pour 292,9 M€, soit 81,2% du chiffre d'affaires et le secteur Industries (pièces et outillages) pour 67,7 M€, soit 18,8% du chiffre d'affaires.

Note 3. Résultats

Marge d'EBITDA de 10,0%

Le recul du chiffre d'affaires à périmètre comparable impacte mécaniquement la rentabilité opérationnelle semestrielle. La marge d'EBITDA ressort ainsi à 10,0% (8,5% avant IFRS 15/16 contre 12,4% au S1 2017-2018). Elle est également pénalisée par le renchérissement de certains coûts de productions (tension salariale, sous-traitance) et d'une moindre performance opérationnelle ponctuelle en Allemagne et au Royaume Uni, où des actions correctrices ont été rapidement mises en œuvre.

Après dotations aux amortissements et provisions, le résultat opérationnel courant ressort à 20,5 M€ (17,3 M€ avant application des normes IFRS 15/16), soit une marge opérationnelle courante de 5,7%.

La contribution de la joint-venture en Slovaquie au résultat net s'élève à 0,2 M€. Les frais financiers nets ressortent à -1,4 M€, atténués par un gain de change de 1,2 M€, et la charge d'impôt à 3,6 M€. Le résultat net ressort ainsi à 15,0 M€ dont 12,8 M€ part de Groupe.

Note 4. Structure financière

Une structure financière très solide

Les capitaux propres s'établissent à 283,3 M€, en progression de près de 17 M€ sur un an glissant.

Les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent à 24,9 M€ sur le premier semestre, à comparer à 15,6 M€ sur le premier semestre de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique par une hausse du BFR maîtrisée de 11,1M€. Ces flux autofinancent les investissements nets liés à l'exploitation de la période qui s'élèvent à 23,2 M€.

Le décaissement net lié à l'acquisition de TransNav de 88,0 M€ a été financé par de nouveaux emprunts bancaires. En conséquence, l'endettement net ressort à 251,6 M€ (229,8 M€ retraité de l'application des normes IFRS 15 et 16), soit un taux d'endettement net de 89% (80% retraité). La trésorerie disponible est de 55,9 M€ au 31 mars 2019. La capacité bénéficiaire du Groupe et la maîtrise des investissements devraient permettre d'accélérer le désendettement au cours des prochains semestres.

III Stratégie et perspectives

Perspectives confirmées

Le Groupe table sur une amélioration progressive de sa croissance organique au cours des prochains trimestres et bénéficiera d'une saisonnalité traditionnellement plus favorable au second semestre chez TransNav, en particulier sur le secteur Industries (commandes pour la grande distribution). Le Groupe Plastivoire confirme ainsi son objectif, ajusté en mai, d'un chiffre d'affaires de 730 M€, tout en visant prudemment une marge d'EBITDA d'au moins 10,0% (tenant compte des nouvelles normes IFRS).

L'activité commerciale reste soutenue depuis le début de l'exercice avec une très bonne prise de commandes aussi bien en Automobile qu'en Industries. Le Groupe continue de remporter de nombreuses affaires qui soutiendront la croissance des prochaines années, en phase avec l'ambition d'atteindre un chiffre d'affaires d'1 milliard d'euros en septembre 2025. A ce titre, le Groupe exploitera deux nouvelles usines en location en Pologne et en République Tchèque à partir de 2020 afin d'accompagner ses clients dans leur développements.

IV Description des principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes identifiés par le Groupe dans la section V « Facteurs de risques » du Rapport Financier Annuel publié au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2018 n'ont pas subi d'évolution significative, à l'exception du risque lié à la mise en place d'un nouvel emprunt bancaire. Ce financement fait l'objet d'une clause de défaut aux termes de laquelle des ratios financiers, établis sur la base des comptes consolidés annuels, doivent être respectés. Le non-respect de ces ratios financiers pourrait avoir des conséquences dommageables sur la situation financière du Groupe.

V Transactions avec les parties liées

Aucune transaction liée n'a influé significativement sur la situation financière ou les résultats du Groupe au cours du premier semestre de l'exercice 2018/2019.

4 Rapport des Commissaires aux Comptes

Sur l'information financière semestrielle

Période du 1er octobre 2018 au 31 mars 2019

Plastiques du Val de Loire

Société Anonyme
au capital de 20 000 000 €
Zone Industrielle Nord - Les Vallées
37130 Langeais

Grant Thornton

Commissaire aux comptes
27, rue James Watt
BP 90 621
37206 Tours cedex 3

Alliance Audit Expertise et Conseil

Commissaire aux comptes
Parc Equatop - 59, rue du Mûrier
37540 Saint-Cyr-Sur-Loire

Comptes semestriels arrêtés au 31 mars 2019

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Plastiques du Val de Loire

Période du 1^{er} octobre 2018 au 31 mars 2019

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **Plastiques du Val de Loire**, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2018 au 31 mars 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1 Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe B « Normes et interprétations appliquées » de la note 1 « Principes comptables » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui présente les modalités retenues et les incidences de la première application au 1^{er} octobre 2018 des normes « IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec les clients » et IFRS 16 « Contrats de location ».

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.

Neuilly-sur-Seine et Saint-Cyr-Sur-Loire, le 28 juin 2019

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français
de Grant Thornton International

Alliance Audit Expertise
et Conseil

Pascal Leclerc

Philippe Dos Santos

Emmanuel Boquien