



Novares Group

Société par actions simplifiée¹ au capital de 77 847 412 euros
Siège social : 361 avenue du Général de Gaulle 92140 Clamart, France
814 811 592 R.C.S. de Nanterre

DOCUMENT DE BASE



En application de son règlement général, notamment de l'article 212-23, l'Autorité des marchés financiers a enregistré le présent document de base le 25 janvier 2018 sous le numéro I.18-004. Ce document ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers. Il a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

L'enregistrement, conformément aux dispositions de l'article L.621-8-1-I du Code monétaire et financier, a été effectué après que l'Autorité des marchés financiers a vérifié que le document est complet et compréhensible, et que les informations qu'il contient sont cohérentes. Il n'implique pas l'authentification par l'Autorité des marchés financiers des éléments comptables et financiers présentés.

Des exemplaires du présent document de base, qui se substitue au document de base en date du 6 octobre 2017 enregistré sous le numéro I.17-069, sont disponibles sans frais auprès de Novares, 361 avenue du Général De Gaulle, 92140 Clamart, France ainsi que sur les sites Internet de Novares Group (www.novaresteam.com) et de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).

¹ L'adoption de la forme d'une société anonyme à directoire et conseil de surveillance interviendra au jour du visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus relatif à l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

REMARQUES GÉNÉRALES

La société Novares Group, société par actions simplifiée de droit français, au capital social de 77 847 412 euros, dont le siège social est sis 361, avenue du Général De Gaulle, 92140 Clamart, France, immatriculée sous le numéro d'identification 814 811 592 (RCS de Nanterre) est dénommée la « **Société** » dans le présent document de base. L'expression le « **Groupe Novares** » désigne, sauf précision contraire expresse, la Société ainsi que ses filiales et participations.

La Société, anciennement dénommée Financière Mecaplast, a acquis, le 15 avril 2016, la société de tête (Mecaplast S.A.M. (MC)) du groupe Mecaplast (le « **Groupe Mecaplast** »). Constituée en novembre 2015 pour les besoins de cette acquisition, la Société n'a pas eu d'activité significative jusqu'à la prise de contrôle du Groupe Mecaplast en avril 2016. Son premier exercice de 14 mois s'est clôturé le 31 décembre 2016 et comprend neuf mois d'activité du seul Groupe Mecaplast. La Société a procédé, le 5 décembre 2016, à l'acquisition de la société Arouplas. Elle a ensuite procédé, le 22 décembre 2016, à l'acquisition de Key Plastics Corporation (« **Key Plastics** »), société constituée au Delaware exerçant ses activités dans le secteur de l'équipement automobile (l'« **Acquisition** »). L'expression, « **Groupe Key Plastics** » désigne, sauf précision contraire expresse, Key Plastics ainsi que ses filiales et participations.

En raison d'un historique complexe et de l'absence d'états financiers consolidés comparables comprenant les périmètres Groupe Mecaplast et Groupe Key Plastics pour les exercices 2014 et 2015, afin de présenter une information historique du nouveau périmètre du Groupe Novares sur la période 2014-2017, il a été décidé de présenter dans le présent document de base les états financiers suivants :

- les états financiers consolidés résumés de la Société pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2017 (les « **Etats Financiers Consolidés Semestriels** ») établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » du référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB, tel qu'adopté par l'Union Européenne (les « **normes IFRS** ») et qui ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes du Groupe Novares (voir le paragraphe 9.2 « Analyse des résultats du Groupe Novares pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 30 juin 2016 pro forma ») ;
- l'information financière pro forma consolidée de la Société pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2016 (l'« **Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée** ») préparée conformément aux normes IFRS et à la base de préparation décrite dans la note explicative aux informations financières semestrielles pro forma, qui intègrent l'acquisition du Groupe Mecaplast, l'Acquisition du Groupe Key Plastics et son financement ainsi que l'acquisition de la société Arouplas, comme si ces opérations avaient eu lieu au 1^{er} janvier 2016. Cette information pro forma a fait l'objet d'un rapport spécifique des commissaires aux comptes du Groupe Novares ;
- l'information financière pro forma consolidée de la Société pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016 (l'« **Information Financière Pro Forma Consolidée** ») préparée conformément aux normes IFRS et à la base de préparation décrite dans la note explicative aux informations financières pro forma, qui intègre l'acquisition du Groupe Mecaplast, l'Acquisition de Key Plastics et son financement, ainsi que l'acquisition de la société Arouplas, comme s'ils avaient eu lieu au 1^{er} janvier 2016. Cette information pro forma a fait l'objet d'un rapport spécifique des commissaires aux comptes du Groupe Novares ;
- les états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2016 (les « **Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société** ») correspondant à un exercice de 14 mois de la Société,

lequel comporte 9 mois d'activité du seul Groupe Mecaplast. Ils n'intègrent pas les résultats des sociétés Arouplas et Key Plastics acquises en décembre 2016 mais intègrent ces acquisitions au bilan consolidé. Les Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société ont fait l'objet d'un rapport d'audit par les commissaires aux comptes de la Société et sont établis en normes IFRS. Il s'agit des premiers états financiers consolidés préparés en normes IFRS par la Société. Les normes, interprétations et amendements appliqués par la Société sont présentés en Note 1 aux Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société. Les Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 prennent en compte, dans le bilan consolidé, l'endettement souscrit dans le cadre de l'Acquisition de Key Plastics ;

- les états financiers consolidés de la Société au 31 décembre 2016 (les « **Etats Financiers Consolidés 12 Mois de la Société** ») correspondant à une période de 12 mois close le 31 décembre 2016 établis en normes IFRS sur les mêmes bases que les Etats Financiers Consolidés 14 mois de la Société et qui ont fait l'objet d'un rapport d'audit contractuel établi par les commissaires aux comptes de la Société ;
- les états financiers consolidés du Groupe Mecaplast pour les exercices clos le 31 décembre 2014, 2015 et 2016 (les « **Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast** »), établis en normes comptables françaises et ont fait l'objet de rapports d'audit par les commissaires aux comptes du Groupe Mecaplast. Les Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast au titre des exercices 2014 et 2015 ont été établis au niveau de Mecaplast S.A.M. (MC) qui était la société holding historique du Groupe Mecaplast jusqu'à son rachat par Equistone via la Société en avril 2016.

En 2016, la Société a procédé à une réorganisation interne aux termes de laquelle les titres de la société Mecaplast International, portant les filiales étrangères du Groupe Mecaplast, ont été cédés par Mecaplast S.A.M. (MC) à la Société. En conséquence, les éléments bilantiels de ces filiales étrangères sont exclus des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Le compte de résultat du Groupe Mecaplast intègre Mecaplast International et ses filiales jusqu'au 31 octobre 2016 ainsi que les autres filiales du Groupe Mecaplast. Afin de faciliter la comparaison, la note 26 aux Etats Financiers Consolidés de Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 comprend toutefois un tableau présentant les éléments du compte de résultat comme si la cession n'avait pas été réalisée. Par ailleurs, afin de proposer une lecture de la structure de coûts comparable avec celle du compte de résultat des Etats Financiers Consolidés du Groupe Novares, la Société a choisi de présenter dans le présent document de base les données du compte de résultat du Groupe Mecaplast suivant une présentation par fonction pour les exercices clos le 31 décembre 2016, 2015 et 2014, telles qu'intégrées en Note 26 aux Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 (voir le paragraphe 9.1.6 du présent document de base). Les données issues de ces comptes présentés en Note 26 des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast sont utilisées pour l'analyse des résultats du Groupe Mecaplast pour les exercices clos le 31 décembre 2014, 2015 et 2016 (voir les paragraphes 9.3 et 9.4 pour une analyse des résultats du Groupe Mecaplast pour les exercices clos le 31 décembre 2016, 2015 et 2014) ;

- une traduction en français des états financiers de Key Plastics pour les exercices clos le 31 décembre 2014, 2015 et 2016, (les « **Etats Financiers Consolidés de Key Plastics** ») établis en dollars américains et en normes comptables américaines (US GAAP, United States

Generally Accepted Accounting Principles) qui ont fait l'objet d'un rapport d'audit par les auditeurs du Groupe Key Plastics. Ces comptes sont utilisés pour l'analyse des résultats du Groupe Key Plastics pour les exercices clos le 31 décembre 2016, 2015 et 2014 (voir les paragraphes 9.4 et 9.5 pour une analyse des résultats du Groupe Key Plastics pour les exercices clos les 31 décembre 2016, 2015 et 2014). Les Etats Financiers Consolidés du Groupe Key Plastics incluent l'endettement souscrit par la société Key Plastics au titre du Contrat de Crédit (tel que défini au paragraphe 10.2.2.1 « Facilité de Crédit » du présent document de base) dans le cadre de l'Acquisition de Key Plastics.

A la suite d'une revue de l'analyse juridique du contrôle de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components effectuée dans le cadre d'une revue approfondie du contrat de partenariat, la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components a été comptabilisée par mise en équivalence dans les Etats Financiers Consolidés Semestriels, l'Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée et l'Information Financière Pro Forma Consolidée et non par intégration globale comme cela avait été pratiqué par le Groupe Key Plastics pour l'établissement de ses états financiers historiques et tel que cela avait été présenté dans le document de base n°17-069 en date du 6 octobre 2017. En conséquence, les Etats Financiers Consolidés Semestriels, l'Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée et l'Information Financière Pro Forma Consolidée qui présentent la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastic Components comptabilisée par mise en équivalence se substituent respectivement aux états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2017, à l'information financière semestrielle pro forma consolidée au 30 juin 2016 et à l'information financière pro forma consolidée au 31 décembre 2016 intégrés respectivement dans les parties 20.1.1.1, 20.1.2.1 et 20.1.3.1 du document de base enregistré à l'AMF sous le numéro I.17-069 le 6 octobre 2017 (voir les paragraphes 4.2.11 « Risques liés aux partenariats », 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components », 9.2 « Analyse des résultats du Groupe Novares pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 30 juin 2016 pro forma », 20.1.1.1 « Etats Financiers Consolidés Semestriels de la Société pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2017 », 20.1.2.1 « Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée de la Société pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2016 » et 20.1.3.1 « Information Financière Pro Forma Consolidée de la Société pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 »).

L'ensemble des états financiers présentés, des rapports d'audit, des rapports d'examen limité et des rapports relatifs à l'information financière pro forma correspondant, établis par les commissaires aux comptes et les auditeurs, figure au chapitre 20 du présent document de base. Le rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les Etats Financiers Consolidés Semestriels se substitue à celui initialement émis le 3 octobre 2017. Les rapports des commissaires aux comptes respectivement sur l'Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée et l'Information Financière Pro Forma Consolidée se substituent à ceux initialement émis le 3 octobre 2017. Le présent document de base contient des indications sur les perspectives et axes de développement du Groupe Novares. Ces indications sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel et de termes à caractère prospectif tels que « considérer », « envisager », « penser », « avoir pour objectif », « s'attendre à », « entend », « devrait », « ambitionner », « estimer », « croire », « souhaite », « pourrait », ou, le cas échéant, la forme négative de ces termes, ou toute autre variante ou terminologie similaire. Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront. Ces informations sont fondées sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables par le Groupe Novares. Elles sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à

l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire. En outre, la matérialisation de certains risques décrits au chapitre 4 « Facteurs de risque » du présent document de base est susceptible d'avoir un impact sur les activités, la situation et les résultats financiers du Groupe Novares et sa capacité à réaliser ses objectifs.

Les investisseurs sont invités à prendre attentivement en considération les facteurs de risques décrits au chapitre 4 « Facteurs de risque » du présent document de base. La réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet négatif sur les activités, la situation ou les résultats financiers du Groupe Novares. En outre, d'autres risques, non encore actuellement identifiés ou considérés comme non significatifs par le Groupe Novares, pourraient avoir le même effet négatif.

Le présent document de base contient des informations sur les marchés du Groupe Novares et ses positions concurrentielles, y compris des informations relatives à la taille des marchés. Outre les estimations réalisées par le Groupe Novares, les éléments sur lesquels sont fondées les déclarations du Groupe Novares proviennent d'études et statistiques d'organismes tiers ou encore de chiffres publiés par les concurrents, les fournisseurs et les clients du Groupe Novares. Certaines informations contenues dans le présent document de base sont des informations publiquement disponibles que la Société considère comme fiables mais qui n'ont pas été vérifiées par un expert indépendant. La Société ne peut garantir qu'un tiers utilisant des méthodes différentes pour réunir, analyser ou calculer des données sur les segments d'activités obtiendrait les mêmes résultats. La Société ne prend aucun engagement, ni ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de ces informations. Il est possible que ces informations s'avèrent erronées ou ne soient plus à jour. Le Groupe Novares ne prend aucun engagement de publier des mises à jour de ces informations, excepté dans le cadre de toute obligation légale ou réglementaire qui lui serait applicable.

Certaines données chiffrées (y compris les données exprimées en milliers ou millions) et pourcentages présentés dans le présent document de base ont fait l'objet d'arrondis. Le cas échéant, les totaux présentés dans le présent document de base peuvent légèrement différer de ceux qui auraient été obtenus en additionnant les valeurs exactes (non arrondies) de ces données chiffrées.

Dans le présent document de base, le chiffre d'affaires est désigné indifféremment par les termes « chiffre d'affaires » ou « chiffre d'affaires net ».

Table des matières

	<u>Page</u>
1. PERSONNES RESPONSABLES	12
2. RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES	13
2.1 Commissaires aux comptes titulaires	13
2.2 Commissaires aux comptes suppléants	13
3. INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES	14
3.1 Données financières sélectionnées du Groupe Novares	14
3.2 Données financières sélectionnées issues des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast	23
3.3 Données financières sélectionnées du Groupe Key Plastics	27
4. FACTEURS DE RISQUES	30
4.1 Risques liés au secteur d'activité du Groupe Novares	30
4.1.1. Risques liés aux conditions économiques générales et à leur évolution	30
4.1.2. Risques géopolitiques	31
4.1.3. Risques liés à la dépendance vis-à-vis du secteur automobile	31
4.1.4. Risques liés aux évolutions des technologies et des normes industrielles	32
4.1.5. Risques liés à l'environnement concurrentiel	33
4.2 Risques liés aux activités du Groupe Novares	34
4.2.1. Risques liés à la dépendance vis-à-vis de certains clients	34
4.2.2. Risques liés au développement et au lancement de nouveaux produits	34
4.2.3. Risques liés aux coûts et à la fourniture des matières premières	35
4.2.4. Risques liés aux produits défectueux	36
4.2.5. Risques liés à l'Acquisition récente du Groupe Key Plastics	36
4.2.6. Risques liés à la stratégie de croissance externe du Groupe Novares et aux acquisitions	39
4.2.7. Risques liés aux écarts d'acquisition	40
4.2.8. Risques liés à l'attraction et à la rétention des talents	40
4.2.9. Risques liés à l'exploitation de sites industriels	40
4.2.10. Risques liés au financement des installations du Groupe Novares	41
4.2.11. Risques liés aux partenariats	41
4.2.12. Risques liés aux relations avec certains fournisseurs et sous-traitants	43
4.2.13. Risques liés à une éventuelle défaillance des systèmes informatiques du Groupe Novares et à la cybercriminalité	44
4.2.14. Risques liés à la sécurité et à la santé au travail	44
4.2.15. Risques liés à la survenance de catastrophes naturelles	45
4.2.16. Risques liés au recours au travail intérimaire	45
4.2.17. Risques liés aux relations sociales	45
4.2.18. Risques liés aux droits de propriété intellectuelle	45
4.2.19. Risques liés à la corruption et à l'éthique	46
4.2.20. Risques liés à la réputation du Groupe Novares	46
4.2.21. Risques liés à la structure décentralisée du Groupe Novares	47
4.3 Risques liés à la Société	47
4.3.1. Risques liés à la structure de société holding	47
4.3.2. Risques liés aux équipes de direction	47
4.3.3. Risques liés à l'endettement et aux clauses restrictives des financements	48
4.4 Risques de marché	50
4.4.1. Risque de liquidité	50
4.4.2. Risques liés aux taux de change	50
4.4.3. Risques liés aux taux d'intérêts	51
4.4.4. Risque de crédit et/ou de contrepartie	52
4.5 Risques juridiques	52
4.5.1. Risques liés à la réglementation, notamment environnementale, et son évolution	52
4.5.2. Risques liés à la réglementation en matière de droit de la concurrence	53
4.5.3. Risques liés aux contentieux et enquêtes en cours	53
4.5.4. Risques liés à la fiscalité et ses évolutions	54
4.5.5. Risques liés à la capacité du Groupe Novares à utiliser ses déficits fiscaux	54
4.5.6. Risques liés aux assurances	54
4.6 Assurances et gestion des risques	55

4.6.1.	Politique d'assurance.....	55
4.6.2.	Politique de gestion des risques.....	56
5.	INFORMATIONS RELATIVES AU GROUPE NOVARES.....	61
5.1	Histoire et évolution.....	61
5.1.1.	Dénomination sociale.....	61
5.1.2.	Lieu et numéro d'immatriculation	61
5.1.3.	Date de constitution et durée.....	61
5.1.4.	Siège social, forme juridique et législation applicable	61
5.1.5.	Historique du Groupe Novares	61
5.2	Investissements.....	63
5.2.1.	Investissements réalisés depuis 2014	65
5.2.2.	Principaux investissements en cours de réalisation.....	67
5.2.3.	Principaux investissements futurs	68
6.	APERCU DES ACTIVITÉS DU GROUPE.....	69
6.1	Présentation générale.....	69
6.2	Forces et atouts concurrentiels du Groupe Novares	71
6.2.1.	Un contexte de marché favorable pour un acteur doté de la taille critique nécessaire dans un secteur à haute intensité capitalistique.....	71
6.2.2.	Un portefeuille diversifié de produits à haute valeur ajoutée et une présence globale auprès des grands constructeurs automobiles	74
6.2.3.	Un positionnement solide permettant une croissance organique soutenue	77
6.2.4.	Une plateforme attractive permettant de participer à la consolidation du secteur en s'appuyant sur une capacité démontrée à mener des opérations de croissance externe.....	82
6.2.5.	Une équipe dirigeante expérimentée bénéficiant d'une forte expertise sectorielle et ayant contribué à la transformation du Groupe Novares	84
6.2.6.	Un modèle combinant croissance, rentabilité et génération de trésorerie	85
6.3	Stratégie	85
6.3.1.	Poursuivre l'enrichissement de l'offre du Groupe Novares en produits innovants afin de bénéficier des tendances de fond du secteur	86
6.3.2.	Poursuivre le renforcement de l'outil industriel et la présence du Groupe Novares dans les zones à forte croissance.....	87
6.3.3.	Poursuivre l'intégration et le développement de synergies avec Key Plastics	88
6.3.4.	Consolider les positions du Groupe Novares, y compris par opérations de croissance externe	88
6.3.5.	Consolider la performance financière du Groupe Novares et poursuivre un modèle de croissance rentable	89
6.4	Présentation des marchés et de la position concurrentielle	92
6.4.1.	Marché de l'industrie automobile et des composants plastiques	92
6.4.2.	Marchés sur lesquels évolue le Groupe Novares	100
6.5	Description des principales activités du Groupe Novares	112
6.5.1.	Produits du Groupe Novares.....	114
6.5.2.	Marchés géographiques du Groupe Novares.....	121
6.5.3.	Fabrication des produits du Groupe Novares	131
6.5.4.	Fournisseurs du Groupe Novares	137
6.5.5.	Recherche et développement et innovation.....	139
6.5.6.	L'organisation opérationnelle du Groupe Novares.....	145
6.5.7.	Les clients du Groupe Novares	145
6.5.8.	Logistique et système informatique	147
6.5.9.	Sécurité	148
6.5.10.	Environnement et développement durable	149
6.6	Facteurs de dépendance.....	150
6.7	Environnement législatif et réglementaire	150
6.7.1.	Les réglementations applicables aux sites et installations du Groupe Novares	150
6.7.2.	La réglementation applicable aux substances utilisées par le Groupe Novares dans le cadre de son processus de production (eau, déchets, substances chimiques et dangereuses)	152
6.7.3.	Les réglementations susceptibles d'avoir un impact sur les activités du Groupe Novares.....	155
7.	ORGANIGRAMME	158
7.1	Organigramme juridique du Groupe Novares	158
7.1.1.	Organigramme du Groupe Novares à la date d'enregistrement du présent document de base ..	158
7.1.2.	Description de la Réorganisation.....	159
7.1.3.	Organigramme du Groupe après prise en compte de la Réorganisation	161

7.2	Filiales et participations.....	161
7.2.1.	Principales filiales	161
7.2.2.	Acquisitions et cessions récentes	162
8.	PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES, USINES ET ÉQUIPEMENTS	163
8.1	Immobilisations corporelles importantes existantes ou planifiées	163
8.2	Facteurs environnementaux susceptibles d'influer sur l'utilisation des immobilisations corporelles du Groupe Novares	165
9.	ANALYSE DES RÉSULTATS DU GROUPE NOVARES	166
9.1.1.	Introduction.....	166
9.1.2.	Information financière historique et pro forma utilisée dans le présent chapitre.....	166
9.1.3.	Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components	169
9.1.4.	Principaux facteurs ayant une incidence sur les résultats du Groupe Novares.....	170
9.1.5.	Principales différences de traitement comptable entre les normes comptables françaises et les normes IFRS.....	176
9.1.6.	Changement de présentation du compte de résultat du Groupe Mecaplast	179
9.1.7.	Information sectorielle.....	179
9.1.8.	Principaux postes du compte de résultat du Groupe Mecaplast et du Groupe Novares	180
9.1.9.	Principaux postes du compte de résultat du Groupe Key Plastics (avant modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components)	184
9.2	Analyse des résultats du Groupe Novares pour les semestres clos le 30 juin 2017 et le 30 juin 2016 <i>pro forma</i>	185
9.2.1.	Chiffre d'affaires.....	186
9.2.2.	Marge brute.....	189
9.2.3.	Frais support	191
9.2.4.	Résultat opérationnel courant.....	191
9.2.5.	Coûts opérationnels par nature	191
9.2.6.	EBITDA ajusté et EBITDA ajusté à taux de change constant, y compris les sociétés mises en équivalence	192
9.2.7.	Quote-part des sociétés mises en équivalence	193
9.2.8.	Autres produits et charges	193
9.2.9.	Résultat financier	193
9.2.10.	Impôt sur le résultat.....	194
9.2.11.	Résultat net consolidé	194
9.3	Analyse des résultats du Groupe Mecaplast pour les exercices clos le 31 décembre 2016 et le 31 décembre 2015	194
9.3.1.	Chiffre d'affaires.....	195
9.3.2.	Marge brute.....	197
9.3.3.	Frais support	199
9.3.4.	Résultat opérationnel courant.....	199
9.3.5.	Evolution des coûts opérationnels par nature	199
9.3.6.	EBITDA ajusté et EBITDA ajusté à taux de change constant	201
9.3.7.	Autres produits et charges	202
9.3.8.	Résultat financier	203
9.3.9.	Impôt sur le résultat.....	204
9.3.10.	Quote-part des sociétés mises en équivalence	204
9.3.11.	Résultat net consolidé	204
9.4	Analyse des résultats du Groupe Mecaplast pour les exercices clos le 31 décembre 2015 et le 31 décembre 2014	204
9.4.1.	Chiffre d'affaires.....	205
9.4.2.	Marge brute.....	207
9.4.3.	Frais Support.....	209
9.4.4.	Résultat opérationnel courant.....	210
9.4.5.	Evolution des coûts opérationnels par nature	210
9.4.6.	EBITDA ajusté et EBITDA ajusté à taux de change constant	212
9.4.7.	Autres produits et charges	212
9.4.8.	Résultat financier	213
9.4.9.	Impôts sur le résultat	213
9.4.10.	Quote-part des sociétés mises en équivalence	214

9.4.11.	Résultat net consolidé	214
9.5	Analyse des résultats du Groupe Key Plastics pour les exercices clos le 31 décembre 2016 et le 31 décembre 2015	214
9.5.1.	Chiffre d'affaires.....	214
9.5.2.	Marge brute.....	216
9.5.3.	Frais commerciaux, généraux et administratifs	216
9.5.4.	Résultat opérationnel courant.....	217
9.5.5.	EBITDA ajusté	217
9.5.6.	Autres produits et charges	217
9.5.7.	Résultat avant impôt.....	218
9.5.8.	Impôts	218
9.5.9.	Résultat net.....	219
9.6	Analyse des résultats du Groupe Key Plastics pour les exercices clos le 31 décembre 2015 et le 31 décembre 2014	219
9.6.1.	Chiffre d'affaires.....	219
9.6.2.	Marge brute.....	222
9.6.3.	Frais commerciaux, généraux et administratifs	222
9.6.4.	Résultat opérationnel courant.....	223
9.6.5.	EBITDA ajusté	223
9.6.6.	Autres produits et charges	223
9.6.7.	Résultat avant impôt.....	224
9.6.8.	Impôts	224
9.6.9.	Résultat net.....	224
9.7	Analyse du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares pour les périodes de 9 mois closes les 30 septembre 2017 et 30 septembre 2016 <i>pro forma</i>	225
10.	TRÉSORERIE ET CAPITAUX DU GROUPE NOVARES	227
10.1	Présentation générale.....	227
10.2	Ressources financières et passifs financiers	227
10.2.1.	Aperçu.....	227
10.2.2.	Passifs financiers	228
10.3	Analyse des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2017 du Groupe Novares	236
10.3.1.	Analyse des flux de trésorerie consolidés	236
10.3.2.	Flux de trésorerie générés par l'activité.....	237
10.3.3.	Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement.....	239
10.3.4.	Flux de trésorerie liés aux opérations de financement.....	239
10.4	Analyse des flux de trésorerie consolidés du Groupe Mecaplast	240
10.4.1.	Flux de trésorerie générés par l'activité.....	240
10.4.2.	Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement.....	243
10.4.3.	Flux de trésorerie liés aux opérations de financement.....	244
10.5	Analyse des flux de trésorerie consolidés du Groupe Key Plastics	245
10.5.1.	Flux de trésorerie générés par l'activité.....	246
10.5.2.	Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement.....	248
10.5.3.	Flux de trésorerie liés aux activités de financement.....	249
11.	RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES	251
12.	INFORMATIONS SUR LES TENDANCES ET LES OBJECTIFS.....	252
12.1	Tendances d'activités.....	252
12.2	Perspectives d'avenir à moyen terme.....	252
13.	PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DE BÉNÉFICES	255
13.1	Estimations du Groupe Novares pour l'exercice clos le 31 décembre 2017	255
13.1.1.	Chiffre d'affaires.....	255
13.1.2.	Résultat opérationnel courant, EBITDA, EBITDA ajusté et EBITDA ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence	259
13.1.3.	Endettement financier net	261
13.2	Rapport des commissaires aux compte sur les estimations de bénéfice	261
13.3	Prévisions du Groupe Novares pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.....	262
13.4	Rapport des commissaires aux comptes sur les prévisions de bénéfice.....	264
14.	ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION, DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GÉNÉRALE	266
14.1	Directoire	266
14.1.1.	Composition du directoire.....	266

14.1.2.	Renseignements personnels concernant les membres du directoire	268
14.2	Conseil de surveillance.....	268
14.2.1.	Composition du conseil de surveillance.....	268
14.2.2.	Renseignements personnels concernant les membres du conseil de surveillance	274
14.3	Déclaration relatives aux organes d'administration	275
14.4	Conflits d'intérêts.....	275
15.	RÉMUNÉRATION ET AVANTAGES.....	276
15.1	Rémunération et avantages versés aux dirigeants et mandataires sociaux	276
16.	FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	285
16.1	Mandats des membres des organes d'administration et de direction.....	285
16.2	Informations sur les contrats de service liant les membres des organes d'administration et de direction à la société ou à l'une quelconque de ses filiales	285
16.3	Comités du conseil de surveillance	285
16.3.1.	Le comité d'audit	285
16.3.2.	Comité des nominations et des rémunérations	286
16.4	Déclaration relative au gouvernement d'entreprise.....	287
16.5	Contrôle interne	288
17.	SALARIÉS	290
17.1	Présentation	290
17.1.1.	Nombre et répartition des salariés.....	290
17.1.2.	Emploi et conditions de travail	293
17.1.3.	Formation	294
17.1.4.	Politique de rémunération.....	294
17.1.5.	Relations sociales.....	295
17.2	Participations et <i>stock-options</i> détenues par les membres du conseil d'administration et de la direction générale.....	295
17.2.1.	Intérêts des membres du conseil d'administration et de la direction générale.....	295
17.2.2.	Options de souscription ou d'achat d'actions et attribution d'actions gratuites.....	295
17.3	Accords de participation et d'intéressement	295
17.3.1.	Accords d'intéressement.....	295
17.3.2.	Plans d'épargne entreprise et plans assimilés.....	296
17.4	Actionnariat salarié	296
18.	PRINCIPAUX ACTIONNAIRES	297
18.1	Actionnariat.....	297
18.1.1.	Equistone Partners Europe SAS.....	297
18.1.2.	Fonds d'Avenir Automobile	298
18.1.3.	SCP Charles.....	298
18.1.4.	Actionnariat des <i>managers</i>	299
18.2	Déclaration relative au contrôle de la Société.....	299
18.3	Accords susceptibles d'entraîner un changement de contrôle	299
18.4	Pactes d'actionnaires	299
19.	OPÉRATIONS AVEC DES APPARENTÉS.....	300
19.1	Principales opérations avec les apparentés	300
19.2	Rapports spéciaux des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées pour les exercices 2014, 2015 et 2016	300
19.2.1.	Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.....	300
19.2.2.	Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.....	302
19.2.3.	Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.....	302
20.	INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS DU GROUPE NOVARES.....	303
20.1	Etats financiers consolidés du Groupe Novares	303
20.1.1.	Etats Financiers Consolidés Semestriels de la Société pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2017 et rapport d'examen limité correspondant des commissaires aux comptes	303
20.1.2.	Information Financière Semestrielle <i>Pro Forma</i> Consolidée de la Société pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2016 et rapport correspondant des commissaires aux comptes	342

20.1.3.	Informations Financières <i>Pro Forma</i> Consolidées de la Société pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 et rapport correspondant des commissaires aux comptes.....	360
20.1.4.	Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société pour l'exercice de quatorze mois clos le 31 décembre 2016 et rapport correspondant des commissaires aux comptes.....	17
20.1.5.	Etats Financiers Consolidés 12 Mois de la Société pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 et rapport correspondant des commissaires aux comptes.....	64
20.1.6.	Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rapport correspondant des commissaires aux comptes	110
20.1.7.	Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et rapport correspondant des commissaires aux comptes	130
20.1.8.	Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 et rapport correspondant des commissaires aux comptes	153
20.1.9.	Etats Financiers Consolidés du Groupe Key Plastics pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 et rapport correspondant des auditeurs.....	176
20.1.10.	Etats Financiers Consolidés du Groupe Key Plastics pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 et rapport correspondant des auditeurs.....	197
20.2	Honoraires des commissaires aux comptes	217
20.3	Dates des dernières informations financières	217
20.4	Politique de distribution de dividendes	217
20.5	Procédures judiciaires et d'arbitrage.....	217
20.6	Changement significatif de la situation financière ou commerciale	218
21.	INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES	219
21.1	Capital social	219
21.1.1.	Capital social souscrit et capital social autorisé mais non émis	219
21.1.2.	Titres non représentatifs du capital.....	222
21.1.3.	Actions détenues par la Société ou pour son compte propre.....	222
21.1.4.	Autres titres donnant accès au capital	223
21.1.5.	Conditions régissant tout droit d'acquisition et/ou toute obligation attaché(e) au capital souscrit, mais non libéré	223
21.1.6.	Capital social de toute société du groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord prévoyant de le placer sous option.....	224
21.1.7.	Évolution du capital de la Société au cours des trois derniers exercices	224
21.2	Acte constitutif et statuts	225
21.2.1.	Objet social	225
21.2.2.	Stipulations statutaires relatives aux organes d'administration et de direction – Règlement intérieur du conseil de surveillance	225
21.2.3.	Directoire (article 19 des statuts)	226
21.2.4.	Conseil de surveillance (articles 16, 17, 18 des statuts et 1 à 7 du règlement intérieur).....	229
21.2.5.	Forme, droits et obligations attachés aux actions (article 10, 11, 12, 13 et 14 des statuts).....	232
21.2.6.	Droits et obligations attachés à toutes les actions.....	232
21.2.7.	Assemblées générales (articles 20 et 21 des statuts)	234
21.2.8.	Stipulations permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle de la Société	236
21.2.9.	Franchissement de seuils statutaires	236
21.2.10.	Identification des porteurs de valeurs mobilières (article 10 des statuts)	237
21.2.11.	Clauses particulières régissant les modifications du capital social	237
22.	CONTRATS IMPORTANTS	238
23.	INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTÉRÊTS	239
24.	DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC.....	240
25.	INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS.....	241

1. PERSONNES RESPONSABLES

Responsable du document de base

M. Pierre Boulet, Président de la Société

Attestation du responsable du document de base

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de base sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes de Novares Group S.A.S. et Groupe Mecaplast S.A.M. données dans le présent document de base ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document de base.

J'ai par ailleurs obtenu de BDO U.S., auditeurs de Key Plastics jusqu'au 31 décembre 2016, une lettre dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes de Key Plastics Corporation données dans le présent document de base.»

Le 25 janvier 2018

M. Pierre Boulet

Président de la Société

Responsable de la communication financière

Pierre-Olivier Beck, Head of M&A and Investor Relations

4-6 avenue Albert II, BP 689 MC 98017 Monaco Cedex

Email : pbeck@novaresteam.com

2. RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES

2.1 Commissaires aux comptes titulaires

Mazars

61, rue Henri Regnault
Tour Exaltis
92400 Courbevoie

Mazars a été nommé par l'assemblée générale des actionnaires de la Société du 15 avril 2016 pour une durée de six exercices prenant fin à l'issue de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes clos de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Mazars est membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles.

KPMG S.A.

2, avenue Gambetta
Tour Eqho
92066 Paris La Défense Cedex

KPMG S.A. a été nommé par l'assemblée générale des actionnaires de la Société du 10 novembre 2016 pour une durée de six exercices prenant fin à l'issue de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes clos de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

KPMG S.A. est membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles.

2.2 Commissaires aux comptes suppléants

Jérôme de Pastors

61, rue Henri Regnault
Tour Exaltis
92400 Courbevoie

Jérôme de Pastors a été nommé par l'assemblée générale des actionnaires de la Société du 15 avril 2016 pour une durée de six exercices prenant fin à l'issue de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Jérôme de Pastors est membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles.

Salustro Reydel

2, avenue Gambetta
Tour Eqho
92066 Paris La Défense Cedex

Salustro Reydel a été nommé par l'assemblée générale des actionnaires de la Société du 10 novembre 2016 pour une durée de six exercices prenant fin à l'issue de l'assemblée générale qui statuera sur les comptes clos de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Salustro Reydel est membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Versailles.

3. INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES

Les informations financières sélectionnées présentées ci-après sont extraites :

- des Etats Financiers Consolidés Semestriels ;
- de l'Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée ;
- de l'Information Financière Pro Forma Consolidée ;
- des Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société ;
- des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast ; et
- des Etats Financiers Consolidés de Key Plastics.

Les termes ci-dessus sont définis en pages 2 et 3 du présent document de base. Les informations financières présentées dans les tableaux ci-dessous reprennent uniquement les principaux postes du bilan et du compte de résultat.

Ces principales données comptables et opérationnelles doivent être lues avec les informations contenues au Chapitre 9 « Analyse des résultats du Groupe Novares », au Chapitre 10 « Trésorerie et capitaux du Groupe Novares » et au Chapitre 20 « Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats du Groupe Novares » du présent document de base.

3.1 Données financières sélectionnées du Groupe Novares

Dans le présent document de base, (i) les Etats Financiers Consolidés Semestriels au 30 juin 2017, (ii) l'Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée au 30 juin 2016 ; et (iii) l'Information Financière Pro Forma Consolidée au 31 décembre 2016, se substituent aux versions incluses dans le document de base n°17-069 en date du 6 octobre 2017.

Cette substitution intervient à la suite d'un changement d'approche du partenaire chinois du Groupe Novares dans la gestion opérationnelle de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components initié en octobre 2017. Ce changement d'approche a conduit le Groupe Novares à revoir l'analyse juridique du contrôle de la co-entreprise dans le cadre d'une revue approfondie du contrat de partenariat. Ce contrôle était considéré jusqu'à présent comme exclusif et donnant lieu à une consolidation par intégration globale de la co-entreprise dans les comptes consolidés du Groupe Novares (tel que cela avait été présenté dans le document de base n°17-069 en date du 6 octobre 2017). Il est ressorti de cette analyse que ce contrôle est en réalité conjoint et de ce fait donne lieu à une comptabilisation de la co-entreprise par mise en équivalence. Les Etats Financiers Consolidés Semestriels au 30 juin 2017, l'Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée au 30 juin 2016 et l'Information Financière Pro Forma Consolidée au 31 décembre 2016, présentent donc par conséquent la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components comme co-entreprise mise en équivalence.

A la date du présent document de base, le Groupe Novares et son partenaire chinois Yanfeng Automotive Trim System ont initié un processus de séparation dans le cadre de cette co-entreprise (voir paragraphe 4.2.11 « Risques liés aux partenariats », 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components » du présent document de base).

Informations financières sélectionnées du compte de résultat consolidé du Groupe Novares

<i>(En millions d'euros)</i>	Période de douze mois close le 31 décembre 2016 <i>pro forma</i>	Période de six mois close le 30 juin 2017	Période de six mois close le 30 juin 2016 <i>pro forma</i>
Chiffre d'affaires	1 093,0	598,1	564,1
<i>Dont chiffre d'affaires relatif à la vente de produits</i>	973,1	516,1	508,6
<i>Dont chiffre d'affaires études, outillage et autres produits</i>	119,9	81,9	55,6
Coût des ventes	(973,7)	(528,4)	(498,0)
Marge brute	119,3	69,6	66,1
Marge brute ajustée ²	122,5	71,1	67,6
Résultat opérationnel courant	49,2	30,5	29,4
Résultat opérationnel courant ajusté, y compris sociétés mises en équivalence ³	57,8	34,6	33,4
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	2,6	1,1	1,3
Résultat financier	(15,5)	(9,3)	(5,5)
Résultat avant impôt	22,1	21,4	9,0
Résultat net consolidé	15,8	15,5	6,5

² Pour une définition de la marge brute ajustée, voir le paragraphe 9.1.8 « Principaux postes du compte de résultat du Groupe Mecaplast et du Groupe Novares » du présent document de base.

³ Pour une définition du résultat opérationnel courant ajusté, voir le paragraphe 9.1.8 « Principaux postes du compte de résultat du Groupe Mecaplast et du Groupe Novares » du présent document de base.

Données sectorielles du Groupe Novares

<i>(En millions d'euros)</i>	Période de douze mois close le 31 décembre 2016 <i>pro forma</i>	Période de six mois close le 30 juin 2017	Période de six mois close le 30 juin 2016 <i>pro forma</i>
Chiffre d'affaires			
Europe	710,0	400,8	371,7
Amériques	268,5	143,4	138,0
Asie	114,5	53,8	54,4
Total Chiffre d'affaires⁴	1 093,0	598,1	564,1
EBITDA ajusté, y compris sociétés mises en équivalence⁵			
Europe	41,0	27,5	21,4
Amériques	22,4	14,4	13,8
Asie	23,1	8,9	10,2
Total EBITDA ajusté, y compris sociétés mises en équivalence	86,6	50,8	45,4
EBITDA ajusté (en % du chiffre d'affaires)			
Europe	5,8 %	6,9 %	5,8 %
Amériques	8,3 %	10,0 %	10,0 %
Asie	20,2 % ⁶	16,5 % ⁷	18,8 % ⁸

⁴ Le chiffre d'affaires comprend des ventes de produits au 31 décembre 2016 pour un montant de 973,1 millions d'euros, dont 620,9 millions d'euros en Europe (soit 63,8 % du total des ventes de produits), 246,5 millions d'euros en Amériques (soit 25,3 % du total des ventes de produits) et 105,7 millions d'euros en Asie (soit 10,9 % du total des ventes de produits).

⁵ Tel que défini au paragraphe 9.1.8 « Principaux postes du compte de résultat du Groupe Mecaplast et du Groupe Novares » du présent document de base.

⁶ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, l'EBITDA ajusté aurait représenté 16,1 % du chiffre d'affaires.

⁷ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, l'EBITDA ajusté aurait représenté 12,2 % du chiffre d'affaires.

⁸ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, l'EBITDA ajusté aurait représenté 14,8 % du chiffre d'affaires.

Total EBITDA ajusté, y compris sociétés mises en équivalence (en % du chiffre d'affaires)	7,9 % ⁹	8,5 % ¹⁰	8,1 % ¹¹

Tableaux de passage marge brute ajustée, résultat opérationnel courant ajusté et EBITDA ajusté¹²

Tableau de passage marge brute ajustée

(En millions d'euros)	Période de douze mois close le 31 décembre 2016 <i>pro forma</i>	Période de six mois close le 30 juin 2017	Période de six mois close le 30 juin 2016 <i>pro forma</i>
Marge brute	119,3	69,6	66,1
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	3,2	1,5	1,5
Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	-	-	-
Frais de Conseil de surveillance	-	-	-
Marge brute ajustée	122,5	71,1	67,6

Tableau de passage résultat opérationnel courant ajusté

(En millions d'euros)	Période de douze mois close le 31 décembre 2016 <i>pro forma</i>	Période de six mois close le 30 juin 2017	Période de six mois close le 30 juin 2016 <i>pro forma</i>
Résultat opérationnel courant	49,2	30,5	29,4
Quote-part du résultat opérationnel courant des sociétés mises en équivalence	2,9	1,3	1,4
Résultat opérationnel courant, y compris sociétés mises en équivalence	52,1	31,8	30,8
Résultat opérationnel courant,	4,8%¹³	5,3%¹⁴	5,5%¹⁵

⁹ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, l'EBITDA ajusté aurait représenté 7,5 % du chiffre d'affaires.

¹⁰ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, l'EBITDA ajusté aurait représenté 8,1 % du chiffre d'affaires.

¹¹ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, l'EBITDA ajusté aurait représenté 7,7 % du chiffre d'affaires.

¹² Le Groupe Novares procède à un ajustement de la marge brute, du résultat opérationnel courant et de l'EBITDA afin de les retraiter d'éléments qui n'ont pas de lien direct avec l'activité opérationnelle et qui n'ont pas de caractère récurrent.

¹³ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, le résultat opérationnel courant aurait représenté 4,5% du chiffre d'affaires.

y compris sociétés mises en équivalence (en % du chiffre d'affaires)			
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises (hors sociétés mises en équivalence)	3,2	1,5	1,5
Quote-part des amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises des sociétés mises en équivalence	0,8	0,4	0,4
Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	0,4	0,4	0,2
Frais de Conseil de surveillance	1,3	0,4	0,5
Résultat opérationnel courant ajusté y compris sociétés mises en équivalence	57,8	34,6	33,4
Résultat opérationnel courant ajusté y compris sociétés mises en équivalence (en % du chiffre d'affaires)	5,3%¹⁶	5,8%¹⁷	5,9%¹⁸

Tableau de passage EBITDA ajusté

<i>(En millions d'euros)</i>	Période de douze mois close le 31 décembre 2016 <i>pro forma</i>	Période de six mois close le 30 juin 2017	Période de six mois close le 30 juin 2016 <i>pro forma</i>
EBITDA	80,2	47,6	42,6
Quote-part d'EBITDA des sociétés mises en équivalence	4,7	2,3	2,1
EBITDA, y compris sociétés mises en équivalence	84,9	50,0	44,8
Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	0,4	0,4	0,2
Frais de Conseil de surveillance	1,3	0,4	0,5

¹⁴ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, le résultat opérationnel courant aurait représenté 5,1% du chiffre d'affaires.

¹⁵ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, le résultat opérationnel courant aurait représenté 5,2% du chiffre d'affaires.

¹⁶ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, le résultat opérationnel courant ajusté aurait représenté 4,9% du chiffre d'affaires.

¹⁷ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, le résultat opérationnel courant ajusté aurait représenté 5,5% du chiffre d'affaires.

¹⁸ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, le résultat opérationnel courant ajusté aurait représenté 5,6% du chiffre d'affaires.

EBITDA ajusté, y compris sociétés mises en équivalence	86,6	50,8	45,4

Dans le cadre de l'information sectorielle, le Groupe Novares a souhaité présenter la quote-part de contribution opérationnelle existante de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components au résultat net du Groupe Novares, eut égard à la contribution future attendue au résultat opérationnel du Groupe Novares consécutive à la réallocation progressive des activités de la co-entreprise entre les partenaires et telle que décrite au paragraphe 6.5.2.3 « Asie » du présent document de base. L'impact de ce choix de méthode de comptabilisation sur les ratios, peu significatif, est présenté aux paragraphes 9.1.3 « *Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components* » et 9.2.6 « *EBITDA ajusté et EBITDA ajusté à taux de change constant, y compris les sociétés mises en équivalence* » du présent document de base. Le Groupe Novares présente ainsi un résultat opérationnel courant ajusté intégrant la quote part de résultat opérationnel courant des sociétés mises en équivalence et un EBITDA ajusté intégrant la quote part d'EBITDA des sociétés mise en équivalence.

Informations financières sélectionnées du bilan consolidé du Groupe Novares¹⁹

<i>(En millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Actif		
Goodwill	106,8	103,3
Immobilisations corporelles et incorporelles	268,7	287,3
Quote-part des sociétés mises en équivalence	18,5	18,2
Total actifs non courants	407,7	422,8
Stocks et en-cours	42,0	45,4
Créances clients et autres créances d'exploitation	287,1	290,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	68,4	50,7
Total actifs courants	397,5	386,7
Total actifs	811,3	815,8
Passifs		
Total capitaux propres – Part Groupe	137,8	151,4
Total capitaux propres	142,9	156,1
Dettes financières non courantes	198,1	216,2
Total des passifs non courants	243,8	262,2
Dettes financières courantes	97,7	47,6
Autres dettes courantes	304,4	335,7
Total des passifs courants	424,6	397,6
Total passifs	811,3	815,8

¹⁹ Le bilan au 31 décembre 2016 a été ajusté suite à l'exercice d'allocation provisoire de prix d'acquisition du groupe Key Plastics

Autres données financières et opérationnelles du Groupe Novares

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Endettement financier net²⁰	(227,4)	(213,2)
Ratio dette nette / EBITDA ajusté, y compris sociétés mises en équivalence	2,6	2,1
Dépenses d'investissement	57,4 ²¹	31,8 ²²
Dépenses d'investissement en % du chiffre d'affaires	5,26 %	5,32 %
Carnet de commandes estimé ²³	5 683,8	5 523,4
Flux de trésorerie disponibles	N/D	N/D

Informations financières sélectionnées des flux de trésorerie consolidés du Groupe Novares

(En millions d'euros)	Période de six mois close le 30 juin 2017
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	60,1
Flux de trésorerie provenant de l'investissement	(44,7)
Flux de trésorerie provenant du financement	(31,8)
Variation nette de la trésorerie	(25,5)

²⁰ Le détail du calcul de l'endettement financier net du Groupe Novares est présenté en Section 10.2.2 « Passifs financiers » du présent document de base.

²¹ Correspond à la somme (i) des dépenses d'investissement 2016 du Groupe Mecaplast, définies comme la somme du décaissement pour les acquisitions des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles, tel que présenté dans les états financiers du Groupe Mecaplast (pour l'exercice 2016, les dépenses d'investissement du Groupe Mecaplast sont calculées sur une base normalisée, tel que défini au paragraphe 5.2 « Investissements » du présent document de base) et (ii) des dépenses d'investissement 2016 du Groupe Key Plastics, correspondant à l'agrégat « acquisitions d'immobilisations corporelles » présenté dans le tableau de flux de trésorerie du Groupe Key Plastics, hors investissements réalisés dans la cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components »).

²² Correspond à la somme du décaissement pour les acquisitions des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles, tel que présenté dans les états financiers du Groupe Novares hors investissements réalisés dans la cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components »).

²³ Le montant du carnet de commandes estimé est déterminé par le Groupe Novares à partir des prévisions de volumes de production automobile établies par IHS, prestataire spécialisé en études de marché, sur la base des prix convenus avec les clients lors de la conclusion des contrats. Les clients du Groupe Novares ne s'engagent pas sur des volumes de commandes lors de la conclusion de ces contrats, qui prévoient des commandes ouvertes suivant des appels de livraisons variables. Par conséquent, le carnet de commandes estimé ne doit pas être interprété comme une garantie ferme de volume de chiffre d'affaires, ce dernier étant susceptible de varier en fonction notamment du succès rencontré par le modèle de véhicule concerné, des volumes de production automobile effectivement réalisés et de la réalité de l'évolution des prix. Voir par ailleurs le paragraphe 6.2.3 du présent document de base.

Chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares pour les périodes de 9 mois closes le 30 septembre 2017 et le 30 septembre 2016 pro forma

<i>(En millions d'euros)</i>	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016 pro forma²⁴	Variation	Variation en %	Variation en % à taux de change constant*
Chiffre d'affaires	867,5	810,4	57,1	7,0 %	9,0 %

* La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Novares par zone géographique pour les périodes de 9 mois closes le 30 septembre 2017 et le 30 septembre 2016 *pro forma* :

<i>(En millions d'euros)</i>	Période de neuf mois close le 30 septembre 2017	Période de neuf mois close le 30 septembre 2016 pro forma²⁵	Variation	Variation en %	Variation en % à taux de change constant*
Europe	581,0	525,9	55,1	10,5 %	13,0 %
Amériques	206,7	202,2	4,5	2,2 %	2,4 %
Asie	79,8	82,3	(2,5)	(3,0) %	-
Total	867,5	810,4	57,1	7,0 %	9,0 %

* La variation en % due chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative à une période donnée le taux de change moyen de la période comparative.

²⁴ Le chiffre d'affaires consolidé dit « pro forma » du Groupe Novares pour la période de 9 mois close le 30 septembre 2016 a vocation à refléter l'acquisition par la Société du Groupe Mecaplast, l'acquisition de Key Plastics, ainsi que l'acquisition de la société Arouplas, comme si elles avaient eu lieu au 1^{er} janvier 2016. Il correspond à la somme :

- du chiffre d'affaires consolidé pro forma du Groupe Novares pour la période de 6 mois close le 30 juin 2016 tel qu'issu de l'information financière pro forma semestrielle au 30 juin 2016 ;
- du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares pour la période de 3 mois close le 30 septembre 2016 tel qu'issu des livres comptables ayant servi à l'établissement des comptes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ;
- du chiffre d'affaires consolidé de Key Plastics pour le troisième trimestre 2016 tel qu'issu des livres comptables de Key Plastics, ayant servi à l'établissement des comptes consolidés du groupe Key Plastics au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et préparés conformément au référentiel US GAAP, converti en euros au taux de change moyen suivant : EUR 1 = USD 1,1159 ;
- de reclassements d'homogénéisation visant l'activité de développement de moules de la ligne « coût des ventes » à la ligne « chiffre d'affaires – Etudes et outillages et autres » et de retraitements visant à annuler la contribution historique de la filiale Shanghai Key Automotive Plastics Component au chiffre d'affaire;
- du chiffre d'affaires de la société Arouplas pour le troisième trimestre 2016 tel qu'issu des livres comptables d'Arouplas, ayant servi à l'établissement des comptes de la société Arouplas au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 préparés conformément aux règles et principes comptables portugais.

²⁵ Voir les explications ci-dessus, note précédente.

Chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares pour les trimestres clos les 30 septembre 2017 et 30 septembre 2016 pro forma

<i>(En millions d'euros)</i>	Trimestre clos le 30 septembre 2017	Trimestre clos le 30 septembre 2016 pro forma²⁶	Variation	Variation en %	Variation en % à taux de change constant*
Chiffre d'affaires	269,6	246,2	23,4	9,5 %	12,9 %

* La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Novares par zone géographique pour les trimestres clos les 30 septembre 2017 et 30 septembre 2016 *pro forma* :

<i>(En millions d'euros)</i>	Trimestre clos le 30 septembre 2017	Trimestre clos le 30 septembre 2016 pro forma²⁷	Variation	Variation en %	Variation en % à taux de change constant*
Europe	180,2	154,2	26,0	16,9 %	19,6 %
Amériques	63,3	64,2	(0,8)	(1,3) %	2,9 %
Asie	26,1	27,9	(1,8)	(6,4) %	(1,5) %
Total	269,6	246,2	23,4	9,5 %	12,9 %

* La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

²⁶ Le chiffre d'affaires consolidé dit « pro forma » du Groupe Novares pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2016 a vocation à refléter l'acquisition par la Société du Groupe Mecaplast, l'acquisition de Key Plastics, ainsi que l'acquisition de la société Arouplas, comme si elles avaient eu lieu au 1^{er} janvier 2016. Il correspond à la somme, pour chaque zone géographique :

- du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares pour la période de 3 mois close le 30 septembre 2016 tel qu'issu des livres comptables ayant servi à l'établissement des comptes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ;
- du chiffre d'affaires consolidé de Key Plastics pour le troisième trimestre 2016 tel qu'issu des livres comptables de Key Plastics, ayant servi à l'établissement des comptes consolidés du groupe Key Plastics au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et préparés conformément au référentiel US GAAP, converti en euros au taux de change moyen suivant : EUR 1 = USD 1,1159 ;
- d'un reclassement d'homogénéisation visant l'activité de développement de moules de la ligne « coût des ventes » à la ligne « chiffre d'affaires – Etudes et outillages et autres » et de retraitement visant à annuler la contribution historique de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components ;
- du chiffre d'affaires de la société Arouplas pour le troisième trimestre 2016 tel qu'issu des livres comptables d'Arouplas, ayant servi à l'établissement des comptes de la société Arouplas au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 préparés conformément aux règles et principes comptables portugais.

²⁷ Voir les explications ci-dessus.

Chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares pour les trimestres clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016 pro forma :

(En millions d'euros)	Trimestre clos le 31 décembre 2017 (données estimées)	Trimestre clos le 31 décembre 2016 pro forma ²⁸	Variation	Variation en %	Variation en % à taux de change constant*
Chiffre d'affaires	312,0	283,0	(29,0)	10,2 %	14,4 %

* La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Novares par zone géographique pour les trimestres clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2016 pro forma :

(En millions d'euros)	Trimestre clos le 31 décembre 2017 (données estimées)	Trimestre clos le 31 décembre 2016 pro forma ²⁹	Variation	Variation en %	Variation en % à taux de change constant*
Europe	199,0	184,0	15,0	8,2 %	10,8 %
Amériques	81,0	66,0	15,0	22,0 %	30,2 %
Asie	31,0	32,0	(1,0)	(2,4) %	2,8%
Total	312,0	283,0	(29,0)	10,2 %	14,4 %

* La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

3.2 Données financières sélectionnées issues des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que, en 2016, la Société a procédé à une réorganisation interne aux termes de laquelle les titres de la société Mecaplast International, portant les filiales étrangères du Groupe Mecaplast, ont été cédés par Mecaplast S.A.M. (MC)

²⁸ Le chiffre d'affaires consolidé dit « pro forma » du Groupe Novares pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2016 a vocation à refléter l'acquisition par la Société du Groupe Mecaplast, l'acquisition de Key Plastics, ainsi que l'acquisition de la société Arouplas, comme si elles avaient eu lieu au 1^{er} janvier 2016. Il correspond à la somme, pour chaque zone géographique :

- du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares pour la période de 3 mois close le 30 septembre 2016 tel qu'issu des livres comptables ayant servi à l'établissement des comptes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ;
- du chiffre d'affaires consolidé de Key Plastics pour le troisième trimestre 2016 tel qu'issu des livres comptables de Key Plastics, ayant servi à l'établissement des comptes consolidés du groupe Key Plastics au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et préparés conformément au référentiel US GAAP, converti en euros au taux de change moyen suivant : EUR 1 = USD 1,1159 ;
- d'un reclassement d'homogénéisation visant l'activité de développement de moules de la ligne « coût des ventes » à la ligne « chiffre d'affaires – Etudes et outillages et autres » et de retraitement visant à annuler la contribution historique de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components ;
- du chiffre d'affaires de la société Arouplas pour le troisième trimestre 2016 tel qu'issu des livres comptables d'Arouplas, ayant servi à l'établissement des comptes de la société Arouplas au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 préparés conformément aux règles et principes comptables portugais.

²⁹ Voir les explications ci-dessus.

à la Société. En conséquence, les éléments bilantiels de ces filiales étrangères sont exclus des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Le compte de résultat du Groupe Mecaplast intègre Mecaplast International et ses filiales uniquement jusqu'au 31 octobre 2016.

Afin de faciliter la comparaison sur un périmètre comparable, une note aux Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 comprend un tableau présentant les éléments du compte de résultat comme si la cession de Mecaplast International n'avait pas été réalisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016. A chaque fois que des données financières relatives aux éléments du compte de résultat du Groupe Mecaplast figurant dans le présent document de base sont présentées, elles sont issues de la Note 26 aux Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 présentés au chapitre 20 du présent document de base.

Par ailleurs, afin de proposer une lecture de la structure de coûts comparable avec celle du compte de résultat des Etats Financiers Consolidés du Groupe Novares, la Société a choisi de présenter dans le présent document de base les données du compte de résultat du Groupe Mecaplast suivant une présentation par fonction pour les exercices clos le 31 décembre 2016, 2015 et 2014, telles qu'intégrées en Note 26 aux Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 (voir le paragraphe 9.1.6 du présent document de base).

Informations financières sélectionnées issues des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast

<i>(En millions d'euros)</i>	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2016	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2015	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2014
Chiffre d'affaires net	754,7	734,1	679,0
Coûts des ventes	(665,9)	(650,6)	(603,9)
Marge brute	88,9	83,5	75,1
Résultat opérationnel courant	41,6	36,7	32,1
Résultat opérationnel	28,4	29,9	21,2
Résultat financier	(14,2)	(7,7)	(8,0)
Résultat avant impôt	14,1	22,2	13,3
Résultat net	3,1	10,5	5,0

Données sectorielles du Groupe Mecaplast

<i>(En millions d'euros)</i>	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2016	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2015	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2014
Chiffre d'affaires			
Europe	585,9	559,9	529,4
Amériques	54,4	55,6	59,2
Asie	114,5	118,6	90,4
Total chiffre d'affaires	754,7	734,1	679,0

<i>(En millions d'euros)</i>	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2016	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2015	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2014
Croissance du chiffre d'affaires à taux de change constant³⁰ en (%)			
Europe	6,6 %	5,6 %	NC
Amériques	12,6 %	(3,1) %	NC
Asie	1,8 %	11,9 %	NC
Taux de croissance du chiffre d'affaires à taux de change constant	6,3 %	5,6 %	NC
EBITDA ajusté³¹	61,7	61,8	51,3
EBITDA ajusté à taux de change constant	66,4	56,6	52,1
EBITDA ajusté à taux de change constant (en % du chiffre d'affaires à taux de change constant)			
Europe	6,2 %	4,8 %	4,8 %
Amériques	10,8 %	7,5 %	5,4 %
Asie	18,8 %	25,1 %	24,9 %
Taux d'EBITDA ajusté à taux de change constant (en % du chiffre d'affaires à taux de change constant)	8,5 %	7,9 %	7,5 %

Information financières sélectionnées du bilan consolidé du Groupe Mecaplast

<i>(En millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
Actif			
Immobilisations corporelles et incorporelles	47,0	128,3	117,4
Total actif immobilisé	49,5	135,4	124,8
Stocks et en-cours nets	8,7	27,3	29,5
Créances clients et autres créances d'exploitation	84,9	173,4	166,5
Disponibilités	5,5	31,5	33,5
Total actif circulant	99,0	232,2	229,4
Total actif	148,5	367,6	354,2
Passifs			
Total capitaux propres	(143,6)	(10,1)	(19,3)
Emprunts obligataires	0	45,0	45,0

³⁰ La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

³¹ Tel que défini au paragraphe 9.1.8 « Principaux postes du compte de résultat du Groupe Mecaplast et du Groupe Novares » du présent document de base.

<i>(En millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
Fonds propres	(143,6)	34,9	25,7
Provisions pour risques et charges	18,4	25,1	29,1
Emprunts et dettes financières	132,3	91,2	98,1
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	141,4	216,3	200,9
Total passif circulant	273,7	307,6	298,9
Total passif	148,5	367,6	354,2

Autres données financières et opérationnelles du Groupe Mecaplast

<i>(En millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
Endettement financier net³²	(179,1)	(116,6)	(132,6)
Ratio dette nette / EBITDA ajusté	2,9	2,3	2,6
Dépenses d'investissement ³³	45,2	28,8	28,1
Dépenses d'investissement en % du chiffre d'affaires	6,0 %	3,9 %	4,1 %
Carnet de commandes estimé ³⁴	4 030,9	N/D	N/D
Flux de trésorerie disponibles ³⁵	17,3	45,8	28,4

Informations financières sélectionnées des flux de trésorerie consolidés du Groupe Mecaplast

<i>(En millions d'euros)</i>	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2016	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2015	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2014
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	27,3	34,6	21,8
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(51,1)	(26,2)	(30,2)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(0,4)	(9,8)	10,5
Variation nette de la trésorerie	(23,7)	(3,4)	3,5

³² Le détail du calcul de l'endettement financier net du Groupe Mecaplast est présenté en Section 10.2.2 « Passifs financiers » du présent document de base.

³³ Les dépenses d'investissement sont définies comme la somme du décaissement pour les acquisitions des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles, tel que présenté dans les états financiers du Groupe Mecaplast. Pour l'exercice 2016, les dépenses d'investissement sont calculées sur une base normalisée, tel que défini au paragraphe 5.2 « Investissements » du présent document de base.

³⁴ Voir la note de bas de page n°4 en page 17 ci-dessus.

³⁵ Les flux de trésorerie disponibles sont définis comme l'EBITDA ajusté (61,7 millions d'euros en 2016, 61,8 millions d'euros en 2015 et 51,3 millions d'euros en 2014), après prise en compte de la variation du besoin en fonds de roulement (0,8 million d'euros en 2016, 12,8 millions d'euros en 2015 et 5,2 millions d'euros en 2014) et des dépenses d'investissement (45,2 millions d'euros en 2016, 28,8 millions d'euros en 2015 et 28,1 millions d'euros en 2014).

3.3 Données financières sélectionnées du Groupe Key Plastics

Les données au 31 décembre 2016 sont également présentées en millions d'euros. Les taux de conversion utilisés sont (i) le taux moyen pour les informations financières sélectionnées du compte de résultat consolidé et les informations financières sélectionnées des flux de trésorerie consolidés (soit 1,1067) et (ii) le taux de clôture pour les informations sélectionnées du bilan consolidé (soit 1,0541).

Les Etats Financiers Consolidés de Key Plastics comprennent les comptes de Key Plastics, de ses filiales entièrement détenues et de Shanghai Key Automotive Plastics Components, détenue à 50,1 %, au 30 juin 2017, consolidée par intégration globale.

Informations financières sélectionnées du compte de résultat consolidé du Groupe Key Plastics

	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2016 (En millions d'euros)	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2016 (En millions de dollars)	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2015 (En millions de dollars)	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2014 (En millions de dollars)
Chiffre d'affaires	384,0	425,0	412,4	387,2
Coût des ventes	332,5	368,0	355,9	343,4
Marge brute	51,5	57,0	56,5	43,8
Résultat opérationnel courant	21,9	24,2	30,9	23,7
Total des autres charges	(4,4)	(4,9)	(5,6)	(18,9)
Résultat avant impôt	17,4	19,3	25,3	4,8
Résultat net	15,5	17,1	20,0	4,7

EBITDA ajusté du Groupe Key Plastics

	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2016 (En millions d'euros)	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2016 (En millions de dollars)	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2015 (En millions de dollars)	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2014 (En millions de dollars)
Résultat opérationnel courant	21,9	24,2	30,9	23,7
EBITDA ajusté	43,1	47,7	42,6	35,3
En pourcentage du chiffre d'affaires ³⁶	11,2 %	11,2 %	10,3 %	9,1 %

³⁶ Le chiffre d'affaires du Groupe Key Plastics est présenté hors ventes d'outillages (voir les paragraphes 9.5.1 et 9.6.1 « Chiffre d'affaires » du présent document de base).

Données sectorielles du Groupe Key Plastics

	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2016 <i>(En millions d'euros)</i>	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2016 <i>(En millions de dollars)</i>	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2015 <i>(En millions de dollars)</i>	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2014 <i>(En millions de dollars)</i>
Chiffre d'affaires				
Europe	91,6	101,4	101,9	109,8
Amériques	203,0	224,7	219,3	198,9
Asie	89,4	98,9	91,2	78,5
Total chiffre d'affaires	384,0	425,0	412,4	387,2

Information financières sélectionnées du bilan consolidé de Key Plastics

	Au 31 décembre 2016 <i>(En millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016 <i>(En millions de dollars)</i>	Au 31 décembre 2015 <i>(En millions de dollars)</i>	Au 31 décembre 2014 <i>(En millions de dollars)</i>
Actif				
Trésorerie	18,3	19,3	22,5	38,6
Créances clients, nettes	77,9	82,1	85,4	74,9
Stock et outillage pré- production, net	33,8	35,6	39,2	32,8
Total actifs courants	133,3	140,5	149,0	149,7
Immobilisations corporelles nettes	76,7	80,8	79,1	77,8
Total actif	211,0	222,4	228,7	227,6
Passif et capitaux propres				
Lignes de crédit	6,5	6,8	0,0	3,0
Dettes fournisseurs	64,0	67,5	72,0	63,0
Charges à payer	27,5	29,0	29,1	32,3
Total du passif courant	100,7	106,1	104,2	99,4
Dettes à long terme	117,6	124,0	65,1	88,2
Autres passifs à long terme	11,4	12,0	11,4	6,6
Total du passif non- courant	129,1	136,1	76,5	94,8
Total du passif	229,7	242,1	180,7	194,2
Total des capitaux propres – Part du Groupe	(23,4)	(24,7)	34,0	22,3
Total des capitaux propres	(18,7)	(19,7)	48,0	33,4
Total du passif et des capitaux propres	211,0	222,4	228,7	227,6

Données opérationnelles du Groupe Key Plastics

	Au 31 décembre 2016 (En millions d'euros)	Au 31 décembre 2016 (En millions de dollars)	Au 31 décembre 2015 (En millions de dollars)	Au 31 décembre 2014 (En millions de dollars)
Endettement financier net³⁷	(102,5)	(108,0)	(45,8)	(54,0)
Ratio dette nette / EBITDA ajusté³⁸	2,3	2,3	1,1	1,5
Dépenses d'investissement ³⁹	14,8	16,4	17,2	13,4
Dépenses d'investissement en % du chiffre d'affaires	3,9 %	3,9 %	4,2 %	3,5 %
Carnet de commandes estimé ⁴⁰	N/D	1 953,8	N/D	N/D
Flux de trésorerie disponibles ⁴¹	N/D	41,1	17,9	22,9

Informations financières sélectionnées des flux de trésorerie consolidés de Key Plastics

	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2016 (En millions d'euros)	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2016 (En millions de dollars)	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2015 (En millions de dollars)	Exercice de douze mois clos le 31 décembre 2014 (En millions de dollars)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	36,5	40,4	31,0	33,5
Trésorerie nette absorbée par les activités d'investissement	(14,8)	(16,4)	(16,5)	(12,6)
Trésorerie nette absorbée par les activités de financement	(23,7)	(26,2)	(29,2)	(12,5)
Variation nette de la trésorerie	(2,8)	(3,1)	(16,1)	6,9

³⁷ Le détail du calcul de l'endettement financier net du Groupe Key Plastics est présenté en Section 10.2.2 « Passifs financiers » du présent document de base.

³⁸ Pour une définition de l'EBITDA ajusté, voir le paragraphe 9.5.5 « EBITDA ajusté » du présent document de base.

³⁹ Les dépenses d'investissement correspondent à l'agrégat « acquisitions d'immobilisations corporelles » présenté dans le tableau de flux de trésorerie du Groupe Key Plastics.

⁴⁰ Voir la note de bas de page n°4 en page 17 ci-dessus.

⁴¹ Les flux de trésorerie disponibles sont définis comme l'EBITDA ajusté (47,7 millions d'euros en 2016, 42,6 millions d'euros en 2015 et 35,3 millions d'euros en 2014), après prise en compte des variations des actifs et passifs opérationnels (9,8 millions d'euros en 2016, - 7,5 millions d'euros en 2015 et 1,0 million d'euros en 2014) et des dépenses d'investissement (16,4 millions d'euros en 2016, 17,2 millions d'euros en 2015 et 13,4 millions d'euros en 2014).

4. FACTEURS DE RISQUES

Avant de procéder à l'acquisition ou à la souscription d'actions de la Société, les investisseurs sont invités à examiner l'ensemble des informations contenues dans le présent document de base, y compris les facteurs de risques décrits ci-dessous. Ces risques sont, à la date d'enregistrement du présent document de base, ceux dont la Société estime que la réalisation est susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur le Groupe Novares, son activité, sa situation financière, ses résultats, son développement ou ses perspectives et qui sont importants pour la prise de décision d'investissement. L'attention des investisseurs est toutefois attirée sur le fait que la liste des risques présentée au chapitre 4 du présent document de base n'est pas exhaustive et que d'autres risques, inconnus ou dont la réalisation n'est pas considérée, à la date d'enregistrement du présent document de base, comme susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur le Groupe Novares, son activité, sa situation financière, ses résultats, son développement ou ses perspectives, peuvent ou pourraient exister ou survenir.

4.1 Risques liés au secteur d'activité du Groupe Novares

4.1.1. Risques liés aux conditions économiques générales et à leur évolution

L'évolution de la demande en véhicules et équipements automobiles est liée à celle des conditions macroéconomiques générales, notamment à l'évolution du produit intérieur brut ainsi qu'au niveau des dépenses privées et publiques et du niveau d'investissement dans ce secteur. De manière générale, les périodes de récession ou de déflation sont susceptibles d'avoir un impact négatif sur la demande en véhicules automobiles et, par conséquent, sur la demande des constructeurs automobiles en équipements automobiles ainsi que l'investissement dans ce secteur (voir le paragraphe 6.4.1 « *Marché de l'industrie automobile et des composants plastiques* » du présent document de base). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Groupe Novares a réalisé 63,8 % de ses ventes de produits *pro forma* en Europe, dont 24,4 % en France et 25,3 % en Amériques, dont 17,7 % aux Etats-Unis. Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le Groupe Novares a réalisé 64,4 % de ses ventes de produits en Europe, dont 21,3 % en France, et 26,0 % en Amériques, dont 16,1 % aux Etats-Unis. À la date d'enregistrement du présent document de base, la croissance reste limitée dans l'Union européenne, et notamment en France, et aux Etats-Unis, et les prévisions du Fonds Monétaire International pour l'année à venir sont prudentes (2,1 % dans l'Union européenne, 1,8 % en France, 2,3 % aux Etats-Unis, 6,5 % en Chine et 7,4 % en Inde pour l'année 2017) (*source : FMI, Perspectives de l'économie mondiale, octobre 2017*).

Généralement, pendant les périodes de ralentissement économique, les clients du Groupe Novares sont amenés à diminuer de façon significative leur production de véhicules et, à plus long terme, leurs investissements, ce qui peut affecter la capacité du Groupe Novares à vendre les équipements moteur, intérieurs et extérieurs plastiques utilisés pour la fabrication des véhicules et à procéder à ses propres investissements. Par ailleurs, dans un tel contexte, certains clients du Groupe Novares peuvent connaître des difficultés financières pouvant entraîner des retards de paiement, voire des impayés. Bien que l'activité du Groupe Novares soit diversifiée géographiquement, toute dégradation de la conjoncture économique des principaux marchés au sein desquels le Groupe Novares exerce ses activités pourrait avoir un effet défavorable significatif sur le Groupe Novares, son activité, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.1.2. Risques géopolitiques

Au 31 décembre 2016, le Groupe Novares réalise 63,8 % de ses ventes de produits *pro forma* en Europe, 25,3 % en Amériques et 10,9 % en Asie et, au 30 juin 2017, le Groupe Novares réalise 64,4 % de ses ventes de produits en Europe, 26,0 % en Amériques et 9,5 % en Asie, ce qui fait de ces trois zones géographiques les marchés les plus significatifs du Groupe Novares. Des événements géopolitiques au sein de ces zones pourraient avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, le financement, la situation financière, les résultats et les perspectives du Groupe Novares.

Par ailleurs, bien que la majorité de sa production soit réalisée et commercialisée dans des pays d'Europe occidentale et d'Amérique du Nord, le Groupe Novares exerce aussi ses métiers sur d'autres marchés, notamment certains pays d'Europe Orientale, du Moyen-Orient, d'Afrique et d'Asie, dont l'environnement a pu, dans le passé, être plus instable.

D'une manière générale, les activités du Groupe Novares dans ces pays comportent des risques plus élevés que dans des pays d'Europe occidentale ou d'Amérique du Nord, notamment une volatilité du produit intérieur brut, une relative instabilité économique (les taux d'inflation y sont fréquemment plus importants et fluctuants), une réglementation et des modes de commercialisation moins structurés, des modifications parfois importantes de la réglementation ou dont l'application est imparfaite, des risques de nationalisations ou d'expropriations (sans indemnités suffisantes pour reconstruire l'outil à l'identique), des difficultés de recouvrement, des difficultés à conserver les salariés, des troubles sociaux, d'importantes fluctuations des taux d'intérêt et de change, des risques de guerre, de troubles publics ou d'actes de terrorisme, des réclamations des autorités locales remettant en cause le cadre fiscal initial ou l'application de stipulations contractuelles, des mesures de contrôle des changes et des interventions ou restrictions imposées par les gouvernements (notamment affectant le versement de dividendes ou de tout autre paiement provenant des filiales étrangères, des retenues à la source ou toute autre imposition assise sur des paiements ou des investissements réalisés par les filiales étrangères et toute autre restriction imposée par les pouvoirs publics étrangers).

Bien que les activités du Groupe Novares dans les pays émergents ne soient pas concentrées dans un seul pays, la survenance de tels événements ou circonstances dans l'un des pays émergents dans lesquels il est présent pourrait avoir un effet défavorable significatif sur ses activités, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.1.3. Risques liés à la dépendance vis-à-vis du secteur automobile

Spécialisée dans la fabrication d'équipements moteurs, intérieurs et extérieurs plastiques pour ses clients constructeurs d'automobiles, l'activité du Groupe Novares est directement liée au niveau de production d'automobiles réalisé par les constructeurs sur leurs marchés. Le caractère cyclique qui caractérise l'activité de ses clients peut avoir un impact significatif sur le chiffre d'affaires et les résultats du Groupe Novares. Le niveau des ventes et de production d'automobiles de chacun des clients du Groupe Novares dépend de nombreux paramètres, notamment du niveau général de la consommation de biens et de services sur un marché donné, de la confiance des acteurs économiques sur ce marché, du revenu disponible des ménages et de la plus ou moins grande facilité d'accès au crédit des acheteurs de véhicules, des évolutions réglementaires et éventuellement des programmes d'aide gouvernementaux.

(tels que ceux relatifs au soutien du secteur automobile ou à l'incitation à l'achat de véhicules).

Ainsi, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel du Groupe Novares sont directement corrélés à la performance du marché automobile dans les grandes zones géographiques où le Groupe Novares et ses clients sont implantés.

Les risques supportés par le Groupe Novares sont également liés à la réussite commerciale des principaux modèles de véhicule dont il produit certains composants, variables d'un modèle à l'autre. Le cycle de vie des produits du Groupe Novares varie de 8 à 10 ans pour les équipements moteur, ce qui lui assure une certaine visibilité de son carnet de commandes estimé. Le Groupe Novares supporte néanmoins des risques liés au renouvellement ou non-renouvellement éventuel de ses contrats en fin de vie du véhicule sur le modèle de remplacement. Par ailleurs, les commandes dont le Groupe Novares assure le service dépendent généralement de contrats de fourniture fermes portant sur des commandes ouvertes en termes de volume, c'est-à-dire établies à partir de volumes de référence mais sans garantie de volume *minima*. Les commandes s'exécutent généralement sur la durée de vie du modèle de véhicule concerné.

Les difficultés que le Groupe Novares pourrait rencontrer pour s'adapter aux contraintes, aux cycles et aux évolutions inhérentes au secteur de l'automobile pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.1.4. Risques liés aux évolutions des technologies et des normes industrielles

Les activités du Groupe Novares requièrent un niveau de qualification technologique élevé sur une grande variété de produits et de prestations techniques. Le Groupe Novares doit ainsi constamment adapter son expertise afin d'identifier et intégrer les innovations technologiques, les nouvelles normes industrielles, les nouveaux produits et les nouvelles attentes des clients. Ainsi, malgré la mise en œuvre par le Groupe Novares d'une veille technologique continue et approfondie (voir le paragraphe 4.6.2 (ii) « *La gestion des risques opérationnels* » du présent document de base), les nouvelles technologies ou les changements des standards ainsi que les évolutions dans la demande de produits sont susceptibles de rendre obsolètes ou non viables certains produits qu'il propose. Afin de rester parmi les meilleures entreprises du secteur en anticipant les attentes des clients, le Groupe Novares doit en permanence améliorer son savoir-faire ainsi que la qualité et la performance de ses produits, ce qui peut le conduire à accroître ses charges opérationnelles ou à réaliser des dépenses d'investissement importantes sans assurance de les rentabiliser dans les conditions anticipées (voir les paragraphes 6.2 « *Forces et atouts concurrentiels du Groupe Novares* » et 6.5.5. « *Recherche et développement et innovation* » du présent document de base).

Si le Groupe Novares ne parvenait pas à anticiper et intégrer à temps les évolutions des technologies et des normes industrielles, cela pourrait affecter sa relation avec ses clients et sa compétitivité ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.1.5. Risques liés à l'environnement concurrentiel

Le Groupe Novares fait face à une concurrence de la part d'acteurs divers. Bien que de taille significative et parmi les leaders mondiaux sur le marché des équipements automobiles plastiques à haute valeur ajoutée, sur lequel évolue un nombre relativement limité d'acteurs majeurs (voir notamment le paragraphe 6.4.2 « *Marchés sur lesquels évolue le Groupe Novares* » du présent document de base), le Groupe Novares fait face à une concurrence émanant à la fois de spécialistes des équipements automobiles plastiques, susceptibles, localement, d'être bien établis et de disposer de relations commerciales fortes avec leurs clients, et de grands équipementiers internationaux qui ne sont pas exclusivement spécialisés dans les équipements plastiques mais pouvant disposer parfois de ressources plus importantes et dont les autres branches d'activité leur permettent de cibler une clientèle accessible, plus large que le Groupe Novares. Il peut également avoir à faire face à la concurrence de nouveaux entrants, tels que certains acteurs du secteur électronique voulant étendre la nature de leurs offres au secteur automobile ou ayant recours, pour certains produits, à des matières premières alternatives (voir notamment le paragraphe 6.4.2 « *Marchés sur lesquels évolue le Groupe Novares* » du présent document de base).

Dans un secteur encore composé d'acteurs très divers, un mouvement de consolidation des différentes activités des concurrents du Groupe Novares, qu'ils soient internationaux, nationaux, régionaux ou locaux pourrait accroître la concurrence dans les secteurs d'activités dans lesquels il intervient, modifier le paysage concurrentiel de l'industrie de l'équipement automobile et, en particulier s'il ne pouvait prendre part à cette consolidation, entraîner des pertes de parts de marché, une diminution de son chiffre d'affaires et/ou une baisse de sa rentabilité.

Cette concurrence oblige le Groupe Novares à fournir des efforts constants en matière de compétitivité afin de convaincre ses clients de la qualité et de la valeur ajoutée de ses services. Il est également tenu de développer régulièrement de nouveaux produits innovants afin de maintenir ou améliorer sa compétitivité. En dépit de ces efforts, si ses clients ne discernaient pas la qualité et la valeur ajoutée de ses offres, notamment par rapport à celles de ses concurrents, ou si celles-ci ne correspondaient pas à leurs attentes, l'activité du Groupe Novares et ses résultats financiers pourraient en être significativement affectés.

Enfin, les clients du Groupe Novares se concentrent de plus en plus sur la maîtrise du coût global de leurs véhicules automobiles. Les prix proposés sont donc un facteur important pour le renouvellement des contrats à leurs échéances, et dans le cadre des appels d'offres pour de nouveaux contrats. Le Groupe Novares est ainsi soumis à une pression constante sur les prix de ses produits (voir notamment le paragraphe 6.4.2.3 « *Description du marché spécifique aux différents secteurs de produits du Groupe Novares* » du présent document de base).

Ces différentes formes de pressions concurrentielles pourraient entraîner une réduction de la demande pour les produits du Groupe Novares et le contraindre à diminuer ses prix de vente ou à engager des investissements importants afin de conserver le niveau de qualité de ses produits attendu par ses clients ou d'en réduire les coûts de production, ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.2 Risques liés aux activités du Groupe Novares

4.2.1. Risques liés à la dépendance vis-à-vis de certains clients

Le Groupe Novares réalise la quasi-totalité de son chiffre d'affaires consolidé avec un nombre restreint de clients dans le secteur de la production automobile. Ainsi, les 5 premiers clients du Groupe Novares représentaient 74,9 % de ses ventes de produits *pro forma* pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et ces 5 premiers clients représentaient 68,8 % de son carnet de commandes estimé pour le semestre clos le 30 juin 2017 et ses 11 premiers clients représentaient 97,2 % de ses ventes de produits *pro forma* pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et ces onze premiers clients représentaient 92,6 % de son carnet de commandes estimé pour le semestre clos le 30 juin 2017.

Bien que le Groupe Novares entretienne généralement des relations commerciales de longue durée avec ses principaux clients, il n'est cependant pas en mesure de garantir que celles-ci, de même que tous ses autres contrats et relations commerciales, seront effectivement renouvelés, ou qu'ils ne seront pas interrompus.

Par ailleurs, bien que le Groupe Novares a pour objectif d'optimiser la qualité et la diversité de son portefeuille client, renforcées à la suite de l'Acquisition de Key Plastics, et qu'il distribue ses produits à plus de 50 marques de véhicules, représentant plus de 400 modèles, la perte d'un ou de plusieurs de ses clients ou contrats principaux (en cas de non-renouvellement ou de résiliation anticipée par exemple), une réduction significative du volume de ses prestations pour ces clients, un changement substantiel des conditions régissant ses relations commerciales avec eux ou encore la défaillance d'un de ses clients, pourraient avoir un effet défavorable significatif sur les activités, la situation financière, les résultats et les perspectives du Groupe Novares.

4.2.2. Risques liés au développement et au lancement de nouveaux produits

Le Groupe Novares est sujet aux risques inhérents au développement et au lancement de nouveaux produits. Les problématiques rencontrées dans le cadre de la gestion de projet, depuis la conception jusqu'à l'industrialisation, y compris la gestion des modifications postérieures à la prise de commande, peuvent porter atteinte à l'image et à la réputation du Groupe Novares quant à sa capacité à livrer ses produits à temps et dans la qualité escomptée et ainsi affecter sa situation financière. En effet, les estimations effectuées par le Groupe Novares pour gérer la complexité et donc la durée et les coûts d'un processus de production pourraient s'avérer être inexactes, en raison, notamment de la difficulté à obtenir le taux de production horaire d'une nouvelle usine ou d'un nouvel équipement ou des difficultés opérationnelles rencontrées (voir le paragraphe 4.6.2(ii) « *La gestion des risques opérationnels* » du présent document de base). Par ailleurs, plusieurs sites de production implantés dans différents pays peuvent être impliqués dans la fabrication ou le développement d'un produit, ce qui aboutit à une complexification de ce processus. Dans de telles circonstances, le Groupe Novares peut avoir à faire face à un décalage entre les estimations qu'il a réalisées et la faisabilité réelle du projet (pour une description de la gestion du risque lié au développement de nouveaux produits, voir paragraphe 4.6.2 du présent document de base).

La croissance du chiffre d'affaires et des résultats du Groupe Novares est également dépendante de sa capacité à anticiper, dans le développement de ses nouveaux produits, les

évolutions technologiques et réglementaires et à s'adapter aux ruptures du marché, ainsi qu'à la demande des constructeurs, afin d'éviter que ses produits ne deviennent obsolètes ou moins attractifs.

Par ailleurs, le Groupe Novares peut être amené, dans le cadre des contrats qu'il conclut avec ses clients, à prendre en charge une partie des coûts liés aux études et outillages (dont les délais nécessaires au développement peuvent être relativement longs) et donc à préfinancer ces investissements pour le compte du constructeur automobile. L'essentiel des coûts d'outillage est facturé au client sur la durée du contrat au fur et à mesure des livraisons de pièces. Les coûts d'études sont eux partiellement pris en charge par les clients en fonction de la nature des équipements et des pratiques commerciales au sein des régions.

En outre, plusieurs années peuvent s'écouler entre la conception d'un produit innovant par le Groupe Novares et le développement, par le client concerné, du véhicule destiné à l'accueillir. Le Groupe Novares ne peut ainsi garantir que l'innovation correspondra aux attentes du marché et qu'il sera, le cas échéant, en mesure de réaliser les investissements nécessaires à son développement (voir le paragraphe 6.5.5. « *Recherche et développement et innovation* » du présent document de base).

Bien que le Groupe Novares veille à mettre en œuvre tous les moyens nécessaires afin de rester à la pointe des développements technologiques essentiels à la production de produits innovants et à s'adapter à la complexité croissante des modes de production et des équipements automobiles, il ne peut cependant garantir que ses produits correspondront aux attentes de ses clients ce qui pourrait affecter sa relation avec ses clients et sa compétitivité et avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.2.3. Risques liés aux coûts et à la fourniture des matières premières

Les activités industrielles du Groupe Novares sont fortement consommatrices de matières premières telles que le plastique, les pièces chromées, les métaux et le caoutchouc. Au total, le montant des achats de matières premières et composants s'est élevé à 234,7 millions d'euros au 30 juin 2017, le plastique représentant près de 50 % de ce montant.

Dans la mesure où les contrats de vente avec les clients ne prévoient généralement pas de clauses d'indexation sur le cours des matières premières utilisées par le Groupe Novares et où le Groupe Novares n'a pas souscrit d'instruments destinés à le couvrir contre le risque d'évolution du prix des matières premières, celui-ci est exposé à la hausse du prix des matières premières et, en particulier, du plastique et des autres produits dérivés du plastique, tels que les éléments en caoutchouc, soit via ses achats directs de matières premières, soit indirectement au travers des composants achetés à ses fournisseurs et n'est pas assuré de pouvoir répercuter intégralement une éventuelle hausse sur les tarifs qu'il facture à ses clients ou de pouvoir négocier une hausse limitée des tarifs qui lui sont facturés par ses fournisseurs (voir le paragraphe 6.5.4 « *Fournisseurs du Groupe Novares – Politique d'achats du Groupe Novares* » du présent document de base). Une augmentation importante du prix des matières premières, et, particulièrement, du cours du pétrole, auquel est lié le prix du plastique, pourrait notamment avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives du Groupe Novares.

4.2.4. Risques liés aux produits défectueux

Le Groupe Novares est exposé au risque d'actions en garantie de la part de ses clients à raison de défauts de fonctionnement des produits qu'il vend, de défauts de conformité ou de non-compatibilité avec la réglementation propre à chacun de ces produits (principalement s'il s'agit de systèmes complexes tels que ceux mentionnés au paragraphe 6.5.1.1 « *Produits du Groupe Novares – Equipements moteur* » du présent documents de base). Ces dispositions qui visent à la sécurité des usagers de véhicules automobiles et/ou à la protection de l'intérêt général, en particulier en matière d'environnement, sont de plus en plus contraignantes et leur application fait l'objet de contrôles toujours plus rigoureux et fréquents (voir le paragraphe 6.7 « *Environnement législatif et réglementaire* » du présent document de base).

Alors même que le Groupe Novares poursuit une politique visant à atteindre un degré d'excellence en matière de qualité, il peut être confronté ponctuellement à des défauts de série pouvant, dans certains cas, avoir des impacts en matière de sécurité ou de conformité débouchant sur une campagne de rappel au titre d'une période de production déterminée. Si un tel problème de qualité devait entraîner une campagne de rappel de grande ampleur, les effets sur la situation financière du Groupe Novares et sur son image pourraient être substantiels.

Outre le risque d'amende, le Groupe Novares est également soumis au risque d'actions en responsabilité, individuelles ou de groupe, dans le cas où des produits vendus qui se révéleraient défectueux auraient provoqué des dommages à leurs utilisateurs, à des tiers ou à des biens. Ainsi, dans ce contexte, le Groupe Novares a pu, peut ou pourra voir certains de ses produits faire l'objet de campagnes de rappel.

Ces réclamations peuvent nuire à la notoriété et à l'image de qualité des produits concernés et ainsi porter atteinte à l'image et à la réputation du Groupe Novares. Par ailleurs, au-delà des couvertures d'assurance existantes (voir le paragraphe 4.6.1 « *Politique d'assurance* » du présent document de base), les coûts et les conséquences financières associés à ces réclamations sont susceptibles d'avoir un effet défavorable significatif sur son activité, ses résultats, sa situation financière et ses perspectives.

Enfin, le Groupe Novares est exposé au risque d'actions en responsabilité de la part de ses clients en raison du non-respect des engagements contractuels très exigeants que ces derniers imposent et qui traduisent le niveau d'excellence attendu de leurs fournisseurs en matière de performance opérationnelle. Celle-ci requiert une totale maîtrise des projets de développement et de production dans le cadre deancements de nouveaux modèles de véhicules ou de nouveaux équipements, des capacités suffisantes pour répondre dans les délais contractuels à la demande en termes de volumes, une parfaite ponctualité des livraisons et une chaîne logistique fiable.

4.2.5. Risques liés à l'Acquisition récente du Groupe Key Plastics

En décembre 2016, le Groupe Novares a réalisé l'Acquisition de Key Plastics. L'intégration de cette acquisition est assujettie à des risques et incertitudes importants, notamment ceux décrits ci-dessous. Si ces risques se matérialisaient, ils pourraient avoir un effet défavorable significatif sur le Groupe Novares, son activité, sa situation financière, ses résultats d'exploitation ou ses perspectives.

4.2.5.1 Le Groupe Novares pourrait ne pas réaliser les avantages attendus de l'Acquisition de Key Plastics

Le succès de l'Acquisition de Key Plastics dépendra de la réalisation effective des opportunités commerciales liées à la complémentarité entre les activités du Groupe Mecaplast et celles du Groupe Key Plastics en termes de zone géographiques, de produits développés et de clients, des économies d'échelle et des synergies envisagées, ainsi que de la capacité du Groupe Novares à maintenir le potentiel de développement du Groupe Key Plastics et à l'intégrer efficacement en son sein. Le processus d'intégration du Groupe Key Plastics implique des coûts et des incertitudes. Les avantages attendus de l'Acquisition de Key Plastics (notamment en matière de nouvelles opportunités commerciales, d'économies de coûts, de croissance des résultats et des bénéfices) sont particulièrement dépendants de la coordination rapide et efficace des activités des deux groupes (activités opérationnelles, systèmes techniques et de communications) ainsi que de la capacité à conserver la clientèle du Groupe Key Plastics et à capitaliser efficacement sur l'expertise des deux groupes afin d'optimiser les efforts de développement.

L'intégration réussie du Groupe Key Plastics a nécessité et nécessitera encore, une forte implication des dirigeants du Groupe Novares qui devront y consacrer une partie importante de leur temps de travail et, par conséquent, pourrait affecter leur disponibilité pour gérer efficacement les autres activités du Groupe Novares pendant ladite période d'intégration.

Toute difficulté ou défaillance, tout retard significatif ou coût imprévu qui pourrait survenir dans la mise en œuvre de l'intégration du Groupe Key Plastics pourraient entraîner des coûts d'intégration plus élevés et/ou des bénéfices ou des revenus moins importants que prévus, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les activités, les résultats, la situation financière et les perspectives du Groupe Novares.

4.2.5.2 Le Groupe Novares pourrait ne pas être en mesure de conserver les principaux dirigeants ou employés du Groupe Key Plastics après l'Acquisition de Key Plastics

Au-delà de l'évolution anticipée des effectifs du Groupe Key Plastics, y compris les départs planifiés indépendamment de l'Acquisition de Key Plastics (tels que les déménagements ou les départs à la retraite), le Groupe Novares pourrait éprouver des difficultés à retenir certains dirigeants ou salariés clés du Groupe Key Plastics ou du Groupe Novares en raison de cultures d'entreprise différentes ou d'incertitudes liées aux nouvelles fonctions qu'ils occupent au sein du groupe combiné. Dans le cadre du processus d'intégration, le Groupe Novares devra traiter les difficultés inhérentes à la gestion et à l'intégration d'un plus grand nombre de salariés dont les antécédents, le profil, le système de rémunération et la culture d'entreprise sont différents, ce qui pourrait perturber la capacité du Groupe Novares à gérer ses activités comme il le souhaite et donc nuire à sa capacité à atteindre ses objectifs.

4.2.5.3 L'audit d'acquisition mené par le Groupe Novares pourrait ne pas avoir révélé tous les passifs ou difficultés pertinents du Groupe Key Plastics

Le Groupe Novares a conduit des travaux d'audit d'acquisition des activités du Groupe Key Plastics afin d'identifier les éléments pertinents pour évaluer les coûts et les risques liés à l'Acquisition de Key Plastics, y compris pour la détermination du prix d'acquisition, et l'élaboration d'une stratégie industrielle et commerciale. Malgré les efforts déployés, les

informations fournies au Groupe Novares et à ses conseils pendant les travaux d'audit peuvent avoir été incomplètes, inadéquates ou inexactes. Si ces travaux n'ont pas permis d'identifier correctement les difficultés et les passifs importants du Groupe Key Plastics, ou si le Groupe Novares n'a pas correctement évalué le niveau de certains passifs, il pourrait être tenu de certains passifs significatifs et non préalablement identifiés et/ou subir ultérieurement des pertes de valeur ou d'autres pertes financières. Cela pourrait affecter la performance opérationnelle ou entraîner des difficultés supplémentaires pour la mise en œuvre du plan d'intégration, ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur les activités, les résultats, la situation financière et les perspectives du Groupe Novares.

4.2.5.4 Les informations pro forma du Groupe Novares peuvent ne pas être représentatives des résultats du Groupe Novares après la réalisation de l'Acquisition de Key Plastics

Le présent document de base contient des informations financières *pro forma* pour refléter l'Acquisition de Key Plastics et les opérations de financement liées réalisées en décembre 2016 comme si elles avaient eu lieu le 1er janvier 2016, établies sur la base des comptes consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 fournis par le Groupe Key Plastics. Les informations financières *pro forma* sont fondées sur des estimations préliminaires et des hypothèses que le Groupe Novares considère comme raisonnables et fournies uniquement à titre indicatif. Les estimations et les hypothèses utilisées dans la préparation de l'information financière *pro forma* dans le présent document de base pourraient être toutefois sensiblement différentes des résultats réels ou futurs du Groupe Novares. Par conséquent, les informations financières incluses dans le présent document de base n'apportent pas d'assurance quant aux résultats que le groupe consolidé aurait effectivement réalisés ou d'indications quant aux résultats qui pourraient être réalisés à l'avenir. De même, les informations financières *pro forma* ne prennent en compte aucun événement autre que ceux mentionnés dans les notes y afférentes.

Par ailleurs, ces informations financières *pro forma* ne préjugent en rien des résultats futurs du Groupe Novares suite à l'intégration du Groupe Key Plastics.

4.2.5.5 La réalisation de l'Acquisition de Key Plastics entrainera une exposition du Groupe Novares dans la zone Amériques et au marché de l'automobile américain

Suite à la réalisation de l'Acquisition de Key Plastics, le Groupe Novares va bénéficier de capacités de production d'équipements automobiles supplémentaire dans la zone Amériques, en particulier aux Etats-Unis, et se positionner comme un leader dans cette région. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, 6,4 % des ventes de produits du Groupe Mecaplast ont été générés dans la zone Amériques (26,0 % au cours du semestre clos le 30 juin 2017 pour le Groupe Novares) ; sur une base *pro forma* (intégrant les activités du Groupe Key Plastics), 25,3 % des ventes de produits ont été générées dans la zone Amériques. Bien que le Groupe Novares estime que cette acquisition renforcera sa position en tant que fournisseur majeur d'équipements automobiles, l'Acquisition de Key Plastics entraînera une exposition accrue du Groupe Novares au marché nord-américain, notamment à sa cyclicité et au taux de change entre l'euro et le dollar américain (voir le paragraphe 4.4.2 « *Risques liés aux taux de change* » du présent document de base). La détérioration de l'environnement économique actuel ou du secteur de la production automobile aux Etats-Unis pourrait donc avoir un effet défavorable

significatif sur les activités, les résultats, la situation financière et les perspectives du Groupe Novares.

4.2.6. Risques liés à la stratégie de croissance externe du Groupe Novares et aux acquisitions

Outre l'Acquisition de Key Plastics, le Groupe Novares s'est développé au cours des dernières années par l'acquisition de sociétés de production d'éléments d'équipement automobile, avec notamment, en 2016, l'acquisition de la société Arouplas, présente dans l'injection plastique au nord du Portugal, qui lui a permis d'acheter une usine clef en mains et ainsi d'éviter les difficultés inhérentes à la création d'une nouvelle usine (*greenfield*), le tout pour un coût contenu. Le Groupe Novares entend poursuivre son développement par croissance organique et également par croissance externe, y compris en procédant à des acquisitions de taille significative, qui correspondent à ses critères stratégiques et financiers (voir le paragraphe 6.3 « *Stratégie* » du présent document de base). Dans le cadre de sa stratégie de croissance, le Groupe Novares peut notamment être amené à rencontrer les difficultés suivantes :

- l'identification de cibles appropriées, cohérentes avec la stratégie de croissance externe qu'il s'est fixé, pourrait s'avérer difficile ;
- la concurrence à laquelle il est confronté pour obtenir les cibles identifiées pourrait retarder ou empêcher la mise en œuvre de sa stratégie de croissance ;
- l'intégration de nouvelles sociétés pourrait engendrer des coûts substantiels, ainsi que des retards ou des difficultés d'ordre financier et opérationnel ;
- les synergies financières et opérationnelles attendues pourrait prendre plus de temps que prévu, voire ne pas se réaliser, en tout ou partie ;
- les acquisitions pourraient nécessiter une attention accrue de ses dirigeants au détriment de la gestion de ses autres activités ;
- les hypothèses retenues dans les plans d'affaires des sociétés acquises pourraient s'avérer inexactes, notamment en matière de synergies potentielles et performances ;
- les acquisitions effectuées pourraient le conduire à supporter des passifs plus importants que ceux évalués lors de la phase d'audit d'acquisition ;
- il pourrait être contraint de céder des actifs ou limiter la croissance externe de certaines entreprises acquises afin d'obtenir les autorisations réglementaires nécessaires à ces acquisitions, notamment en matière de droit de la concurrence ;
- l'acquisition de nouvelles sociétés pourrait s'accompagner de la perte de certains salariés ou dirigeants et contrats clés ; et
- l'acquisition de nouvelles sociétés pourrait générer des contraintes juridiques ou financières imprévues.

De manière générale, les bénéfices attendus des acquisitions futures ou réalisées pourraient ainsi ne pas se concrétiser dans les délais et aux niveaux attendus, ce qui pourrait empêcher le Groupe Novares de mener à bien sa stratégie de croissance et ainsi avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.2.7. Risques liés aux écarts d'acquisition

Au 30 juin 2017, les écarts d'acquisition (*goodwill*) s'élevaient à 103,3 millions d'euros dont 48,8 millions d'euros provenaient de l'Acquisition de Key Plastics. Le Groupe Novares ne peut exclure que la survenance d'événements futurs soit susceptible d'entraîner une dépréciation des écarts d'acquisition (*goodwill*). En raison du montant important des écarts d'acquisition (*goodwill*) figurant dans son bilan, d'éventuelles dépréciations significatives pourraient avoir un effet défavorable sur la situation financière, les résultats et les perspectives du Groupe Novares pour l'exercice au cours duquel de telles charges viendraient à être enregistrées.

4.2.8. Risques liés à l'attraction et à la rétention des talents

Le succès des activités du Groupe Novares dépend de la capacité à identifier, attirer, former, conserver et motiver un personnel hautement qualifié. Le Groupe Novares est ainsi confronté dans ses secteurs d'activité à une vive concurrence en matière de ressources humaines. Il pourrait ainsi ne pas être en mesure d'attirer, intégrer ou conserver un nombre suffisant de salariés qualifiés, ce qui pourrait nuire à ses activités et son développement.

En outre, le développement des activités du Groupe Novares requiert une grande variété de compétences afin d'être en adéquation avec les évolutions et les attentes du marché. Le Groupe Novares pourrait ne pas être en mesure de trouver des candidats qualifiés, de former un personnel qualifié aux nouvelles technologies ou encore de recruter et former les dirigeants nécessaires dans les zones géographiques ou secteurs d'activité dans lesquels il intervient. En outre, en période de croissance forte, le Groupe Novares pourrait rencontrer des difficultés à recruter et conserver son personnel qualifié avec un risque de hausse des coûts salariaux et de baisse de la qualité des produits qu'il développe.

Si le Groupe Novares ne parvenait pas à faire face à ces défis en matière de ressources humaines, facteur clé pour son développement et son succès, cela pourrait avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ses résultats et ses perspectives.

4.2.9. Risques liés à l'exploitation de sites industriels

Les processus de production du Groupe Novares se caractérisent par des coûts fixes de fabrication élevés et une production pouvant être en continu, requérant le fonctionnement de machines 24 heures sur 24. Des interruptions prolongées de l'approvisionnement en énergie ou en matériaux nécessaires à l'alimentation des machines et équipements pourraient entraîner l'arrêt de l'outil de production.

Par ailleurs, l'utilisation de machines et d'équipements lourds, nécessaires aux processus de production, implique des risques tels que des accidents industriels, des incendies et des dangers pour l'environnement comme des rejets accidentels de produits polluants ou dangereux susceptibles d'entraîner des interruptions imprévues de son activité, des dommages ou la destruction totale ou partielle d'installations, des pollutions environnementales et, dans les cas les plus graves, des préjudices corporels et le décès de salariés du Groupe Novares et/ou de riverains.

En raison de ces conditions d'exploitation et malgré l'expertise du Groupe Novares dans la conception et à l'exploitation de ses machines et installations, il ne peut assurer qu'il ne devra pas également faire face à des interruptions imprévues de production, par exemple à la suite

d'erreurs humaines, de défaillance de matériels, d'actes de malveillance, de terrorisme ou encore d'avaries.

Toute interruption dans le processus de production est susceptible d'empêcher le Groupe Novares d'honorer des commandes ou des clients alors qu'il continuera à faire face à des coûts fixes élevés en dépit de l'attention qu'il porte à la maîtrise de ceux-ci. Il pourrait en outre faire face à des investissements non programmés, tels que des réparations, l'achat de nouvelles machines ou équipements, à des mises en jeu de sa responsabilité et à une augmentation significative du coût de ses polices d'assurance. De telles interruptions sont susceptibles d'entraîner une perte de chiffre d'affaires et ainsi d'avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives du Groupe Novares.

4.2.10. Risques liés au financement des installations du Groupe Novares

L'activité du Groupe Novares exige des investissements élevés, notamment des dépenses liées à l'installation de nouveaux sites de production et de nouveaux équipements et machines ainsi qu'à l'entretien de ses installations existantes. Le Groupe Novares pourrait se trouver dans l'incapacité de faire face à de telles dépenses si son activité ne générerait pas une capacité d'autofinancement suffisante et si ses lignes de crédit disponibles s'avéraient également insuffisantes.

A la date d'enregistrement du présent document de base, le Groupe Novares estime que sa capacité d'autofinancement, sa trésorerie et les lignes de crédit dont il dispose sont adaptées à ses besoins en matière d'investissements (voir le paragraphe 5.2 « *Investissements* » du présent document de base).

Toutefois, si le Groupe Novares ne pouvait pas satisfaire à ses besoins en matière d'investissements pour quelque raison que ce soit, il pourrait se trouver dans l'incapacité de maintenir et de développer ses capacités de production, ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur son activité, ses résultats, sa situation financière, son patrimoine et ses perspectives.

4.2.11. Risques liés aux partenariats

Dans le cadre de ses activités, le Groupe Novares a conclu un certain nombre de partenariats stratégiques (co-entreprises), tels que Yanfeng et Yazhong (Chine) et de contrats de fabrication, notamment avec Kuroda (pour le Japon, et la Chine du Sud). La Société a par ailleurs conclu un accord préalable en vue de la constitution d'une co-entreprise avec la société Riseco en Iran pour la création et l'exploitation d'un site de production dans ce pays (voir le paragraphe 6.5.2 « *Marchés géographiques du Groupe Novares – Europe* » du présent document de base).

Le Groupe Novares pourrait être contraint, dans le cadre de la prise de certaines décisions, de solliciter l'accord de ses partenaires dont les intérêts pourraient ne pas être alignés sur les siens.

En outre, si l'un des partenaires du Groupe Novares devait rencontrer des difficultés financières, modifiait sa stratégie, souhaitait résilier ces partenariats stratégiques ou, plus généralement, en cas de désaccord sur les modalités du partenariat, cela pourrait avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

A la date du présent document de base, le Groupe Novares et son partenaire chinois Yanfeng Automotive Trim System, qui s'est substitué en février 2017 au partenaire historique du Groupe Novares, Shanghai Jiehua Automotive Trim Development Center, ont initié un processus de séparation dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components, présente en Chine à travers ses sites de production localisés à Wuhan (un site), Yantai (un site) et Shanghai (deux sites) (voir paragraphe 6.5.2.3 « Asie » et chapitre 8 « propriétés immobilières, usines et équipements » du présent document de base) et ayant pour principaux clients General Motors, Ford, Nissan et VW. Il est envisagé qu'une partie des activités de la co-entreprise, préalablement identifiées comme revenant au Groupe Novares, soient progressivement transférées aux autres sites du Groupe Novares en Chine sans qu'il soit d'ores et déjà possible d'établir précisément le volume ou la nature des activités qui reviendraient au Groupe Novares. Ce processus pourrait s'échelonner sur plusieurs exercices, compte tenu de la complexité des transferts industriels induits.

Les parties feront procéder à une double valorisation indépendante des activités et des actifs devant revenir à chacune d'elles qui permettra de déterminer les conditions financières de la séparation. Les modalités de ce processus, le transfert des actifs et plus généralement de séparation des activités sont également en cours de négociation entre les parties.

Il existe donc une incertitude quant à la durée, aux modalités, aux coûts de transferts, au volume et à la nature des activités revenant à chaque partenaire, aux conditions financières de ce processus de séparation ainsi qu'à leurs conséquences commerciales et leur impact sur les perspectives de développement du Groupe Novares sur le marché chinois et son potentiel de croissance. En outre, compte tenu de cette incertitude, il ne peut être exclu que le processus de séparation puisse entraîner des désaccords, voire des contentieux.

Le processus de séparation intervient dans le cadre d'un changement d'approche du nouveau partenaire chinois, initié en octobre 2017, dans la gestion opérationnelle de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components et d'une analyse approfondie consécutive du contrat de partenariat. En conséquence, le contrôle de cette co-entreprise par le Groupe Novares est un contrôle conjoint et le partenariat est comptabilisé par mise en équivalence et non plus par intégration globale dans le cadre de l'Information Financière Pro Forma Consolidée au 31 décembre 2016, de l'Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée au 30 juin 2016, de ses Etats Financiers Consolidés Semestriels au 30 juin 2017 et de ses estimations de bénéfice au 31 décembre 2017 (voir les sections 9.1.3, 13, 20.1.1, 20.1.2 et 20.1.3 du présent document de base).

Il en résulte dans l'Information Financière Pro Forma Consolidée au 31 décembre 2016, dans l'Information Financière Semestrielle Pro Forma au 30 juin 2016 et dans les Etats Financiers Consolidés Semestriels au 30 juin 2017 (i) un ajustement à la baisse du chiffre d'affaire de 94,9 millions d'euros, de 47,4 millions d'euros et de 46,8 millions d'euros, respectivement, ces montants correspondant à l'intégralité du chiffre d'affaires hors groupe réalisé par la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components et (ii) un ajustement à la baisse de l'EBITDA ajusté à hauteur de 4,7 millions d'euros, de 2,2 millions d'euros et de 2,3 millions d'euros, respectivement, correspondant à la participation du partenaire dans la co-entreprise. L'ensemble de la contribution historique de la co-entreprise au bilan de la Société a été remplacée par une valeur de société mise en équivalence comptabilisée au titre des actifs non courants. Les capitaux propres-part du Groupe Novares ne sont par ailleurs pas affectés par ce changement de méthode de comptabilisation.

Toute difficulté importante rencontrée dans la mise en œuvre de cette séparation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, les résultats, la situation financière, le patrimoine et les perspectives du Groupe Novares.

4.2.12. Risques liés aux relations avec certains fournisseurs et sous-traitants

Le Groupe Novares fait appel à de nombreux fournisseurs de matières premières, de composants, ou d'équipements spécifiques, tels que des moules (voir le paragraphe 6.5.4 « *Fournisseurs du Groupe Novares* » du présent document de base) et les 10 premiers fournisseurs du Groupe Novares représentent 31,0 % de ses approvisionnements au 30 juin 2017.

Ainsi, bien que le Groupe Novares veille à construire une base diversifiée de fournisseurs, la défaillance d'un ou de plusieurs fournisseurs significatifs, y compris à la suite de mouvements sociaux, des ruptures de stock imprévues, des défauts de qualité et toute autre perturbation dans l'approvisionnement dont ils sont responsables pourraient altérer les productions du Groupe Novares ou entraîner des coûts supplémentaires ayant une incidence sur son activité, ses résultats, sa situation financière, son patrimoine et ses perspectives.

Par ailleurs, un certain nombre des services fournis aux clients du Groupe Novares le sont par l'intermédiaire de sous-traitants agissant au nom et pour le compte du Groupe Novares qui demeure responsable des prestations exécutées par ces sous-traitants. La sous-traitance concerne principalement le solde de l'activité automobile du site de Précigné et la production d'équipements plastiques en Pologne pour General Motors et Toyota Motor (voir paragraphe 6.5.2 « *Marchés géographiques du Groupe Novares* » du présent document de base). Dans le cadre de ces activités de sous traitance, le Groupe Novares est exposé au risque lié à la gestion de ces sous-traitants et au risque que ces derniers ne réalisent pas leur mission de façon satisfaisante, conformément aux normes appliquées par le Groupe Novares, ou dans les temps impartis. Une telle situation pourrait mettre en cause la capacité du Groupe Novares à tenir ses engagements, à respecter les réglementations en cours ou à satisfaire les attentes de ses clients. Dans certaines situations extrêmes, une mauvaise exécution par les sous-traitants de leurs prestations pourrait entraîner la résiliation par le client du contrat le liant au Groupe Novares. Une telle situation pourrait nuire à la réputation du Groupe Novares et à sa capacité à obtenir de nouveaux contrats ainsi que conduire à la mise en cause de sa responsabilité. Par ailleurs, en cas de défaillance des sous-traitants, le Groupe Novares pourrait être contraint de réaliser des travaux non prévus ou de fournir des services supplémentaires afin d'assurer la prestation pour laquelle il s'est engagé et, en conséquence, en supporter les coûts supplémentaires.

En outre, le Groupe Novares est exposé au risque lié au contrôle opérationnel de ses sous-traitants, au regard de la qualification de leurs salariés ainsi que du respect des réglementations locales en matière, notamment, de droit du travail et de l'immigration. Enfin, certains sous-traitants pourraient se révéler ne pas être assurés ou ne pas disposer des ressources suffisantes pour faire face aux réclamations des clients résultant des dommages et pertes liés à leurs prestations.

Le non-respect par les sous-traitants du Groupe Novares de leurs obligations contractuelles ou légales est ainsi susceptible de nuire à sa réputation et d'avoir un effet défavorable significatif sur son activité, ses résultats, sa situation financière et ses perspectives.

4.2.13. Risques liés à une éventuelle défaillance des systèmes informatiques du Groupe Novares et à la cybercriminalité

Le Groupe Novares s'appuie sur ses systèmes d'information pour assurer la conduite de ses activités (notamment pour le suivi de ses approvisionnements, ses commandes et la facturation de ses produits, la communication avec ses clients, la gestion de son personnel et la fourniture des informations nécessaires aux différents responsables opérationnels pour la prise de décisions) (voir le paragraphe 6.5.8 « *Logistique et système informatique* » du présent document de base). La gestion de son activité est ainsi de plus en plus dépendante des systèmes d'information (infrastructure et applications informatiques). Malgré une politique de renforcement continu de la résilience et de la sécurisation des systèmes d'information et des infrastructures informatiques, une panne ou une interruption importante résultant d'un incident, d'un virus informatique, d'une attaque informatique ou d'une autre cause aurait un effet négatif sur la conduite de ses activités.

Par ailleurs, le Groupe Novares externalise la fourniture de certains de ses systèmes d'information dans le but d'optimiser la gestion de ses ressources, et d'améliorer l'efficacité de son infrastructure informatique. Il s'appuie ainsi sur la qualité du travail de ses prestataires de services et est donc, en dépit du soin apporté à la sélection de ces prestataires, exposé au risque de défaillance de leur part dans la réalisation de leurs obligations. La survenance de tels événements pourrait ainsi avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.2.14. Risques liés à la sécurité et à la santé au travail

Les ressources humaines constituant le fondement de l'activité du Groupe Novares, la réglementation en matière de droit du travail, et notamment en matière de sécurité et de santé au travail, affecte particulièrement son activité. Bien que le Groupe Novares déploie des efforts significatifs pour veiller à la conformité à cette réglementation, il ne peut garantir l'absence d'éventuels manquements à la réglementation. Le non-respect par le Groupe Novares, ses salariés ou ses sous-traitants de ces obligations pourrait entraîner des amendes d'un montant significatif, des réclamations à son encontre et à l'encontre de l'entreprise employeur liées à la violation de ces dispositions ou la perte d'habilitations et qualifications. Par ailleurs, cette réglementation est sujette à des évolutions régulières et au renforcement des contraintes qu'elle impose ; l'adaptation de l'organisation du Groupe Novares afin de s'y conformer est susceptible de générer des coûts significatifs.

Le Groupe Novares est également exposé au risque d'accidents de ses salariés, sur leurs lieux de travail ou lors de trajets. En dépit de l'attention portée à la sécurité et aux conditions de travail, le Groupe Novares ne peut exclure l'accroissement, en fréquence comme en gravité, d'accidents du travail et maladies liées au travail.

Enfin, de nouvelles technologies, ainsi que la mise en place de nouvelles procédures, services, outils et machines pourraient avoir des effets non anticipés sur les conditions de travail des salariés du Groupe Novares. Par ailleurs, ces salariés sont susceptibles d'être exposés à des matériaux qui, même s'ils sont considérés comme inoffensifs aujourd'hui, pourraient à l'avenir être réputés dangereux pour la santé, comme ce fut le cas pour l'amiante dans le passé. Le manque de sécurité dans les conditions de travail pourrait également conduire à un turnover important, accroître le coût des projets et, plus généralement, augmenter les coûts d'exploitation du Groupe Novares de manière significative.

La survenance de tels événements pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'image, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives du Groupe Novares.

4.2.15. Risques liés à la survenance de catastrophes naturelles

Les installations industrielles du Groupe Novares sont exposées aux risques liés à la survenance de catastrophes naturelles, telles que les incendies, les inondations, les ouragans et les tremblements de terre (ou autres phénomènes climatiques). Les événements climatiques nécessitent une prise en compte dans le choix des nouveaux sites industriels du Groupe Novares et des moyens de protection concernant certains sites existants pouvant se trouver dans des zones à risque, et ainsi entraîner des coûts supplémentaires. La survenance de l'une de ces catastrophes pourrait entraîner la destruction de tout ou partie des installations du Groupe Novares, des préjudices corporels ou le décès de salariés et de riverains et interrompre la production pour une durée indéterminée et l'approvisionnement des clients. L'incapacité à reprendre rapidement les livraisons à la suite d'une catastrophe naturelle sur un lieu de production ou les coûts et contraintes divers liés aux réparations ou mesures palliatives provisoires associées pourraient avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives du Groupe Novares.

4.2.16. Risques liés au recours au travail intérimaire

Le Groupe Novares recourt, principalement en France, pour certaines de ses activités à un nombre important de salariés intérimaires (voir le chapitre 17 « *Salariés* » du présent document de base). Il ne peut garantir que ces salariés intérimaires ont des niveaux de formation, qualification et fiabilité identiques ou équivalents à ceux de ses propres salariés, ce qui peut entraîner une baisse de qualité des prestations ou encore un taux plus important de défauts ou d'accidents du travail susceptibles d'affecter sa réputation et ses activités, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.2.17. Risques liés aux relations sociales

Dans des activités faisant largement appel aux ressources humaines, le maintien de relations harmonieuses avec les salariés et les institutions représentatives du personnel constitue un enjeu majeur. Bien que le Groupe Novares veille étroitement à la qualité de ces relations et qu'il n'a pas connu par le passé de mouvements sociaux significatifs, il ne peut garantir qu'aucune grève, action de revendication ou autre mouvement social ne viendra perturber ses activités à l'avenir. De tels événements sont susceptibles de provoquer des interruptions d'activités et de nuire à la réputation du Groupe Novares; plus généralement, leur survenance pourrait avoir un effet défavorable significatif sur ses activités, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.2.18. Risques liés aux droits de propriété intellectuelle

Le risque auquel le Groupe Novares doit faire face en matière de propriété intellectuelle est le risque de contrefaçon, subie ou active.

La contrefaçon peut être le fait de tiers à l'encontre des produits ou des processus industriels brevetés. Ces actes sont susceptibles d'avoir un effet immédiat sur le chiffre d'affaires et le résultat du Groupe Novares et peuvent nuire à la notoriété ainsi qu'à l'image de qualité des produits concernés.

La contrefaçon pourrait aussi être le fait involontaire du Groupe Novares compte tenu en particulier du risque lié au délai pendant lequel les demandes de brevets ne sont pas rendues publiques. Des demandes de brevets déposées par des tiers et connues seulement au moment de leur publication pourraient affecter des développements en cours ou même des produits récemment mis sur le marché compte tenu du raccourcissement continu des délais de développement. Cette situation contraindrait le Groupe Novares à modifier le produit en alourdissant les charges de recherche et développement du projet, ou à négocier des droits d'utilisation de l'élément breveté. Dans l'un ou l'autre cas, la marge du projet s'en trouverait affectée. Le Groupe Novares peut, par ailleurs, être l'objet de réclamations de la part de chasseurs de brevets (*patent trolls*) principalement aux États-Unis et dans le domaine des nouvelles technologies.

La survenance d'un acte de contrefaçon dont le Groupe Novares serait victime ou qui lui serait imputable pourrait avoir un effet défavorable significatif sur sa réputation, son activité, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.2.19. Risques liés à la corruption et à l'éthique

Dans le cadre de ses activités, le Groupe Novares peut être confronté à des risques liés à la corruption, en particulier dans certains des pays dans lesquels il opère. Le Groupe Novares a mis en place des politiques, procédures et formations pour ses salariés en matière d'éthique et de réglementation anti-corruption afin de prévenir toutes tentatives de fraude aussi bien internes qu'externes.

Il ne peut cependant garantir que ses salariés, fournisseurs, sous-traitants ou autres partenaires commerciaux se conformeront aux exigences strictes auxquelles il s'astreint ainsi qu'aux réglementations en vigueur. S'il n'était pas en mesure de faire respecter ses politiques et procédures anticorruption, le Groupe Novares pourrait faire l'objet de sanctions civiles et pénales, notamment d'amendes dont les montants peuvent être importants, voire d'exclusions de certains marchés. La survenance de tels événements pourrait avoir un effet défavorable significatif sur sa réputation, son activité, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.2.20. Risques liés à la réputation du Groupe Novares

La réputation est essentielle pour le Groupe Novares et contribue à fidéliser ses clients et à en conquérir de nouveaux.

Le succès du Groupe Novares au cours des dernières années est largement lié à sa réputation en tant qu'entreprise figurant parmi les leaders du marché et fiable sur une large gamme de produits, en particulier pour ceux nécessitant un degré d'expertise élevé. Cette réputation a permis de consolider la position du Groupe Novares et a contribué fortement à son développement. Bien que le Groupe Novares contrôle étroitement la qualité de ses produits, il ne peut garantir qu'il ne rencontrera pas dans certains secteurs d'activités et/ou zones géographiques des difficultés liées à la qualité ou la fiabilité de ses produits ou plus généralement à sa capacité à fournir le produit annoncé à ses clients. La survenance de tels événements, notamment en cas de couverture médiatique importante, en particulier à la suite d'une campagne de rappel, pourrait affecter fortement la réputation du Groupe Novares, notamment auprès de ses clients, et ainsi avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

4.2.21. Risques liés à la structure décentralisée du Groupe Novares

Le Groupe Novares est organisé selon une structure de gestion décentralisée. La stratégie du Groupe Novares consiste en effet à privilégier la prise de décisions et de responsabilités au niveau local afin de permettre une meilleure adaptation aux besoins locaux de ses clients. Le Groupe Novares ne peut garantir qu'il parviendra à uniformiser et déployer les meilleures pratiques sur l'ensemble du périmètre. Compte tenu de l'étendue des activités du Groupe Novares en Europe, en Afrique, en Asie et en Amériques et de l'autonomie qu'il laisse à ses entités locales, il ne peut exclure que des difficultés puissent survenir à l'avenir, telles que des dysfonctionnements dans le *reporting* au sein du Groupe Novares.

Si le Groupe Novares ne parvenait pas à gérer efficacement cette structure décentralisée, cela pourrait avoir un effet défavorable significatif sur ses activités, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives et affecter sa réputation.

4.3 Risques liés à la Société

4.3.1. Risques liés à la structure de société holding

La Société est la société mère du Groupe Novares ; en tant que société holding, ses principaux actifs consistent donc en des participations directes ou indirectes dans ses différentes filiales qui génèrent les flux de trésorerie du Groupe Novares. À cet égard, les revenus de la société proviendront essentiellement des dividendes reçus de ses filiales, de la facturation de prestations de services effectuées pour le compte des filiales et des intérêts et remboursements de prêts intragroupe par les filiales. De ce fait, les comptes sociaux de la société et leur évolution d'une année sur l'autre ne traduiront que partiellement la performance du Groupe Novares et ne refléteront pas nécessairement les mêmes tendances que les comptes consolidés.

En outre, la capacité des filiales à effectuer ces versements au profit de la Société peut être remise en cause en fonction de l'évolution de leur activité ou de limites réglementaires. Les distributions de dividendes ou les autres flux financiers peuvent également être limités en raison de l'existence d'engagements divers tels que des conventions de crédit conclues par ces filiales (voir le paragraphe 10.2.2 « *Passifs financiers* » du présent document de base) ou en raison de contraintes fiscales rendant les transferts financiers plus difficiles ou plus coûteux.

Toute réduction des dividendes versés par les filiales du Groupe Novares à la Société, soit à raison d'une dégradation de leurs résultats, soit à raison de contraintes réglementaires ou contractuelles, pourrait ainsi avoir un effet défavorable significatif sur les résultats, la situation financière et les perspectives du Groupe Novares.

4.3.2. Risques liés aux équipes de direction

Le succès du Groupe Novares dépend dans une large mesure de la continuité et des compétences de son équipe dirigeante actuelle, en particulier M. Pierre Boulet, Président de la Société. En cas d'accident ou de départ de l'un ou plusieurs de ces dirigeants ou d'autres personnels clés, leur remplacement pourrait s'avérer difficile et avoir pour conséquence d'affecter sa performance opérationnelle. Plus généralement, la concurrence pour le recrutement de cadres dirigeants est forte et le nombre de candidats qualifiés est limité. Le Groupe Novares pourrait ne pas être en mesure de conserver certains de ses dirigeants ou personnels clés, ou à l'avenir, attirer et conserver des dirigeants et des salariés clés expérimentés. En outre, dans le cas où ses dirigeants ou d'autres salariés clés rejoindraient un

concurrent ou créeraient une activité concurrente, le Groupe Novares pourrait perdre une partie de son savoir-faire et les risques de perte de clientèle se renforcer. Ces circonstances pourraient avoir un effet défavorable significatif sur les activités, la situation financière, les résultats et les perspectives du Groupe Novares.

4.3.3. Risques liés à l'endettement et aux clauses restrictives des financements

4.3.3.1 Risques liés à l'endettement du Groupe Novares

Au 30 juin 2017, le montant total de l'endettement financier net du Groupe Novares s'élevait à 213,2 millions d'euros. Le 22 décembre 2016, la société Key Plastics a conclu une Facilité de Crédit (voir le paragraphe 10.2.2.1 « *Facilité de Crédit* » du présent document de base) d'un montant maximum de 160 millions de dollars américains et garantie par certaines filiales de la Société, afin de financer l'Acquisition de Key Plastics (voir le paragraphe 10.2.2 « *Passifs financiers* » du présent document de base), composée d'un Contrat de Crédit d'un montant de 125 millions de dollars américains, d'une part, et d'un Contrat de Crédit Revolving d'un montant maximum de 35 millions de dollars et tiré à hauteur de 2,9 millions de dollars au 30 juin 2017, d'autre part. La Facilité de Crédit représente le principal endettement du Groupe Novares.

L'endettement du Groupe Novares est également constitué de la Convention de Prêts HSBC d'un montant maximum de 20 millions d'euros (voir le paragraphe 10.2.2.2 « *Convention de Prêts HSBC* » du présent document de base) et d'un ensemble de contrats de financement locaux (voir le paragraphe 10.2.2.3 « *Emprunts locaux* » du présent document de base).

Enfin, par ailleurs, le Groupe Novares a également conclu, en juin 2017, un Contrat Cadre de Factoring déconsolidant d'un montant maximum de 130 millions d'euros (voir le paragraphe 10.2.2.4 « *Contrats de factoring* » du présent document de base).

L'endettement de Key Plastics peut avoir des conséquences négatives, susceptibles de se répercuter indirectement sur le Groupe Novares, telles que :

- exiger de Key Plastics qu'il consacre une part significative des flux de trésorerie provenant de ses activités opérationnelles à la rémunération et au remboursement de sa dette, réduisant ainsi la capacité de Key Plastics à affecter les flux de trésorerie disponibles pour financer sa croissance organique et externe, réaliser des investissements industriels et en matière de recherche et développement et pour d'autres besoins généraux de l'entreprise ;
- augmenter la vulnérabilité de Key Plastics au ralentissement de l'activité ou aux conditions économiques ;
- placer Key Plastics dans une situation moins favorable par rapport à ses concurrents qui ont un niveau d'endettement inférieur par rapport à leurs flux de trésorerie ;
- limiter la capacité de Key Plastics et de ses filiales à emprunter des fonds supplémentaires ou à lever des capitaux à l'avenir, et augmenter les coûts de ces financements supplémentaires.

Par ailleurs, la capacité de Key Plastics à honorer ses obligations, à payer les intérêts au titre de ses emprunts ou encore à refinancer ou rembourser ses emprunts selon les modalités qui y

sont prévues, dépendra de ses performances opérationnelles futures et pourra être affectée par de nombreux facteurs (conjoncture économique, conditions du marché de la dette, évolutions réglementaires, etc.) dont certains sont indépendants de Key Plastics.

En cas d'insuffisance de liquidités afin d'assurer le service de sa dette, le Groupe Novares pourrait être contraint de réduire ou de différer des acquisitions ou des investissements, de céder des actifs, de refinancer son endettement ou de rechercher des financements complémentaires (éventuellement dans des conditions plus défavorables), ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur son activité, sa situation financière ou sa stratégie. Le Groupe Novares pourrait ne pas être en mesure de refinancer l'endettement ou d'obtenir des financements complémentaires à des conditions satisfaisantes.

4.3.3.2 Risques liés aux clauses restrictives des contrats de financement

Le Contrat de Crédit (voir le paragraphe 10.2.2.1 « *Facilité de Crédit* » du présent document de base) impose à Key Plastics de se conformer à des engagements, notamment financiers, et des ratios de levier spécifiques, limitant le montant de l'endettement pouvant être souscrit par Key Plastics et certaines de ses filiales (voir le chapitre 10 « *Trésorerie et capitaux du Groupe Novares* » du présent document de base). Ces engagements limitent, entre autres, la capacité de Key Plastics, dans certaines conditions, à procéder à des acquisitions et des investissements dans le cadre, notamment, de co-entreprises, contracter de l'endettement supplémentaire ou octroyer des garanties, constituer des sûretés, verser des dividendes ou d'autres paiements non autorisés, vendre, transférer ou céder des actifs, fusionner ou se regrouper avec d'autres sociétés, procéder à tout changement significatif de ses activités, conclure des transactions avec des entités apparentées.

Par ailleurs, la Convention de Prêts HSBC (voir le paragraphe 10.2.2.2 « *Convention de Prêts HSBC* » du présent document de base) impose à la Société de se conformer à des engagements, notamment financiers, et des ratios de levier spécifiques, limitant le montant de l'endettement pouvant être souscrit par la Société et ses filiales. Ces engagements limitent, entre autre, la capacité de la Société et de ses filiales à contracter de l'endettement supplémentaire ou octroyer des garanties, constituer des sûretés, vendre, louer, céder des actifs et fusionner ou se regrouper avec d'autres sociétés.

Le Contrat Cadre de Factoring prévoit lui un cas d'annulation anticipée si la participation d'Equistone au capital de la Société devenait inférieure à 40 % des droits de vote (ou 30 % des droits de vote en cas d'introduction en bourse).

Les restrictions contenues dans le Contrat de Crédit, dans la Convention de Prêts HSBC, dans le Contrat Cadre de Factoring ainsi que dans les contrats de financement conclus par leurs filiales auprès de banques locales, pourraient affecter la capacité de Key Plastics ou de la Société à exercer leurs activités, et limiter leur capacité à réagir en fonction des conditions du marché ou encore à saisir des opportunités commerciales qui se présenteraient. À titre d'exemple, ces restrictions pourraient affecter la capacité du Groupe Novares à financer les investissements de ses activités, procéder à des acquisitions stratégiques, des investissements ou des alliances, restructurer son organisation ou financer ses besoins en capitaux. De plus, la capacité de Key Plastics ou de la Société, respectivement, à respecter ces clauses restrictives pourrait être affectée par des événements indépendants de leur volonté, tels que les conditions économiques, financières et industrielles. Un manquement de la part de Key Plastics ou de la

Société à leurs engagements ou à ces restrictions, pourrait entraîner un défaut aux termes des conventions susvisées.

En cas de défaut auquel il ne serait pas remédié ou renoncé, les créanciers concernés pourraient mettre fin à leur engagement et/ou exiger que tous les montants en cours deviennent immédiatement exigibles. Cette situation de défaut pourrait activer les clauses de défaut croisé d'autres prêts au sein du Groupe Novares. Ce type d'événements pourrait avoir un effet significatif défavorable pour le Groupe Novares, jusqu'à entraîner son insolvabilité ou sa liquidation.

4.4 Risques de marché

4.4.1. Risque de liquidité

L'activité du Groupe Novares exige des investissements élevés, notamment dans le cadre du financement des installations du Groupe Novares. Le risque de liquidité est donc géré avec pour principal objectif de garantir le renouvellement des financements du Groupe Novares et, dans le respect de cet objectif, d'optimiser le coût financier annuel de la dette. En dehors du Contrat de Crédit, remboursable à terme, l'échéancier de l'endettement long terme souscrit pour le financement des investissements industriels est étalé de manière à répartir sur différents exercices les charges de remboursement. La part de la dette à long terme dans la dette nette totale est toujours maintenue à un niveau élevé en raison de l'Acquisition de Key Plastics (pour une répartition de l'endettement financier du Groupe Novares, voir paragraphe 10.2.2 « Passifs financiers » du présent document de base).

L'endettement du Groupe Novares est présenté aux paragraphes 4.3.3.1 « *Risques liés à l'endettement du Groupe Novares* » et 10.2.2 « *Passifs financiers* » du présent document de base.

Le Groupe Novares gère le risque de liquidité au moyen de lignes de crédit bancaires et de lignes d'emprunt de réserve. En outre, le Groupe Novares établit des prévisions de flux de trésorerie et surveille les flux de trésorerie, afin d'aligner au mieux les profils d'échéances des actifs et des passifs financiers. Le Groupe Novares a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Les principales stipulations des contrats de financement existants du Groupe Novares (notamment engagements, clauses de défaut, cas de remboursement anticipé) sont présentées aux paragraphes 4.3.3 « *Risques liés à l'endettement et aux clauses restrictives des financements* » et 10.2.2 « *Passifs Financiers* » du présent document de base.

4.4.2. Risques liés aux taux de change

Dans le cadre de ses activités à l'international hors de la zone Euro, le Groupe Novares est exposé à un risque de change opérationnel.

Le Groupe Novares présente ses états financiers consolidés en euros. En conséquence, lorsqu'il prépare ses états financiers consolidés, il doit convertir en euros les actifs, passifs, revenus et dépenses évalués en monnaies étrangères en prenant en compte les taux de change applicables. Par conséquent, la variation du taux de change peut affecter la valeur de ces éléments dans ses états financiers consolidés, même si leur valeur intrinsèque reste inchangée.

Le Groupe Novares réalise une part significative de ses ventes et engage des dépenses en devises locales et est donc soumis à un faible risque de change dans le cadre de ces opérations. Néanmoins, le Groupe Novares procède également à des achats en monnaie autre que la devise de facturation, une variation du taux de change dans un sens défavorable peut impacter le coût de tels achats.

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Groupe Novares au risque de change lié à la conversion des états financiers des filiales en monnaie de consolidation (euro) pour les devises dollar américain et yuan chinois. Une appréciation de 5% de l'euro au 30 juin 2017 par rapport à ces devises, aurait les effets suivants avant impôts :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Résultat Gains / (Pertes)	Capitaux Propres Gains / (Pertes)
Exposition au dollar américain	(67)	4 543
Exposition au yuan chinois	(134)	(80)

Une dépréciation de l'euro au 30 juin 2017 par rapport à ces devises aurait l'effet inverse en se basant sur l'hypothèse que toutes les autres variables restent constantes. Pour les besoins de ces analyses, toutes les autres variables, en particulier les taux d'intérêts, sont supposées constantes.

Bien que le Groupe Novares contrôle et évalue sur une base régulière les tendances en matière de variation du taux de change, et qu'il dispose d'une couverture naturelle compte tenu de ses implantations proches de ses clients constructeurs lui permettant dans la majorité des cas, de vendre et d'acheter dans la même devise, il ne peut néanmoins exclure qu'une évolution défavorable des taux de change des devises susvisées puisse avoir un effet défavorable sur sa situation financière consolidée et ses résultats.

4.4.3. Risques liés aux taux d'intérêts

Le Groupe Novares est exposé au risque de fluctuation des taux d'intérêt en vertu d'une part de son endettement dont les taux d'intérêt sont indexés principalement sur le taux interbancaire offert dans la Zone Euro pour des dépôts en euros (« **EUR-EURIBOR-Reuters** ») et sur le taux interbancaire offert à Londres pour des dépôts en Dollars des Etats-Unis (« **USD-LIBOR-BBA** »), respectivement augmentés d'une marge. L'EUR-EURIBOR-Reuters et le USD-LIBOR-BBA pourraient augmenter considérablement à l'avenir, entraînant une charge d'intérêts supplémentaire pour le Groupe Novares, réduisant les flux de trésorerie disponibles pour les investissements et limitant sa capacité à honorer le service de sa dette.

Dans ce cadre, un test de sensibilité portant sur la dette contractée par le Groupe Key Plastics, correspondant au Contrat de Crédit contracté avec Bank of America (voir le paragraphe 10.2.2.1 « *Facilité de Crédit* » du présent document de base), qui s'élève à 123,1 millions de dollars au 30 juin 2017 et dont le taux est de 3,5% + Libor, montre qu'une variation de +0,25bps du taux Libor implique une variation d'environ +/- 150 000 euros du montant des charges financières sur 6 mois.

Les contrats constituant l'endettement du Groupe Novares ne contiennent généralement pas de clauses l'obligeant à couvrir tout ou partie de l'exposition au risque de taux et le Groupe Novares n'a pas mis en place de contrats de couverture de son exposition au risque de taux.

Au 30 juin 2017, l'encours de la dette à taux variable du Groupe Novares s'élevait à 205,4 millions d'euros et l'encours de la dette à taux fixe du Groupe Novares s'élevait à 58,5 millions d'euros.

4.4.4. Risque de crédit et/ou de contrepartie

Le risque de crédit et/ou de contrepartie correspond au risque qu'une partie à un contrat conclu avec le Groupe Novares manque à ses obligations contractuelles entraînant une perte financière pour le Groupe Novares.

Les instruments financiers qui pourraient exposer le Groupe Novares à des concentrations de risque de contrepartie sont principalement les créances sur ses clients, la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les investissements. Le Groupe Novares estime que la valeur comptable des actifs financiers enregistrée dans les comptes consolidés du Groupe Novares au titre du semestre clos le 30 juin 2017, nette des dépréciations, représente l'exposition maximale du Groupe Novares au risque de crédit.

4.5 Risques juridiques

4.5.1. Risques liés à la réglementation, notamment environnementale, et son évolution

Les activités du Groupe Novares sont soumises à diverses réglementations en France et à l'étranger, notamment en matière de conformité et de compatibilité des produits qu'il vend à la réglementation qui leur est propre, de normes industrielles, de sécurité, de santé, d'hygiène ou encore en matière environnementale (voir le paragraphe 6.7 « *Environnement législatif et réglementaire* » du présent document de base).

Les dispositions en matière de conformité et de compatibilité des produits développés et commercialisés par le Groupe Novares visent notamment à assurer la sécurité des usagers de véhicules automobiles. Elles sont donc de plus en plus contraignantes et leur application fait l'objet de contrôles toujours plus rigoureux et fréquents. Ainsi, le Groupe Novares pourrait ne pas être en mesure d'assurer la conformité et la compatibilité de ses produits aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur ce qui pourrait entraîner des dommages importants et donc des conséquences financières significatives et avoir un effet négatif sur son image.

En matière environnementale, le Groupe Novares est soumis à des dispositions législatives et réglementaires diverses et évolutives régissant notamment la contamination des sols, des eaux de surface et des nappes phréatiques, de l'air, l'émission, le stockage, la manipulation, l'utilisation, l'élimination et le transport de matières dangereuses, la sécurité et la santé. Le Groupe Novares pourrait toutefois ne pas anticiper l'impact défavorable de certaines de ses activités sur l'environnement, particulièrement en termes de contamination des sols ou des eaux, ce qui pourrait entraîner des dommages importants et donc des responsabilités et conséquences financières significatives et avoir un effet négatif sur son image.

Plus généralement, en cas de non-respect des dispositions législatives et réglementaires qui lui sont applicables, le Groupe Novares pourrait se retrouver condamné à payer des amendes ou

faire l'objet de sanctions de la part du régulateur compétent ou encore se retrouver partie à un litige. Ces normes sont complexes et susceptibles d'évoluer et, bien que le Groupe Novares porte une attention particulière au respect de la réglementation en vigueur, il ne peut exclure tout risque de non-conformité. En outre, le Groupe Novares pourrait être conduit à engager des frais importants afin de se conformer aux évolutions de la réglementation et ne peut garantir qu'il sera toujours en mesure d'adapter ses activités et son organisation à ces évolutions dans les délais nécessaires. Par ailleurs, des changements dans l'application et/ou l'interprétation des normes existantes par les administrations et/ou les tribunaux sont également susceptibles d'intervenir à tout moment.

L'incapacité du Groupe Novares à se conformer et à adapter ses activités aux nouvelles réglementations, recommandations, normes nationales, européennes et internationales pourrait avoir un effet défavorable significatif sur ses activités, ses résultats, sa situation financière et ses perspectives.

4.5.2. Risques liés à la réglementation en matière de droit de la concurrence

Le Groupe Novares est soumis à la réglementation en matière de droit de la concurrence, au niveau national et international. Dans les marchés où le Groupe Novares dispose d'une présence forte, cette réglementation peut réduire sa flexibilité opérationnelle et limiter sa capacité à procéder à de nouvelles acquisitions significatives et mettre ainsi en œuvre sa stratégie de croissance externe.

Si, à la suite d'une enquête, une autorité compétente en matière de droit de la concurrence concluait à la participation du Groupe Novares à des pratiques anticoncurrentielles, celui-ci pourrait être condamné au paiement d'une amende. Par ailleurs, le Groupe Novares ou certains de ses salariés pourraient faire l'objet de poursuites pénales. Enfin, le Groupe Novares pourrait également faire l'objet de demandes subséquentes de dommages et intérêts significatifs devant les juridictions civiles par des clients directs ou indirects des produits visés. Ainsi, de telles pratiques anticoncurrentielles pourraient nuire à la réputation du Groupe Novares et, s'il en était tenu responsable, l'exposer à des amendes ou autres sanctions importantes (exclusion de certains marchés par exemple).

La survenance de tels événements pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité du Groupe Novares, ses résultats, sa situation financière et ses perspectives.

4.5.3. Risques liés aux contentieux et enquêtes en cours

Dans le cours normal de leurs activités, les sociétés du Groupe Novares peuvent être impliquées dans un certain nombre de procédures judiciaires, administratives, pénales ou arbitrales, notamment en matière de responsabilité civile, de concurrence, de propriété intellectuelle, fiscale ou industrielle et de responsabilité environnementale. Dans le cadre de certaines de ces procédures, des réclamations pécuniaires d'un montant important sont faites ou pourraient être faites à l'encontre d'une ou de plusieurs sociétés du Groupe Novares. Les provisions éventuelles correspondantes, que le Groupe Novares serait amené à enregistrer dans ses comptes, pourraient se révéler insuffisantes.

Ces procédures, si elles connaissaient une issue défavorable, pourraient ainsi avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, les résultats, la situation financière et les perspectives du Groupe Novares.

4.5.4. Risques liés à la fiscalité et ses évolutions

Le Groupe Novares est soumis à une législation fiscale complexe et évolutive dans les différents pays dans lesquels il est présent. Les évolutions de la législation fiscale pourraient avoir des conséquences défavorables significatives sur sa situation fiscale, son taux d'imposition effectif ou le montant des impôts auxquels il est assujéti. Par ailleurs, les réglementations fiscales des différents pays dans lesquels le Groupe Novares est implanté peuvent faire l'objet d'interprétations très diverses. Le Groupe Novares n'est dès lors pas en mesure de garantir que les autorités fiscales concernées seront en accord avec son interprétation de la législation applicable. En outre, les lois et réglementations fiscales peuvent être modifiées et l'interprétation et l'application qui en est faite par les juridictions ou les administrations concernées peuvent changer, en particulier dans le cadre des initiatives communes prises à l'échelle internationale ou communautaire (OCDE, G20, Union européenne). Une contestation de la situation fiscale du Groupe Novares par les autorités concernées pourrait conduire au paiement par le Groupe Novares d'impôts supplémentaires, à des redressements et amendes potentiellement importants ou encore à une augmentation des coûts de ses produits ou services aux fins de collecter ces impôts, ce qui pourrait avoir un effet défavorable significatif sur son activité, ses résultats, sa situation financière et ses perspectives.

4.5.5. Risques liés à la capacité du Groupe Novares à utiliser ses déficits fiscaux

Le Groupe Novares dispose au 31 décembre 2016 de déficits fiscaux importants, principalement en France où il a un report déficitaire significatif de 206 millions d'euros. La faculté d'utiliser effectivement ces pertes dépendra d'un ensemble de facteurs, au nombre desquels (i) la faculté de dégager un bénéfice fiscal sur lequel le déficit reportable peut être imputé, (ii) aux termes de l'article 209 du Code général des impôts, la limitation générale du montant de déficit fiscalement reportables peut être utilisée pour compenser le revenu taxable d'un exercice donné à 1 million d'euros plus 50 % de la part de ces bénéfices imposables excédant 1 million d'euros ainsi que certaines restrictions plus spécifiques relatives à l'utilisation de certaines catégories de déficits et (iii) les conséquences de contrôles ou contentieux fiscaux présents ou futurs.

Plus généralement, il ne peut être exclu que les évolutions fiscales à venir remettent en cause ces dispositions en limitant ou supprimant les possibilités d'imputation de déficits fiscaux sur les profits futurs.

L'impact de ces facteurs pourrait augmenter la pression fiscale à laquelle le Groupe Novares est soumis et ainsi avoir un effet défavorable sur la trésorerie, le taux effectif d'imposition, la situation financière et les résultats du Groupe Novares.

4.5.6. Risques liés aux assurances

Le Groupe Novares a souscrit des polices d'assurance qui couvrent un large éventail de risques et s'efforce de maintenir un niveau d'assurance approprié à la nature de son activité. Néanmoins, les polices d'assurance sont soumises à des limitations usuelles (franchises, plafonds). En outre, tous les sinistres ne sont pas pris en charge et le Groupe Novares ne peut exclure qu'il soit confronté à un incident majeur non couvert par l'une ou l'autre de ses polices d'assurance. De plus, la survenance de plusieurs incidents au cours d'une même année et les demandes d'indemnisations importantes y afférentes peuvent avoir un effet défavorable

significatif sur l'activité et la situation financière du Groupe Novares. Par ailleurs, le prix de ces polices peut croître au regard de l'historique de réclamations du Groupe Novares ou en répercussion à une hausse générale des prix sur le marché des assurances. Aussi, le Groupe Novares ne peut garantir qu'il parviendra à conserver son niveau de couverture actuel, le cas échéant à un coût raisonnable.

4.6 Assurances et gestion des risques

4.6.1. Politique d'assurance

La politique d'assurance du Groupe Novares est coordonnée par la direction juridique du Groupe Novares.

Chaque société du Groupe Novares a la charge de fournir à la direction juridique du Groupe Novares les informations nécessaires à l'identification et à la qualification des risques assurés ou assurables relevant du Groupe Novares et de mettre en œuvre les moyens utiles pour assurer la continuité des activités en cas de sinistre. Sur ces bases, la direction juridique négocie avec les acteurs majeurs de l'assurance et de la réassurance pour mettre en place les couvertures les plus adaptées aux besoins de couverture de ces risques qui pourraient affecter significativement l'activité, les résultats ou le patrimoine du Groupe Novares. Les sociétés du Groupe Novares transmettent à la direction juridique du Groupe Novares le montant des capitaux à assurer dans le cadre de l'Assurance Dommages aux biens et interruption d'exploitation et la couverture Responsabilité civile est dimensionnée en conformité avec les exigences du secteur automobile. Ces éléments sont coordonnés avec le réseau international du courtier en assurance auquel le Groupe Novares fait appel.

Les entités locales souscrivent aussi à des polices d'assurance locales afin de couvrir les risques adaptés à une couverture locale comme par exemple les assurances automobiles.

La mise en place des polices d'assurance est fondée sur la détermination du niveau de couverture nécessaire pour faire face à la survenance, raisonnablement estimée, de risques de responsabilité, de dommages ou autres. Cette appréciation prend en compte les évaluations faites par les assureurs en tant que souscripteurs des risques. Les risques non assurés sont ceux pour lesquels il n'existe pas d'offre de couverture sur le marché de l'assurance ou ceux pour lesquels l'offre d'assurance a un coût disproportionné par rapport à l'intérêt potentiel de l'assurance ou encore ceux pour lesquels le Groupe Novares considère que le risque ne requiert pas une couverture d'assurance. Le Groupe Novares a mis en place une politique de couverture des principaux risques assurables avec des montants de garantie qu'il estime compatibles avec la nature de ses activités.

Les programmes d'assurance du Groupe Novares prennent la forme de polices maîtresses complétées par des polices locales souscrites, si nécessaire, dans certains pays où les polices Groupe, seules, ne sont pas autorisées. Les polices d'assurances maîtresses ont vocation à s'appliquer aux activités du Groupe Novares au niveau global, en complétant des polices locales, si la garantie concernée s'avère finalement insuffisante ou inexistante pour couvrir le sinistre. Les polices locales sont aussi souscrites pour tenir compte des spécificités ou contraintes législatives locales du ou des pays concernés.

Les principales polices du Groupe Novares, souscrites auprès de compagnies d'assurance de réputation internationale, sont notamment les suivantes :

- Assurance dommages aux biens et interruption d'exploitation, avec une limite globale de garantie d'un montant de 120 millions d'euros par année d'assurance, avec un système de franchise en fonction de la valeur des capitaux assurés par site ;
- Responsabilité civile, avec une limite globale de garantie de 50 millions d'euros couvrant les risques avant et après livraison. Le Groupe Novares assure également les conséquences financières des campagnes de rappel qui pourraient être effectuées par les constructeurs automobile, avec une limite globale de garantie de 10 millions d'euros par sinistre ou 20 millions d'euros par an ;
- Assurance marchandises transportées (pièces et équipements), couvrant les équipements, avec une limite globale de garantie de 1 million d'euros par sinistre et 2 millions d'euros par an, complétée d'une police couvrant les équipements et les pièces des sites de production aux Etats-Unis à hauteur de 5 millions de dollars américains. En outre, les pertes d'exploitation à la suite d'un sinistre sur équipement sont couvertes à hauteur de 1 million d'euros par sinistre et 2 millions d'euros par an ;
- Responsabilité civile des mandataires sociaux, avec une limite de garantie de 25 millions d'euros par sinistre et par an ;
- Responsabilité en matière d'environnement, avec une limite de garantie de 5 millions d'euros par sinistre et par année d'assurance.

Enfin, le Groupe Novares peut être conduit à conclure des assurances spécifiques pour certains projets, notamment en raison de leur taille importante. Il en est ainsi de l'Acquisition de Key Plastics qui a donné lieu à la souscription par le Groupe Novares d'une assurance d'une durée de six ans et destinée à couvrir tous risques de passif, avec une limite globale de garantie de 20 millions de dollars américains.

Au 31 décembre 2016, les primes supportées par le Groupe Novares au titre de ces couvertures d'assurance se sont élevées à 1,5 million d'euros.

Au cours des dernières années, le Groupe Novares n'a pas connu de sinistre significatif ayant conduit à une remise en cause de ses polices d'assurances.

4.6.2. Politique de gestion des risques

(i) Objectifs, organisation, dispositif

Objectifs

La maîtrise des risques est considérée comme une priorité par la direction du Groupe Novares, qui y associe étroitement le contrôle interne. Les dispositifs de gestion des risques et de contrôle interne du Groupe Novares reposent sur un ensemble de moyens, de procédures et d'actions adaptés visant à s'assurer que les mesures nécessaires sont prises pour permettre au Groupe Novares :

- d'atteindre ses objectifs, accomplir ses missions, et détecter les opportunités de développement dans tous ses domaines d'activité tout en respectant ses valeurs, l'éthique, ainsi que les lois et réglementations ; et

- de protéger ses actifs principaux constituant les fondamentaux de ses activités (actifs corporels et incorporels), identifier les points critiques ainsi que les événements internes et externes et les situations à risque pour le bon déroulement de ses activités.

Cadre organisationnel

Le processus de gestion des risques et de contrôle interne du Groupe Novares est piloté par la direction financière, qui permet au Groupe Novares d'identifier et de prévenir les risques auxquels il pourrait faire face. La direction financière regroupe deux fonctions : (i) l'audit interne, qui inclut la gestion des risques, et (ii) le contrôle interne.

La gestion des risques et le contrôle interne relèvent de la responsabilité des directions opérationnelles de chacune des entités du Groupe Novares, sous le contrôle de la direction financière. Au sein de chacune de ces entités, la personne responsable de la gestion des risques (généralement le directeur, assisté du responsable financier) est en charge de la vérification de la bonne application des procédures de prévention et a la possibilité de mettre en place des nouvelles procédures qui pourront, après étude par l'audit interne, être appliquées à l'ensemble du Groupe Novares. Le contrôle interne joue un rôle central en établissant les procédures applicables au niveau du Groupe Novares et en définissant le cadre dans lequel les filiales exercent leurs responsabilités en matière de gestion des risques et de contrôle interne. La direction financière coordonne le fonctionnement de l'ensemble du dispositif.

Le dispositif de gestion des risques et de contrôle interne

Le dispositif global de gestion des risques et de contrôle interne du Groupe Novares entend s'inspirer du référentiel international « COSO » (*Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission*) et repose sur plusieurs éléments, notamment :

- la maîtrise des risques opérationnels ;
- la gestion des risques globaux du groupe aux différentes échelles (entités, directions fonctionnelles, filiales) ;
- la cartographie des risques majeurs du groupe ;
- le suivi du dispositif de contrôle interne du groupe ;
- le dispositif et l'organisation éthique ; et
- l'audit interne, qui, en tant que fonction d'assurance indépendante, évalue l'efficacité et le fonctionnement de l'ensemble du système.

(ii) La gestion des risques opérationnels

La gestion des risques se rapporte aux mesures mises en œuvre par le Groupe Novares pour identifier, analyser et maîtriser les risques auxquels il est exposé. Le dispositif de gestion des risques fait l'objet d'une surveillance régulière par les entités opérationnelles du Groupe Novares, qui reportent les risques à la Direction générale soit par l'intermédiaire des unités opérationnelles, soit par l'intermédiaire de la Direction Fabrication, qualité et sécurité Groupe. Par ailleurs, la Direction Financière du Groupe Novares mène des initiatives spécifiques résumées ci-dessous.

Dans le cadre de sa procédure de gestion des risques, le Groupe Novares élabore une cartographie des principaux risques. Le processus d'élaboration et de revue de la cartographie des risques, qui a été mis en place en 2017 par la Direction Financière du Groupe Novares, en lien avec la Direction de l'Audit Interne permet d'identifier les principaux risques auxquels le Groupe Novares est exposé et d'apprécier, pour chacun d'eux, leur impact potentiel ainsi que le plan d'actions mis en place, et notamment les personnes responsables au sein du Groupe Novares du suivi et des contrôles associés.

Cette cartographie des risques est mise à jour régulièrement et permet au Groupe Novares de définir et de suivre les différents plans d'actions spécifiques mis en œuvre pour réduire ou maîtriser les risques identifiés. A titre d'exemple, les plans d'actions et de politiques internes mis en place pour gérer les risques identifiés par le Groupe Novares comprennent :

- *Risques liés à l'environnement concurrentiel.* Dans un secteur fortement concurrentiel, le Groupe Novares s'attache, d'une part, à réaliser des investissements significatifs dans l'innovation et, d'autre part, à proposer des solutions globales à ses clients, notamment grâce à sa stratégie qui consiste à exploiter des sites de production performants et compétitifs. L'implantation mondiale du Groupe Novares lui permet d'être présent sur les marchés des équipements moteurs, intérieurs et extérieurs et ainsi de se différencier de ses concurrents en proposant ses solutions au plus près des besoins de ses clients en fonction de leurs différents marchés.
- *Risques liés aux évolutions des technologies et des normes industrielles.* Le Groupe Novares met en œuvre tous les moyens nécessaires pour rester à la pointe des développements technologiques, notamment par une veille technologique continue et approfondie ainsi que par des investissements significatifs consacrés à l'innovation (voir le paragraphe 6.5.5 « Recherche et développement et innovation » du présent document de base). La stratégie d'acquisition du Groupe Novares de sociétés leaders dans leurs secteurs devrait lui permettre de renforcer son portefeuille de technologies dans le contexte actuel de changement profond de l'environnement technologique et compétitif du marché automobile. En outre, le Groupe Novares est en mesure de développer conjointement des projets en partenariat avec ses clients dans le cadre de contrats de co-innovation, lui permettant de proposer les solutions les plus adaptées à leurs besoins et à leurs contraintes. Par ailleurs, le Groupe Novares consacre une part importante de ses investissements au remplacement d'équipements devenus obsolètes, à la mise en conformité et à la sécurité des équipements et installations de production et à l'amélioration de la productivité (voir par ailleurs le paragraphe ci-dessous sur la gestion des risques liés aux produits défectueux).
- *Risques liés à la dépendance vis-à-vis de certains clients.* Le Groupe Novares réalise la quasi-totalité de son chiffre d'affaires consolidé avec un nombre restreint de clients dans le secteur de la production automobile (voir le paragraphe 4.2.1 « Risques liés à la dépendance vis-à-vis de certains clients » du présent document de base). Afin d'éviter que les relations commerciales avec ses clients soient interrompues, le Groupe Novares s'attache à satisfaire au mieux leurs demandes, notamment en investissant dans l'innovation et en assurant un dialogue permanent avec eux dans le cadre du suivi de ses commandes et de livraison des produits. Le Groupe Novares met en place un suivi de chacun de ses clients sur la base d'une approche globale grâce à des

plateformes dédiées. Par ailleurs, il a mis en œuvre une stratégie de diversification de son portefeuille afin de diminuer la part de ses clients les plus importants, facilitée suite à l'acquisition récente de Key Plastics.

- *Risques liés au développement et au lancement de nouveaux produits.* La Société a mis en place une procédure de gestion des risques liés au développement et à la production des produits tout au long du processus de production. Ainsi, afin de limiter autant que possible l'inexactitude des estimations menées dans le cadre du processus de production, des réunions sont organisées en amont et réunissent toutes les personnes contribuant à ces estimations. L'objectif est de parvenir à un consensus sur les engagements pris par le Groupe Novares sur chacun des nouveaux produits. Par ailleurs, les problématiques rencontrées dans le cadre du processus de production peuvent être identifiées lors du transfert du projet par l'équipe chargée des estimations au responsable du développement du projet, mais aussi lors de la revue mensuelle du projet concerné. Le cas échéant, des réunions spécifiques sont organisées avec la Direction générale afin de permettre le suivi d'une ou plusieurs problématiques propres à un projet en cours.
- *Risques liés aux produits défectueux.* Afin de réduire le risque d'actions en garantie de la part des clients à raison de produits défectueux, un contrôle statistique des produits (*Statistical Product Control*) est mis en œuvre au sein des entités du Groupe Novares. Des procédures de certification interne et externe sont en vigueur au sein du Groupe Novares ainsi qu'un processus dédié à la qualité des produits, mis en place au sein de chacun de ses sites de production. Le Groupe Novares a pour objectif d'améliorer la traçabilité des produits et d'identifier le niveau de risque le plus en amont possible du processus de production. Par ailleurs, la livraison de produits défectueux est couverte par une couverture d'assurance souscrite par le Groupe Novares.
- *Risques liés au personnel clé.* Le succès du Groupe Novares est notamment lié aux performances de son équipe de direction, réunie autour de Monsieur Pierre Boulet, Président de la Société. Afin de limiter le risque lié à un éventuel départ de l'un ou plusieurs membres clés de son équipe, pour son succès, le Groupe Novares a mis en place des programmes d'attribution de primes de rétention différée (*recognition and retention plan*), destinés au personnel critique, tels que les experts ou spécialistes ou encore les personnes dont le recrutement est jugé difficile, mais aussi de formation et veille à renforcer leur sentiment d'appartenance au Groupe Novares en développant de l'esprit d'équipe par exemple par la mise en place de séminaires au niveau des unités opérationnelles. Au cours des dernières années, le Groupe Novares a veillé à renforcer progressivement l'équipe de direction avec l'arrivée de nouveaux talents, issus notamment de groupes internationaux du secteur automobile mais aussi grâce à l'intégration du personnel de direction de Key Plastics. A la date d'enregistrement du présent document de base, l'équipe de direction du Groupe Novares rassemble ainsi 14 personnes ayant une solide expérience dans l'industrie automobile, tous actionnaires de la Société et dont certains sont liés par une clause de non-concurrence, et l'équipe élargie de management du Groupe Novares comprend 120 personnes, la quasi-totalité étant également actionnaire de la Société et ainsi fortement intéressée aux performances globales du Groupe Novares.

- *Risques liés à l'exploitation de sites industriels.* Afin de se prémunir contre des interruptions prolongées de l'approvisionnement en énergie ou en matériaux nécessaires à l'alimentation des machines et équipements, le Groupe Novares met en place, dans chacune de ses usines, un *Disaster Recovery Plan* (DRP). Chaque DRP permet une sécurisation du site de production concerné, notamment en termes d'approvisionnement en énergie ou encore de capacité à relever les presses pour éviter une panne due à l'inondation de l'usine.
- *Risques liés au financement des installations.* Afin de répondre aux investissements significatifs rendus nécessaires par l'installation de nouveaux sites de production et de nouveaux équipements ainsi que par l'entretien de ses installations existantes, le Groupe Novares bénéficie du support d'établissements financiers (voir le paragraphe 10.2.2 « *Passifs financiers* » du présent document de base). Dans le cadre de son introduction en bourse, le Groupe Novares pourra également s'appuyer sur les fonds levés auprès des investisseurs au titre de l'augmentation de capital envisagée.
- *Risques liés aux relations avec certains fournisseurs et sous-traitants.* Le Groupe Novares veille à améliorer la qualité des contrats conclus avec ses fournisseurs, malgré l'usage qui prévaut et selon lequel les contrats conclus avec les fournisseurs de matière, notamment, sont peu formalisés. Le Groupe Novares essaie de maîtriser ce risque, par des conditions générales d'achat mais aussi en diversifiant ses fournisseurs.

(iii) Le dispositif et l'organisation éthique

L'éthique et les règles anti-corruption sont des valeurs clés et une préoccupation majeure du Groupe Novares. Celui-ci a mis en place un code éthique à destination de ses salariés qui mentionne notamment l'interdiction de se livrer à des pratiques frauduleuses quelconques. Il cherche également à ce que ses partenaires, c'est-à-dire principalement ses fournisseurs, respectent sa politique éthique et anti-corruption.

Par ailleurs, l'interdiction de se livrer à des pratiques frauduleuses fait l'objet d'une communication importante au sein du Groupe Novares afin de sensibiliser les salariés et d'ainsi permettre une limitation des risques liés à la corruption et à l'éthique.

5. INFORMATIONS RELATIVES AU GROUPE NOVARES

5.1 Histoire et évolution

5.1.1. Dénomination sociale

A la date d'enregistrement du présent document de base et à la suite de l'assemblée générale des associés de la Société qui s'est tenue le 29 septembre 2017, la dénomination sociale de la Société est « Novares Group » (anciennement Financière Mecaplast).

5.1.2. Lieu et numéro d'immatriculation

La Société est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 814 811 592.

5.1.3. Date de constitution et durée

La Société a été constituée et immatriculée au Greffe du Tribunal de Commerce de Paris le 15 novembre 2015 pour une durée de 99 ans, sauf dissolution anticipée ou prorogation décidée par l'assemblée générale extraordinaire des associés conformément à la loi et aux statuts. Le 15 juillet 2016, le siège social de la Société a été transféré au 361, avenue du Général De Gaulle, 92140 Clamart, dans le ressort du Greffe du Tribunal de Commerce de Nanterre.

L'exercice social se clôture le 31 décembre de chaque année.

5.1.4. Siège social, forme juridique et législation applicable

Le siège social de la Société est situé au 361, avenue du Général De Gaulle 92140 Clamart, France. Le numéro de téléphone du siège social est le (33) 1 55 95 55 60.

A la date du présent document de base, la Société est une société par actions simplifiée de droit français.

L'assemblée générale des associés de la Société se réunira préalablement au visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus relatif à l'admission aux négociations des actions de la Société sur le marché réglementé d'Euronext Paris, afin de décider la transformation de la Société en société anonyme à directoire et conseil de surveillance avec effet à la date du visa de l'Autorité des marchés financiers.

5.1.5. Historique du Groupe Novares

La société anonyme Mecaplast a été fondée à Monaco en 1955 par Charles Manni. Les premières pièces plastiques fabriquées sont des bouchons de condensateurs chimiques produits pour la société Micro.

En 1964, le Groupe Mecaplast entre dans l'industrie automobile en produisant ses premières pièces automobiles pour Peugeot.

En 1985, un contrat de partenariat est conclu avec la société française Ervaf pour la sous-traitance de marchés automobiles et s'implante ainsi pour la première fois hors des frontières monégasques. Le premier site du Groupe Mecaplast en France est situé à Valréas, où il lance sa première production d'équipements moteurs en 1987.

En 1988, le Groupe Mecaplast acquiert une seconde usine en France à Villers-Bretonneux et crée Mecaplast Iberica, société de droit espagnol, ouvrant ainsi sa première usine en Espagne. Il devient donc un véritable groupe international et décide de développer son activité d'équipements intérieurs à partir de 1989.

S'en suit une importante phase d'expansion : ouverture d'une troisième usine française à Lens en 1991 et ouverture d'une usine en Turquie en 1993. A partir de 1995, le Groupe Mecaplast étend son activité aux équipements extérieurs et aux équipements pour camions. En 1997, il crée une antenne technique et commerciale en Allemagne et signe un accord de co-entreprise à 50/50 avec un partenaire chinois se traduisant par la création de la société Wuhan Mecaplast en Chine. Il s'implante ensuite en Italie par la création de sa filiale Mecaplast Italia en 1998, puis en République tchèque avec Mecaplast CZ en 1999 et à São Paulo au Brésil en 2000.

Les années 2002 et 2003 marquent un tournant pour le Groupe Mecaplast qui rachète le Groupe Neyr, qui détient à l'époque des sites en France, en Angleterre, au Mexique et en République tchèque, ainsi que les principaux actifs du Groupe Aries, implanté en France et en Italie.

En 2005, le Groupe Mecaplast développe ses capacités de production en Pologne en signant avec les sociétés Denso et Toyota Boshoku un accord de co-entreprise se traduisant par la création de la co-entreprise TB Meca. En janvier 2006, le Groupe Mecaplast développe ses activités à Shanghai et ouvre une seconde usine en Chine. En avril 2006, il implante un bureau commercial et de développement à Detroit afin d'être à proximité des grands constructeurs automobiles américains et ainsi développer ses activités sur le marché nord-américain.

En 2009, Bpifrance, via le Fonds d'Avenir Automobile (le « **FAA** », ex-FMEA) apporte son soutien financier au Groupe Mecaplast en prenant une participation de 33 % au capital de la société mère (le FAA détient 15,1 % du capital de la Société à la date du présent document de base). Face aux difficultés financières rencontrées par le Groupe Mecaplast, une nouvelle équipe de *management* est mise en place en 2012 sous la direction de Pierre Boulet avec pour objectif de redresser le Groupe Mecaplast.

En 2016, le fonds d'investissement Equistone Partners Europe (« **Equistone** ») entre au capital du Groupe Mecaplast et prend une participation majoritaire (72,3 %) au sein de l'équipementier automobile via un véhicule d'acquisition à l'époque dénommé Financière Mecaplast et désormais société holding de tête du Groupe Novares. Le fonds rejoint au capital Thierry Manni, Président et actionnaire historique, ainsi que Bpifrance et les autres membres de l'équipe de direction. Fort de ce nouveau soutien, le Groupe Novares s'est lancé dans une politique de développement ambitieuse, marquée notamment par l'acquisition de la société portugaise Arouplas puis de l'américain Key Plastics, acquisition structurante réalisée en décembre 2016. Key Plastics a été fondé en 1986 ; Carlyle en est devenu l'actionnaire principal en 2001, jusqu'à son rachat par Wayzata en 2009. Key Plastics a procédé à de nombreuses acquisitions depuis sa création, dont notamment Kendrion Automotive, en 2004 et Olho Group, équipementier automobile plastique, en 2010. Les Etats Financiers Consolidés de Key Plastics sont établis en dollars américains et en normes comptables américaines (US GAAP, *United States Generally Accepted Accounting Principles*) et les Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast sont établis en normes comptables françaises).

L'Acquisition de Key Plastics permet au Groupe Novares de franchir le milliard d'euros de chiffre d'affaires, avec un chiffre d'affaire *pro forma* de 1,2 milliards d'euros, et ainsi de renforcer sa visibilité sur les marchés internationaux.

L'Acquisition de Key Plastics a été réalisée aux termes d'un contrat d'acquisition et de fusion (*Agreement and Plan of Merger*) en date du 8 octobre 2016 (le « **Contrat d'Acquisition et de Fusion** ») conclu entre KP Intermediate Holdings, Inc., filiale à 100% de la Société, sa filiale KP Acquisition Mergersub, Inc., toutes les deux sociétés de l'état du Delaware, constituées pour les besoins de l'Acquisition de Key Plastics, et Key Plastics. Conformément aux stipulations du Contrat d'Acquisition et de Fusion, l'Acquisition de Key Plastics est devenue effective au 22 décembre 2016 et la société KP Acquisition Mergersub, Inc. a été absorbée par Key Plastics. Les actions de Key Plastics ont été acquises en numéraire. Les actions détenues par le management de Key Plastics ont également été rachetées et annulées en contrepartie d'un paiement en numéraire aux bénéficiaires selon les conditions fixées par le Contrat d'Acquisition et de Fusion.

A l'issue de la réalisation de l'Acquisition de Key Plastics, la Société détient 100 % du capital et des droits de vote de Key Plastics. L'Acquisition de Key Plastics a été financée par une Facilité de Crédit (voir le paragraphe 10.2.2.1 « *Facilité de Crédit* » du présent document de base).

Par ailleurs, en septembre 2017 la société Mecaplast International BV a fusionné avec la Société, devenue propriétaire du patrimoine de la société Mecaplast International BV qui a cessé d'exister.

A la date du présent document de base et à la suite de l'assemblée générale des associés de la Société qui s'est tenue le 29 septembre 2017, la dénomination sociale de la Société est « Novares Group » (anciennement Financière Mecaplast).

Par ailleurs, à la date du présent document de base, le Groupe Novares et son partenaire chinois Yanfeng Automotive Trim System ont initié un processus de séparation dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components, présente en Chine à travers ses sites de production localisés à Wuhan, Yantai et Shanghai. Les étapes de ce processus pourraient s'échelonner sur plusieurs exercices compte tenu de la complexité des processus industriels (voir les sections 4.2.11, 9.1.3, 13, 20.1.1, 20.1.2 et 20.1.3 du présent document de base).

5.2 Investissements

Les dépenses d'investissement du Groupe Novares comprennent principalement les dépenses d'extension d'usines existantes et de construction d'usines nouvelles, dont l'objectif est d'accompagner la croissance et l'expansion géographique des clients du Groupe Novares, en développant les capacités de production du Groupe Novares à proximité de leurs propres sites de production. Le faible rapport poids/volume des pièces plastiques les rend en effet fortement dépendantes de coûts de transport sur des longues distances, ce qui nécessite qu'elles soient produites dans des usines proches de celles des clients du Groupe Novares. Les dépenses de construction de nouveaux sites de production sont destinées à la construction de bâtiments de production ainsi qu'à la mise en place d'équipements de production. Les dépenses d'extension d'usines existantes sont destinées à financer des capacités de production supplémentaires rendues nécessaires par des hausses de volumes liées à des accroissements de commandes des

clients du Groupe Novares. Ces investissements sont fréquemment réalisés sur plusieurs exercices. Le Groupe Novares veille à dimensionner le montant de ses investissements aux besoins exprimés par ses clients, notamment en engageant de nouveaux investissements sur un site lorsque la visibilité sur le carnet de commandes estimé de ce site est suffisamment importante pour l'atteinte du seuil de rentabilité.

Le tableau ci-dessous présente, par site de production, les dépenses d'investissement du Groupe Mecaplast engagées depuis le 1^{er} janvier 2014 :

<i>(En millions d'euros)</i>	Site	2014	2015	2016	2016 Base normalisée 12 mois*
Construction d'usines nouvelles⁽¹⁾	Shenyang (Chine)	1,2	1,2	0,6	0,7
	Zavar (Slovaquie)	0,0	6,0	9,5	9,8
	Silao (Mexique)	0,6	1,2	3,5	3,6
	Mioveni (Roumanie)	0,0	0,0	2,5	2,9
	Sous-Total	1,8	8,4	16,1	17,0
Extension et modernisation d'usines existantes⁽¹⁾	Peterlee (Royaume-Uni)	0,4	0,4	1,9	5,4
	Gebze (Turquie)	4,0	1,8	2,6	2,9
	Puebla (Mexique)	0,9	0,3	0,2	0,3
	Strasbourg (France)	0,4	0,4	1,7	1,7
	Sainte-Marguerite (France)	0,2	0,6	1,9	1,9
	Vire (France)	0,4	0,6	1,0	1,0
	Lens/Libercourt (France)	2,3	2,5	1,9	1,9
	Villers (France)	0,4	1,3	1,3	1,3
	Igualada (Espagne)	2,0	2,7	2,6	3,3
	Shanghai (Chine)	1,6	0,3	0,3	0,3
	Zrenjanin (Serbie)	1,0	0,3	0,7	1,5
	Sous-Total	13,6	11,2	16,2	21,6
Autres dépenses d'investissement (notamment la maintenance)	Sous-Total	12,7	9,2	6,6	6,6
	Total	28,1	28,8	38,8	45,2

(*) En 2016, la Société a procédé à une réorganisation interne aux termes de laquelle les titres de la société Mecaplast International, portant les filiales étrangères du Groupe Mecaplast, ont été cédés à la Société. En conséquence, les dépenses d'investissement du Groupe Mecaplast en 2016 intègrent les dépenses d'investissement de Mecaplast International et ses filiales jusqu'au 31 octobre 2016 ainsi que les autres filiales du Groupe Mecaplast. Le calcul en base normalisée permet de faciliter la comparaison comme si la cession de Mecaplast International n'avait pas été réalisée au cours de l'exercice 2016.

⁽¹⁾ Les dépenses de construction d'usines nouvelles et d'extension et modernisation d'usines existantes engagées par chacun des sites présentées dans le tableau incluent également certaines dépenses d'investissement de maintenance accessoires.

Le tableau ci-dessous présente, par site de production, les dépenses d'investissement du Groupe Key Plastics engagées depuis le 1^{er} janvier 2014 :

<i>(En millions de dollars)</i>	Site	2014	2015	2016
Construction d'usines nouvelles⁽¹⁾	Chihuahua (Mexique)	0,6	4,8	4,2
	Sous- Total	0,6	4,8	4,2

Extension d'usines existantes⁽¹⁾	Felton (Etats-Unis)	1,7	-	-
	Howell (Etats-Unis)	2,4	-	-
	Loehne (Allemagne)	-	1,8	-
	Leiria (Portugal)	1,9	1,9	2,5
	Kangqiao (Chine) ⁴²	3,7	3,7	3,5
	Sous-Total	9,7	7,4	6,0
Autres dépenses d'investissement (notamment la maintenance)	Sous total	3,1	4,9	6,2
	Total	13,4	17,2	16,4

⁽¹⁾ Les dépenses de construction d'usines nouvelles et d'extension et modernisation d'usines existantes engagées par chacun des sites présentées dans le tableau incluent également certaines dépenses d'investissement de maintenance accessoires.

Les dépenses courantes d'investissement engagées par le Groupe Novares sont destinées à la maintenance des installations et équipements opérationnels de production du Groupe Novares tout en assurant la mise en sécurité des salariés. Il s'agit notamment d'investissements de remplacement d'équipements devenus obsolètes, d'investissements de mise en conformité et de sécurité des équipements et installations de production et d'investissements destinés à améliorer leur productivité lorsque ceux-ci sont assortis de retours sur investissements que le Groupe Novares considère comme satisfaisants.

5.2.1. Investissements réalisés depuis 2014

Au cours des exercices 2014 à 2016, l'expansion du Groupe Mecaplast à l'international et le renforcement de son outil industriel, caractérisés par l'extension d'usines existantes et la construction de nouveaux sites de production, ont contribué à la croissance globale de ses activités.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, le Groupe Mecaplast a ainsi investi 4,0 millions d'euros dans l'extension de son usine située à Gebze (Turquie), 2,3 millions d'euros dans l'extension de celle située à Libercourt (France) et 2,0 millions d'euros dans la modernisation et l'extension du site d'Igualada (Espagne), ainsi que 1,2 million d'euros dans une nouvelle usine située à Shenyang (Chine) et 0,6 million d'euros dans l'acquisition d'un terrain destiné à accueillir une nouvelle usine située à Silao (Mexique). Ces extensions sont principalement destinées à répondre à des croissances de volumes de véhicules de clients du Groupe Mecaplast sur ces marchés.

Sur le même exercice, 12,7 millions d'euros ont été consacrés par le Groupe Mecaplast, aux dépenses courantes d'investissement, correspondant aux dépenses consacrées à des activités de maintenance et à des travaux d'extension de site existants de faibles montants.

⁴² Investissements réalisés dans la cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components »).

Concernant le Groupe Key Plastics, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, 3,7 millions de dollars ont été consacrés à des extensions d'usines sur le site de Kangqiao en Chine (Cf. note 1 ci-avant). Aux Etats-Unis, les sites de Howell et Felton ont respectivement fait l'objet d'extensions et autres dépenses d'investissement pour 2,4 et 1,7 millions de dollars. Enfin, le site de Leiria au Portugal a bénéficié d'investissements de modernisation et autres dépenses d'investissement à hauteur de 1,9 million de dollars.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, le Groupe Mecaplast a poursuivi le renforcement de son implantation industrielle en investissant dans la construction d'une nouvelle usine située à Zavar (Slovaquie) pour un montant de 6,0 millions d'euros. L'investissement réalisé à Zavar a été lancé suite à l'obtention de commandes significatives de la part de PSA. Par ailleurs, le Groupe Mecaplast a poursuivi ses investissements dans la construction du site de Shenyang (Chine), pour un montant de 1,2 million d'euros, dans l'extension et modernisation du site d'Igualada (Espagne) pour un montant de 2,7 millions d'euros, et, suite à l'obtention de commandes de la part de General Motors, a investi dans la construction de l'usine de Silao (Mexique), représentant un montant de 1,2 million d'euros. Enfin, un montant de 1,8 million d'euros a été investi dans la poursuite de l'extension de l'usine située à Gebze (Turquie) et un montant de 2,5 millions d'euros dans la modernisation du site de Libercourt (France) afin d'en faire un site modèle en France.

Par ailleurs, sur le même exercice, 9,2 millions d'euros ont été consacrés, par le Groupe Mecaplast, aux dépenses courantes d'investissement, correspondant aux dépenses consacrées à des activités de maintenance et à des travaux d'extension de site existants de faibles montants.

Concernant le Groupe Key Plastics, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, 4,8 millions de dollars ont été consacrés à la construction d'une nouvelle usine sur le site de Chihuahua, au Mexique. Par ailleurs, le site de Löhne (Allemagne) a bénéficié d'investissements de 1,8 million de dollars. Enfin, les sites de Leiria (Portugal) et Kangqiao (Chine) (Cf. note 1 ci-avant) maintiennent leurs niveaux de dépenses d'extension et autres investissements aux niveaux de 2014, soit respectivement 1,9 et 3,7 millions de dollars.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur une base normalisée 12 mois, le Groupe Mecaplast a investi 9,8 millions d'euros et 3,6 millions d'euros dans la poursuite de la construction des usines respectivement situées à Zavar (Slovaquie) et à Silao (Mexique). Le Groupe Mecaplast a également investi dans des projets d'extension ou de modernisation significative d'usines existantes, dont 2,9 millions d'euros (sur une base normalisée 12 mois) à Gebze (Turquie), 5,4 millions d'euros à Peterlee (Royaume-Uni), 3,3 millions d'euros à Igualada (Espagne) et 1,9 million d'euros à Sainte-Marguerite (France). Enfin, le Groupe Mecaplast a procédé à l'achat d'un terrain et d'un bâtiment situés à Mioveni (Roumanie), pour un montant de 2,9 millions d'euros (sur une base normalisée 12 mois), destiné à la réalisation d'une nouvelle usine afin de répondre à la demande de Renault Dacia. En outre, afin de préparer la fusion du site de Lens-Libercourt, le Groupe Mecaplast a investi un montant de 1,9 million d'euros au cours de cet exercice.

Par ailleurs, 6,6 millions d'euros (sur une base normalisée 12 mois) ont été consacrés, par le Groupe Mecaplast, sur le même exercice, aux dépenses courantes d'investissement, correspondant aux dépenses consacrées à des activités de maintenance et à des travaux d'extension de site existants de faibles montants.

Concernant le Groupe Key Plastics, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, 4,2 millions de dollars ont été consacré à la poursuite des travaux de construction d'une nouvelle usine sur le site de Chihuahua au Mexique. Par ailleurs, les investissements se sont poursuivis sur les sites de Leiria (Portugal) et Kangqiao (Chine) (Cf. note 1 ci-avant), pour des montants respectifs de 2,5 et 3,5 millions de dollars.

5.2.2. Principaux investissements en cours de réalisation

En 2017, le Groupe Novares a réalisé un programme d'investissement de 67 millions d'euros⁴³, dont 33 millions d'euros⁴⁴ avaient été comptabilisés dans les Etats Financiers Consolidés Semestriels au 30 juin 2017.

Au Mexique, le Groupe Novares a démarré la construction d'un troisième site de production sur le site de Chihuahua, représentant un investissement d'un montant total de l'ordre de 13 millions d'euros. Un montant de 11,5 millions d'euros a été comptabilisé au 31 décembre 2017 dont 3,5 millions d'euros comptabilisés au 30 juin 2017, afin de pouvoir répondre à des nouveaux marchés pour Ford et BMW.

Au Maroc, la construction d'un site à Kenitra a débuté en 2017 avec pour objectif un début de production dans le courant de l'année 2018. Le montant total de l'investissement consacré en 2017 à l'achat des terrains et à la construction de ce site est de 9,3 millions d'euros, dont 5,1 millions d'euros comptabilisés au 30 juin 2017. Ce site est stratégiquement localisé à proximité de la future usine du groupe PSA au Maroc, et pourra par ailleurs fournir en équipements plastiques des constructeurs automobiles tels que Renault à Tanger et potentiellement certains clients situés en Espagne.

En Roumanie, l'aménagement du site de Mioveni réalisé au cours de l'année 2017 et comptabilisé, sur cet exercice est de 5,3 millions d'euros, dont 3,3 millions d'euros comptabilisés au 30 juin 2017. Ce site est stratégiquement situé à proximité de l'usine de production des véhicules du groupe Dacia à qui il fournira des pièces plastiques injectées ainsi que des pièces plastiques peintes.

Par ailleurs, le Groupe Novares accroît ses capacités en matière de peinture de pièces plastiques grâce à la finalisation de la modernisation et l'installation d'une chaîne de peinture automatisée sur le site de Sainte Marguerite (France) qui nécessite une extension de bâtiment à destination de constructeurs français, italiens et allemands. Cette installation représente un investissement total d'un montant de 4,6 millions d'euros sur l'exercice clos le 31 décembre 2017, dont 1,9 millions d'euros comptabilisé au 30 juin 2017.

⁴³ Dont 3 millions d'euros correspondent à des investissements réalisés dans la cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes (voir les paragraphes 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components »).

⁴⁴ Dont 1,3 millions d'euros correspondent à des investissements réalisés dans la cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components »).

5.2.3. Principaux investissements futurs

Le Groupe Novares envisage d'investir dans une extension de son site de Janovice en République Tchèque pour un montant d'environ 11,6 millions d'euros dans le cadre de ses relations commerciales avec PSA, de procéder au déménagement et à la réimplantation de son site de Wuhan dans la zone d'activité de General Motors à Wuhan dans le cadre de son accord de Joint Venture avec Yazhong, de créer un site de production à Chongqing dédié dans un premier temps à Ford et à des constructeurs locaux, et d'engager une extension de son site de Peterlee au Royaume-Uni pour accompagner les besoins de Jaguar et Land Rover.

Le Groupe Novares finalise par ailleurs un accord de co-entreprise avec Riseco et envisage une participation au financement des biens d'équipement nécessaires à l'exploitation du site.

Il se fixe un objectif d'investissement de l'ordre de 60 à 65 millions d'euros⁴⁵ par an en 2018 et 2019 (hors éventuelles opérations de croissance externe), répartis environ à parts égales entre la création de nouveaux sites, dont Chongqing, l'extension et la modernisation de sites existants et la maintenance des sites (voir le paragraphe 12.2 « *Perspectives d'avenir à moyen terme* » du présent document de base).

⁴⁵ Dont 3,5 millions d'euros au titre de l'exercice 2018 et 4,1 millions d'euros au titre de l'exercice 2019 investis par la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components à partir de sa trésorerie d'exploitation (voir paragraphe 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components » du présent document de base).

6. APERCU DES ACTIVITÉS DU GROUPE

6.1 Présentation générale

Le Groupe Novares est un acteur global en matière de conception, développement et fabrication de pièces plastiques et de systèmes innovants pour l'ensemble du véhicule automobile (moteur, équipements extérieurs et équipements intérieurs), qu'il commercialise auprès de plus de 60 clients, comprenant une majorité des grands constructeurs automobiles (incluant les leaders mondiaux du secteur) et d'équipementiers automobiles « Tier 1 ». Il fabrique ses produits sur 42⁴⁶ sites de productions, répartis dans 21 pays, en mettant en œuvre des processus de fabrication entièrement internalisés utilisant les importantes ressources technologiques innovantes du Groupe Novares, du stade de la transformation des matières premières, à l'assemblage des pièces plastiques, jusqu'à leur décoration.

Le Groupe Mecaplast a procédé à l'Acquisition de Key Plastics en décembre 2016 (voir les paragraphes 5.1 « *Histoire et évolution* » et 9.1.2 « *Information financière historique et pro forma utilisée dans le présent chapitre* » du présent document de base), société américaine spécialisée dans les commandes d'ouverture de portes intérieures et extérieures de voitures, aérateurs et façades, combinés d'instrumentation automobiles et pièces décorées. Le Groupe Key Plastics, dont le siège est à Livonia près de Detroit, compte environ 3 600⁴⁷ salariés et a réalisé un chiffre d'affaires consolidé (hors études et outillages) de 425,0 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Groupe Novares a réalisé un chiffre d'affaires *pro forma* de 1,1 milliard d'euros et un résultat net consolidé *pro forma* de 26,9 millions d'euros.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le Groupe Novares a réalisé un chiffre d'affaires de 598,1 millions d'euros et un résultat net consolidé de 15,5 millions d'euros.

Au titre de la période de 9 mois close le 30 septembre 2017, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares s'élevait à 867,5 millions d'euros.

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, le chiffre d'affaires estimé du Groupe Novares est de 1 178,9 millions d'euros.

Par ailleurs, le Groupe Novares organise ses activités en trois segments géographiques opérationnels : (i) Europe (65,0 % du chiffre d'affaires *pro forma* pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, 67,0 % du chiffre d'affaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 et 67,0 % du chiffre d'affaires pour la période de 9 mois close le 30 septembre 2017), où il est présent

⁴⁶ Incluant l'Iran, où la Société a conclu un accord préalable en vue de la constitution d'une co-entreprise avec la société Riseco pour la création et l'exploitation d'un site de production dans ce pays (voir le paragraphe 6.5.2 « *Marchés géographiques du Groupe Novares – Europe* » du présent document de base) et les 4 sites exploités dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 4.2.11 « *Risques liés aux partenariats* », 6.5.2.3 « *Asie* » et 9.1.3 « *Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components* »).

⁴⁷ Dont environ 750 salariés de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 4.2.11 « *Risques liés aux partenariats* », 6.5.2.3 « *Asie* » et 9.1.3 « *Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components* »).

sur les principaux marchés de la région, (ii) Amériques (24,6 % du chiffre d'affaires *pro forma* pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, 24,0 % du chiffre d'affaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 et 23,8 % du chiffre d'affaires pour la période de 9 mois close le 30 septembre 2017), où il est présent aux Etats-Unis, au Mexique et au Brésil, et (iii) Asie (10,5 % du chiffre d'affaires *pro forma* pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, 8,9 % du chiffre d'affaires pour le semestre clos le 30 juin 2017 et 9,2 % du chiffre d'affaires pour la période de 9 mois close le 30 septembre 2017), où il est présent en Chine, en Inde et au Japon.

Le Groupe Novares développe ses activités autour de trois secteurs : (i) les équipements moteur tels que les pièces plastiques des circuits d'admission d'air, d'huile, de refroidissement, les éléments de carénage et de protection moteur, de réduction du bruit et les bacs et supports de batteries ; (ii) les équipements intérieurs tels que façades centrales et encadrements de compteurs de très haute qualité, les ébénisteries et habillages intérieurs et les composants de planches de bord et de consoles ; et (iii) les équipements extérieurs, éléments de design, tels que les montants latéraux et de baies, les barres de toit ou éléments du module arrière tels que les becquets destinés à neutraliser les mouvements d'air défavorables.

Le Groupe Novares est devenu un des leaders mondiaux de la fourniture d'équipements automobiles plastiques à haute valeur ajoutée avec plus de 200 millions de pièces produites par an. Son objectif est de développer encore davantage son implantation mondiale au plus près de ses clients, en leur proposant une gamme de produits innovants et répondant à leurs besoins, en articulant sa stratégie de croissance autour (i) de l'enrichissement de l'offre du Groupe Novares en produits innovants afin de bénéficier des tendances de fond du secteur, (ii) du renforcement de l'outil industriel et la présence du Groupe Novares dans les zones à forte croissance, (iii) de l'intégration et du développement de synergies avec Key Plastics, (iv) de la consolidation des positions du Groupe Novares, y compris par opération de croissance externe et (v) de la consolidation de la performance financière du Groupe Novares et de la poursuite d'un modèle de croissance rentable.

Le Groupe Novares bénéficie enfin d'un contexte de marché favorable et devrait connaître une croissance de ses activités. Le marché automobile mondial a ainsi accéléré sa croissance en 2016 (5 % contre 2 % en 2015), avec un total de 93,1 millions de véhicules produits⁴⁸ et pourrait atteindre 107,4 millions d'unités en 2023, soit une croissance annuelle moyenne de 2 %. La Société estime en outre que le marché adressable des pièces plastiques pour véhicules automobiles couvertes par le portefeuille de produits du Groupe Novares devrait passer de 30 milliards d'euros en 2016 à 39 milliards d'euros en 2023, porté par l'accroissement du contenu plastique des véhicules.

⁴⁸ Sauf mention contraire, dans le présent document de base, les données relatives à la taille des marchés, notamment quant à leur évolution passée ou future, ainsi que les positions concurrentielles et parts de marché du Groupe Novares sont fondées sur des niveaux de chiffre d'affaires des acteurs du secteur concerné synthétisés et publiés par IHS (*Information Holding Services*) en novembre 2017, spécialiste de l'étude du marché automobile.

6.2 Forces et atouts concurrentiels du Groupe Novares

6.2.1. Un contexte de marché favorable pour un acteur doté de la taille critique nécessaire dans un secteur à haute intensité capitalistique

Un marché porté par des tendances structurelles de croissance favorables qui contribuent au développement d'un des leaders mondiaux de la fourniture d'équipements plastiques à haute valeur ajoutée pour l'industrie automobile

Les tendances favorables du marché automobile, sur lequel les clients du Groupe Novares évoluent, et plus particulièrement les tendances du marché de l'équipement automobile plastique, sur lequel le Groupe Novares évolue, constituent un environnement favorable à une croissance rentable de ses activités.

*Un marché automobile dynamique*⁴⁹

Le marché de l'automobile est porté favorablement par les besoins d'équipement en véhicules dans certaines régions ainsi que par l'évolution de la réglementation applicable et les développements technologiques. En outre, les véhicules progressent en gamme afin de répondre aux exigences des consommateurs en termes de qualité. La production de véhicules légers, qui devrait passer de 93,1 millions d'unités en 2016 à 107,4 millions d'unités en 2023, soit une croissance annuelle moyenne de 2 %, est ainsi influencée par la recherche d'efficacité énergétique et de réduction des émissions de CO₂ des véhicules et d'une amélioration de la sécurité et du confort du conducteur, impliquant notamment une utilisation accrue d'équipements technologiques à haute valeur ajoutée, et d'une amélioration du design et de la dynamique de conduite, particulièrement pour les véhicules haut de gamme. Le Groupe Novares, grâce notamment à son outil industriel innovant, son implantation mondiale (voir notamment le paragraphe 6.2.2 « *Un portefeuille diversifié de produits à haute valeur ajoutée et une présence globale auprès des grands constructeurs automobiles* » du présent document de base) et son savoir-faire, est en mesure de proposer aux constructeurs automobiles les solutions leur permettant de répondre à ces tendances et exigences dans le domaine des plastiques à haute valeur ajoutée.

Certains segments du marché de l'automobile sont particulièrement attractifs, du fait des potentiels de croissance et de rentabilité élevés qu'ils présentent. Ainsi, dans les marchés émergents, la demande croissante en véhicules légers, liée notamment à un besoin d'équipement, conduit les principaux constructeurs automobiles mondiaux à installer des sites de production dans ces pays, qui présentent par ailleurs des coûts de production relativement bas. Le Groupe Novares s'est ainsi positionné avec succès dans ces zones, et notamment en Chine et en Inde (voir le paragraphe 6.2.3 « *Un positionnement solide permettant une croissance organique soutenue* » du présent document de base), en s'implantant auprès des constructeurs automobiles qui cherchent à s'y renforcer afin de profiter de ces tendances favorables.

⁴⁹ Pour une description du marché de l'automobile et de ses principales tendances, voir par ailleurs le paragraphe 6.4.1 « *Marché de l'industrie automobile* » du présent document de base.

Un marché de l'équipement automobile plastique porté par des tendances favorisant l'accroissement du contenu en matériaux plastiques des véhicules

Le modèle d'activité et le cœur de métier du Groupe Novares sont axés sur le remplacement des pièces métalliques des véhicules automobiles par des pièces plastiques, que le Groupe Novares produit. Le Groupe Novares a ainsi notamment développé des composants thermoplastiques hybrides en remplacement de composants métal, ayant permis un allègement significatif du poids des composants ou de leur encombrement, en adaptant et réduisant leur épaisseur tout en optimisant la structure. Sur certaines pièces d'isolation moteur le gain de poids obtenu par rapport à une pièce équivalente en métal peut aller jusqu'à 40 %. Le Groupe Novares a par exemple récemment lancé le développement d'un échangeur thermique en polymères conducteur de chaleur, en remplacement d'échangeurs thermiques en aluminium, permettant un échange thermique optimal et une réduction des pertes de pression, du fait notamment du ratio de conductivité de la chaleur de ce matériau, semblable à celui de l'aluminium, mais présentant un poids inférieur de 10 % en moyenne et surtout un important gain d'espace facilitant le travail des architectes moteur.

En accompagnant ses clients dans cette évolution technique, le Groupe Novares est en mesure de répondre à une évolution structurelle fondamentale influençant le marché de l'équipement automobile plastique sur lequel il évolue et qui soutient favorablement sa croissance, à savoir l'accroissement du contenu en plastique des véhicules. Cette évolution est elle-même rendue nécessaire par différentes tendances, dont le Groupe Novares estime pouvoir bénéficier au cours des prochaines années pour poursuivre sa stratégie de croissance rentable (voir notamment le paragraphe 6.3.5 « *Consolider la performance financière du Groupe Novares et poursuivre un modèle de croissance rentable* » du présent document de base).

Ces tendances sont liées notamment :

- à la logique générale d'allègement des véhicules, ayant pour conséquence une utilisation accrue des équipements plastiques dans les véhicules (voir également le paragraphe 6.4.2.2 « *Principales tendances de marché* » du présent document de base). Cette logique est également renforcée par les enjeux environnementaux et les objectifs fixés en termes de réduction des émissions de CO₂ des nouveaux véhicules. En allégeant les véhicules, les composants plastiques contribuent à la réduction de la consommation de carburant et donc à l'émission de CO₂. Selon l'*American Chemistry Council* 10 % de masse économisée sur un véhicule permet ainsi de réduire la consommation de carburant de 6 à 8 % ;
- à la croissance de la vente des véhicules hybrides et électriques qui embarquent un contenu plus élevé de matériaux plastiques techniques que les véhicules traditionnels afin de contribuer à réduire la masse pour augmenter l'autonomie et pour prendre en compte certaines contraintes techniques d'architecture, de refroidissement et régulation thermique et de sécurité propres à l'électrification des groupes moto-propulseurs ;
- au développement de l'intelligence des véhicules et des véhicules autonomes, nécessitant notamment une évolution de certains équipements intérieurs avec l'apparition de surfaces dites intelligentes (« *smart surface* »), notamment tactiles, dans les solutions IHM (Interface Homme Machine) de nouvelle génération, plus particulièrement utilisées pour les véhicules haut de gamme, et la poursuite du développement de l'électronique

embarquée avec l'intégration de capteurs et actuateurs (dispositif permettant de créer un mouvement commandé, notamment pour réguler le débit et la pression d'un fluide) dans toutes les familles de composants plastiques techniques, intérieurs, extérieurs et moteur ; et

- à la montée en gamme des véhicules répondant à la demande des consommateurs et nécessitant un contenu élevé en équipements technologiques et le développement de nouveaux composants plastiques haute performance, à haute valeur ajoutée et de meilleure qualité.

Le Groupe Novares estime que ces tendances devraient porter la taille du marché correspondant à son portefeuille de produits existant de 30 milliards d'euros en 2016 à 39 milliards d'euros en 2023 et qu'il devrait surperformer la croissance attendue du marché automobile pour atteindre une croissance annuelle moyenne de près de 4 %.

Dans ce contexte, le Groupe Novares a connu une croissance régulière de son chiffre d'affaires combinée à une amélioration de sa rentabilité (voir notamment le chapitre 9 « *Analyse des résultats du Groupe Novares* » du présent document de base) et a renforcé dans le même temps sa plateforme industrielle globale *via* des opérations de croissance externe, notamment l'acquisition structurante du groupe Key Plastics en décembre 2016, acquérant un statut d'équipementier de taille mondiale pour ses clients. Ces évolutions de marché, dont les effets se mesurent sur des cycles de vie assez longs des produits (pouvant aller en moyenne de 8 à 10 ans pour les moteurs et de 5 à 7 ans pour les autres produits), offrent une visibilité importante pour le Groupe Novares ainsi que des opportunités favorables de croissance pour son activité.

Une industrie à haute intensité capitaliste imposant des contraintes technologiques et d'investissements fortes à tout nouvel entrant

Le Groupe Novares est devenu l'un des leaders mondiaux de la fourniture d'équipements plastiques à haute valeur ajoutée avec plus de 200 millions de pièces produites par an, grâce notamment à sa maîtrise de processus industriels complexes et innovants. Le Groupe Novares a été en mesure de les développer grâce à des investissements significatifs dans la capacité de son outil industriel (voir le paragraphe 5.2 « *Investissements* » du présent document de base), afin de développer une présence dans les principales zones de production automobile, et des moyens de recherche et développement importants. Ces capacités d'innovation et cette présence mondiale nécessaires pour répondre aux besoins des constructeurs automobiles et les accompagner dans leurs implantations géographiques, imposent ainsi des contraintes technologiques et d'investissement fortes à tout nouvel entrant (voir notamment le paragraphe 6.5.5 « *Recherche et développement et innovation* » du présent document de base).

En raison notamment des investissements initiaux significatifs nécessaires lors du lancement de la fabrication d'un nouveau modèle (voir paragraphe 9.1.4.7 « *Montant des dépenses d'investissement* » du présent document de base) ainsi que de la durée de vie moyenne de ces modèles, les grands constructeurs automobiles clients du Groupe Novares privilégient une politique d'achats d'équipements plastiques auprès d'un panel relativement limité de fournisseurs. A cet égard, la maîtrise par le Groupe Novares des processus industriels ainsi que sa capacité à mener à bien des projets complexes et réaliser les investissements nécessaires pour répondre aux besoins des clients à une échelle mondiale et sur des volumes

de ventes importants, lui permettent de construire des relations de long-terme avec ces derniers.

La capacité du Groupe Novares à accompagner les grands constructeurs automobiles dans leurs nouvelles implantations constitue également un facteur-clé de sa stratégie globale vis-à-vis de ses clients grâce à la proximité établie notamment dans les zones géographiques clés. Présent dans 21 pays à travers 42 sites de production, 7 centres d'expertise et 5 centres techniques⁵⁰, grâce notamment à des investissements significatifs dans la capacité de son outil industriel, le Groupe Novares estime ainsi que peu d'acteurs sont à même de répondre aux besoins actuels de ses clients en termes de produits mais également d'implantation géographique.

6.2.2. Un portefeuille diversifié de produits à haute valeur ajoutée et une présence globale auprès des grands constructeurs automobiles

Une gamme diversifiée de produits à haute valeur ajoutée permettant de répondre aux besoins de nombreux clients

Le Groupe Novares estime être un acteur leader spécialisé de l'équipement automobile plastique en mesure de répondre aux besoins de ses clients sur l'ensemble des trois secteurs d'équipements du véhicule. Le Groupe Novares fait partie des rares acteurs à maîtriser l'ensemble des technologies d'injection plastique (notamment l'injection multi-matériaux) permettant de satisfaire les demandes des clients les plus exigeants. Ses 7 principaux clients constructeurs automobiles, représentent ensemble environ 88 % du chiffre d'affaires du Groupe Novares au 31 décembre 2016 et s'approvisionnent auprès du Groupe Novares à la fois en équipements moteur, intérieurs et extérieurs, sur un portefeuille de produits ciblé autour de 7 lignes de produits (voir notamment le paragraphe 6.5.1 « *Produits du Groupe Novares* » du présent document de base). Par ailleurs, bien que de nombreux acteurs interviennent sur le secteur des équipements intérieurs, le nombre de concurrents sur les secteurs des équipements moteur et extérieurs, à haute valeur ajoutée et imposant des contraintes technologiques fortes aux nouveaux entrants, est limité. La diversité de son portefeuille de produits lui permet ainsi d'équilibrer son exposition concurrentielle entre les différents équipements, contribuant au maintien de son positionnement sur le marché de l'équipement automobile plastique.

La gamme des produits du Groupe Novares renforce ainsi son attractivité vis-à-vis des grands constructeurs mondiaux et contribue également à lui ouvrir de nouveaux marchés y compris grâce à la mise en œuvre de synergies commerciale avec l'Acquisition de Key Plastics. Cette diversité du portefeuille de produits permet en outre au Groupe Novares d'augmenter le taux d'utilisation de ses sites de production.

La clientèle du Groupe Novares et la gamme de marques et modèles couverts sont également larges et diversifiées. En effet, le Groupe Novares commercialise ses produits auprès des principaux constructeurs automobiles et des plus grands équipementiers « *Global Tier 1* »⁵¹ de

50 Dont 4 sites de production et 1 centre technique exploités dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 4.2.11 « Risques liés aux partenariats », 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components »).

⁵¹ Les équipementiers automobiles sont catégorisés en 3 groupes distincts nommés « *Tiers* » : les équipementiers « *Tier 1* » commercialisent directement leurs produits (produits de grande taille ou système intégrant les composants fournis par les

l'intérieur du véhicule et de l'électronique, couvrant plus de 50 marques de véhicules représentant plus de 400 modèles. Cette diversité des marques et modèles couverts permet notamment au Groupe Novares de limiter l'impact de la baisse des volumes de ventes en cas de succès mitigé rencontré par un produit. A cet égard, le Groupe Novares estime que sa dépendance au succès commercial d'un modèle de véhicule est faible, la plupart des véhicules couverts par la gamme de produits du Groupe Novares représentant moins de 1 % de son chiffre d'affaires consolidé, pour un chiffre d'affaires généralement compris entre 2 et 5 millions d'euros par modèle de véhicule.

Des capacités d'innovation éprouvées

Le Groupe Novares a consacré 4,6 % de son chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2017 aux dépenses de recherche et développement⁵² (voir Chapitre 11 « *Recherche et développement, brevets, licences* » du présent document de base) et peut s'appuyer sur des ressources d'ingénierie et de recherche et développement de premier plan, avec 7 centres d'expertise, 5 centres techniques et environ 580 ingénieurs et techniciens employés par le Groupe Novares sur ces 12 centres, lui permettant de disposer d'un portefeuille effectif de 131 brevets, dont 56 sont en cours d'enregistrement, et lui ayant notamment permis de déposer 75 brevets au cours des trois dernières années, et de développer de nombreuses innovations produits (voir par ailleurs le paragraphe 6.5.5 « *Recherche et développement et innovation* » du présent document de base pour une description de la politique de recherche et développement et des innovations récentes du Groupe Novares).

Le Groupe Novares a ainsi développé des avantages concurrentiels en matière de recherche et développement, en s'appuyant sur ses ressources technologiques et d'ingénierie développées dès la création du Groupe Novares, du fait notamment de son positionnement historique sur les équipements moteur, à haute valeur technologique ajoutée, puis en l'étendant à d'autres gammes de produits. Par ailleurs, le Groupe Novares a développé en interne des prototypes intégrant chaque année un panel d'innovations (véhicules de démonstration SMT1 et SMT2) et des capacités de test (via notamment 7 laboratoires au sein des centres d'expertise responsables de leur ligne de produit en termes d'innovation, une piste d'essai et un centre acoustique auxquels le Groupe Novares fait appel régulièrement, et des laboratoires plus polyvalents et adaptés aux besoins des centres techniques du Groupe Novares) offrant à ses clients une garantie d'avoir accès à toutes les techniques d'essais et de validation (voir également le paragraphe 6.5.5 « *Recherche et développement et innovation* » du présent document de base). Le Groupe Novares maîtrise par ailleurs des technologies avancées de conception assistée par ordinateur (CAO) et d'ingénierie assistée par ordinateur (IAO). Par ailleurs, une cellule calcul (Computer Assisted Engineering) transversale au groupe, permet de simuler le comportement des matériaux et des pièces selon les cahiers des charges et les

équipementiers « Tier 2 ») auprès des constructeurs automobiles ; les équipementiers « Tier 2 » fournissent les équipementiers « Tier 1 », et sont eux-mêmes fournis par les équipementiers « Tier 3 ».

⁵² Les dépenses de recherche et développement du Groupe Novares comprennent d'une part, (i) à hauteur d'environ 2,4 % du chiffre d'affaires consolidé, les coûts d'études, de recherche et de développement bruts (incluant les frais de personnel des centres et antennes techniques) présentés à la note 3.3 des Etats Financiers Consolidés semestriels de la Société pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2017 présentés au paragraphe 20.1.1 du présent document de base et d'autre part, (ii) à hauteur d'environ 2 % du chiffre d'affaires consolidé, de frais de personnel d'autres salariés affectés aux projets de recherche et développement du Groupe Novares.

applications souhaitées afin de réduire au minimum le nombre de pièces prototypes. Il oriente enfin ses projets d'innovations en fonction des tendances suivies par l'industrie automobile, afin de répondre au mieux aux besoins de ses clients. Le Groupe Novares estime ainsi que la majorité de ses projets d'innovation sont liés aux problématiques de réduction des émissions de dioxyde de carbone et d'allègement des véhicules, le solde correspondant à l'étude de nouvelles opportunités marché.

Le Groupe Novares est également en mesure de développer conjointement des projets en partenariat avec ses clients dans le cadre de contrats de co-innovation (une dizaine de contrats de ce type sont actuellement en cours avec PSA, Renault, BMW et SAIC Motor Corporation), lui permettant de proposer les solutions les plus adaptées à leurs besoins et à leurs contraintes et de renforcer la relation de proximité avec ses clients (voir également le paragraphe 6.5.5 « *Recherche et développement et innovation* » du présent document de base). Dans le cadre des contrats de co-innovation, les coûts sont supportés par les clients constructeurs et par le Groupe Novares, qui y alloue une part de son budget recherche et développement, dans des proportions qui sont variables d'un contrat à l'autre. Les co-innovations peuvent faire l'objet d'un dépôt de brevet conjoint ou par l'une des parties avec l'accord de l'autre. La conclusion de nouveaux contrats de co-innovation devrait se poursuivre, dans la mesure où les clients du Groupe Novares développent des véhicules de plus en plus complexes et du fait également de l'augmentation de sa présence auprès de constructeurs allemands, qui cherchent davantage à valider d'abord un prototype conjointement avec l'équipementier, avant le lancement de la production d'un nouveau composant. Au soutien de cette dynamique, le Groupe Novares entend s'appuyer sur la proximité entretenue avec ses clients et une politique d'innovation centrée sur les besoins futurs du client, en augmentant par ailleurs la part de son budget de recherche et développement allouée aux contrats de co-innovation.

Les centres d'expertise du Groupe Novares, qui gèrent l'innovation pour un segment de produits donné, et les centres techniques du Groupe Novares, multi-segments, localisés près des clients et assurant le relais technique avec les centres d'expertise, entretiennent ainsi une relation de proximité avec ses clients, lui permettant de répondre au mieux à leurs besoins en termes d'innovation et d'amélioration des produits existants.

Une implantation industrielle mondiale au plus près des clients

Le Groupe Novares est le partenaire global de constructeurs automobiles de premier plan, tels que PSA, Renault-Nissan, Ford, General Motors, Fiat Chrysler Automotive (FCA), Volkswagen, Toyota, BMW, Daimler, Jaguar-Land Rover ou SAIC Motor Corporation, et a établi avec eux des relations de long terme couvrant de nombreuses catégories de produits et types de véhicules.

Les clients du Groupe Novares attachent une importance particulière à la proximité entretenue par le Groupe Novares entre ses propres sites de production et les leurs. Les commandes des clients du Groupe Novares peuvent être globalisées au niveau mondial pour optimiser leurs coûts et sécuriser l'approvisionnement. Le Groupe Novares est ainsi en mesure de proposer à ses clients une solution industrielle dans chaque pays concerné, grâce à son implantation globale.

Afin de répondre à ces besoins et exigences, le Groupe Novares a établi, à la date du présent document de base, un réseau de 42 sites de production répartis dans 21 pays situés dans les 3 centres de production automobiles que sont l'Europe, l'Amérique et l'Asie. La densification

s'est accélérée au cours des exercices 2014 à 2016, avec 4 nouveaux sites de production (Shenyang (Chine), Zavar (Slovaquie), Silao (Mexique) et Mioveni (Roumanie)) et des extensions et modernisations majeures réalisées sur 11 sites de production du Groupe Mecaplast sur cette période pour un montant total de 73,6 millions d'euros (voir également le paragraphe 5.2 « *Investissements* » du présent document de base), et l'Acquisition de Key Plastics en décembre 2016. Cette implantation mondiale offre au Groupe Novares la capacité de commercialiser ses produits auprès des leaders du secteur automobile au sein de plateformes globales, en fonction de leurs besoins et des spécificités locales.

Cette proximité, associée à son savoir-faire, favorise également la conclusion des contrats de co-innovation (voir le paragraphe « *Des capacités d'innovation éprouvées* » ci-dessus) et lui offre la possibilité d'apporter à ses clients un support technique efficace et rapide, *via* notamment ses centres techniques. Les coûts logistiques, et notamment de transport, sont en outre généralement limités pour le client du fait de cette proximité et permet de construire un avantage concurrentiel vis-à-vis d'acteurs de taille plus réduite ou moins bien implantés.

6.2.3. Un positionnement solide permettant une croissance organique soutenue

Un positionnement géographique diversifié, accentué dans les zones à forte croissance et à bas coûts

Le Groupe Novares est présent dans les centres mondiaux de production automobile, lui permettant de bénéficier des tendances locales observées sur chacun de ces marchés et d'équilibrer son exposition aux évolutions, notamment macro-économiques, de ces différentes zones et ainsi mieux résister aux éventuels ralentissements de la croissance qui peuvent y être observés. L'Acquisition de Key Plastics lui a permis à cet égard de changer de dimension, en s'implantant industriellement aux Etats-Unis, deuxième marché automobile mondial, en renforçant sa présence en Chine, premier marché automobile mondial et en consolidant sa position en Europe, dans une logique d'utilisation pleine des capacités de production dans cette zone géographique.

Par ailleurs, 16 sites de production du Groupe Novares (hors sites de production exploités dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components, voir paragraphe 6.5.2.3 « *Asie* » du présent document de base) sont implantés dans des zones géographiques où l'activité de la production automobile est en forte croissance. Le Groupe Novares est ainsi présent en Chine, en Europe Centrale, au Mexique, en Turquie, en Afrique du Nord, en Inde et au Brésil, pays qui ont représenté 36,8 % des ventes de produits *pro forma* enregistrées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (hors co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components consolidée par mise en équivalence). Sur la base des estimations IHS (novembre 2017) la Chine, l'Europe Centrale, le Mexique, la Turquie, l'Inde et le Brésil ont représenté 48,2 % de la production automobile mondiale en 2017 et devraient concentrer sur les six prochaines années environ 88,0 % de la croissance de cette production automobile mondiale.

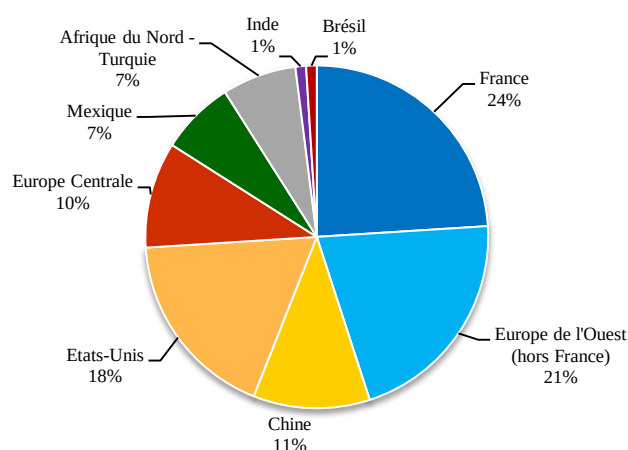
Le Groupe Novares a réalisé des investissements significatifs dans ces zones géographiques pour accompagner ses clients (voir les paragraphes 5.2 « *Investissements* » et 6.5.2 « *Marchés géographiques du Groupe Novares* » du présent document de base), tels que notamment l'extension des sites de production de Puebla (Mexique) ou de Shanghai et l'ouverture de

nouveaux sites à Shenyang et Kangqiao (Chine)⁵³, Zavar (Slovaquie), Silao et Chihuahua (Mexique), Janovice (République Tchèque), Gebze (Turquie) ou Mioveni (Roumanie) pour un montant total de 65 millions d’euros sur les exercices 2014 à 2016 (voir le paragraphe 5.2 « *Investissements* » du présent document de base) afin d’y augmenter ses capacités de production et bénéficier des dynamiques de croissance observées sur ces marchés. Ces investissements permettent d’adapter les coûts de main d’œuvre et charges salariales aux marchés locaux et de produire à des coûts compétitifs.

En parallèle, le Groupe Mecaplast a réduit le nombre de ses implantations industrielles dans les zones connaissant une croissance plus limitée, telle que la France, tout en y enregistrant une croissance de son chiffre d’affaires. Le Groupe Mecaplast est ainsi passé en France de 14 sites de production en 2008 à 6 sites en 2017, puis passera à 5 sites, à la suite de la réalisation de la fusion des sites de Lens et Libercourt qui sera effective début 2018.

Au 31 décembre 2016, la part des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares réalisée en France représentait 24,4 %, soit 236,7 millions d’euros, contre plus de 30 % du chiffre d’affaires consolidé en 2014 (sur le périmètre Groupe Mecaplast). En parallèle, le Groupe Novares a investi 16,9 millions d’euros, sur les années 2014 à 2016, pour moderniser et développer ses sites Français (voir le paragraphe 5.2 « *Investissements* » du présent document de base).

Répartition des ventes de produits pro forma 2016 du Groupe Novares par pays



⁵³ Investissements réalisés dans la cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components »).

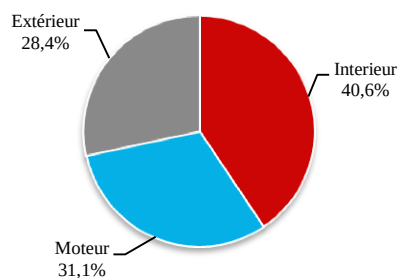
Un carnet de commandes estimé solide et diversifié offrant une visibilité sur le chiffre d'affaires futur du Groupe Novares

Le Groupe Novares dispose d'un carnet de commandes estimé⁵⁴ de pièces (hors études et outillages) significatif de 5,5 milliards d'euros au 30 juin 2017, représentant un minimum de 5 ans de chiffre d'affaires et offrant ainsi une forte visibilité sur le chiffre d'affaires de cette période et sur sa politique d'investissements. Parallèlement, le contenu technologique et la valeur ajoutée des commandes du Groupe se sont graduellement renforcés notamment depuis 2012 et l'arrivée des membres de la direction actuelle de la Société ayant mis en place un cahier des charges précis, aboutissant à la validation des prises de commandes par son Président et son CFO (Directeur Administratif et Financier) au regard de critères stricts de rentabilité permettant au Groupe Novares de continuer à améliorer sa performance financière. Compte tenu de son carnet de commandes estimé d'un montant de 5,5 milliards d'euros au 30 juin 2017 intégrant les prévisions de commandes déjà reçues de ses clients constructeurs automobiles et équipementiers (sur la base des volumes fournis par IHS en novembre 2017), et représentant un minimum de 5 ans de chiffre d'affaires, le Groupe Novares estime avoir une forte visibilité sur son chiffre d'affaires 2018 (que le Groupe Novares estime couvert à hauteur de 100 % en tenant compte des prises de commandes jusqu'au 31 décembre 2017) et 2019 (hors études et outillages) (que le Groupe Novares estime couvert à hauteur de plus de 94 % en tenant compte des prises de commandes jusqu'au 31 décembre 2017). Les clients du Groupe Novares s'adressent en général exclusivement à celui-ci pour la fabrication d'un équipement donné, du fait notamment des investissements significatifs et de la période de développement relativement longue nécessaire au lancement d'un nouveau produit, renforçant ainsi le positionnement du Groupe Novares.

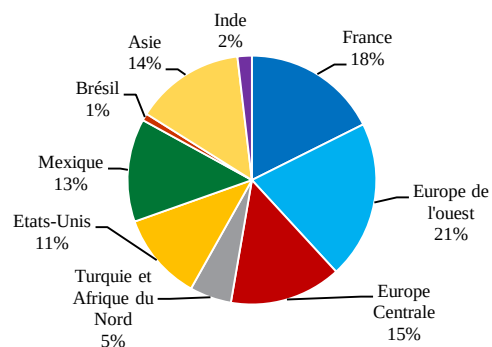
Le carnet de commandes estimé des sites de production du Groupe Novares est diversifié géographiquement, se répartissant à hauteur de 59,0 % pour l'Europe, 25,0 % pour les Amériques et 16,0 % pour l'Asie, et équilibré en termes de produits, se répartissant à hauteur de 31,1 % pour les équipements moteur, 40,6 % pour les équipements intérieurs et 28,4 % pour les équipements extérieurs au 30 juin 2017.

⁵⁴ Le montant du carnet de commandes estimé est déterminé par le Groupe Novares à partir des prévisions de volumes de production automobile établies par IHS, prestataire spécialisé en études de marché, sur la base des prix convenus avec les clients lors de la conclusion des contrats. Les clients du Groupe Novares ne s'engagent pas sur des volumes de commandes lors de la conclusion de ces contrats, qui prévoient des commandes ouvertes suivant des appels de livraisons variables. Par conséquent, le carnet de commandes estimé ne doit pas être interprété comme une garantie ferme de volume de chiffre d'affaires, ce dernier étant susceptible de varier en fonction notamment du succès rencontré par le modèle de véhicule concerné, des volumes de production automobile effectivement réalisés et de la réalité de l'évolution des prix.

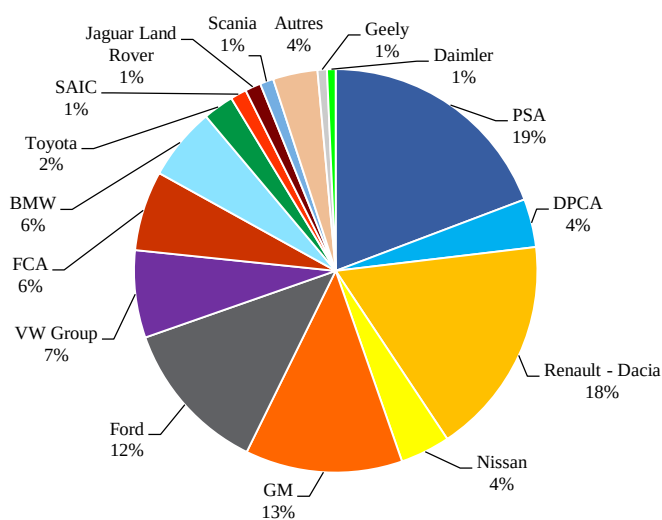
Répartition du carnet de commandes estimé par type de produits (au 30 juin 2017)



Répartition du carnet de commandes estimé par région (au 30 juin 2017)



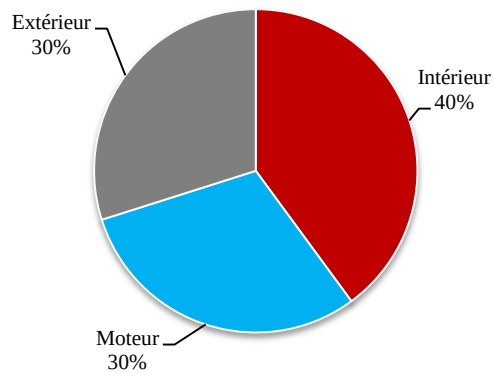
Par constructeur automobile, le carnet de commandes estimé enregistré par le Groupe Novares se répartit comme suit au 30 juin 2017 :



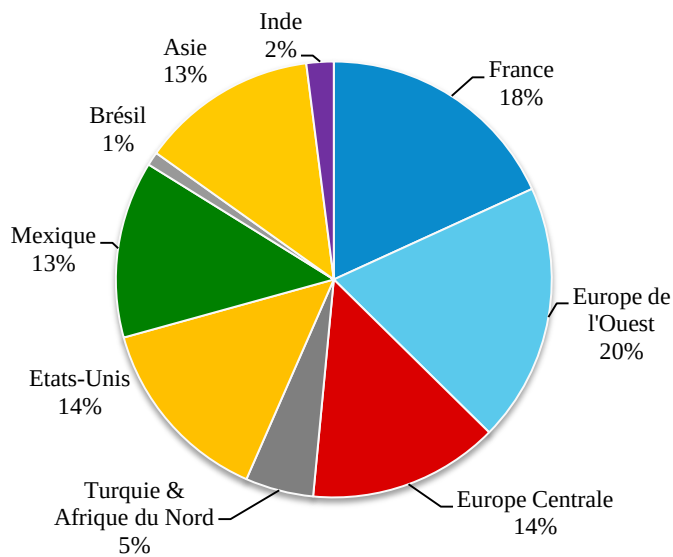
Le carnet de commandes estimé du Groupe au 31 décembre 2017 est stable par rapport au carnet de commandes estimé au 30 juin 2017.

Les organigrammes ci-dessous présentent la répartition du carnet de commandes estimé au 31 décembre 2017 du Groupe Novares par type de produit, par région et par client final.

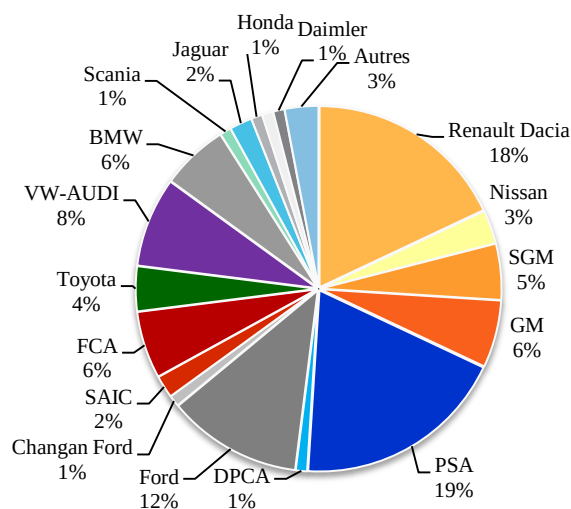
Répartition du carnet de commandes estimé par type de produits (au 31 décembre 2017)



Répartition du carnet de commandes estimé par région (au 31 décembre 2017)



Répartition du carnet de commandes estimé par client final (au 31 décembre 2017)



6.2.4. Une plateforme attractive permettant de participer à la consolidation du secteur en s'appuyant sur une capacité démontrée à mener des opérations de croissance externe

Une capacité démontrée à intégrer les cibles acquises et à identifier de futures opportunités

Le Groupe Novares dispose d'une capacité démontrée à réaliser des opérations de tailles et de natures différentes (cessions, acquisitions, partenariats), et ce dans les zones géographiques où il opère actuellement ou souhaite se développer, sur un marché encore fragmenté, comprenant un nombre important d'acteurs nationaux ou régionaux représentant autant d'opportunités d'acquisitions. S'appuyant notamment sur son implantation globale et sa proximité avec les acteurs de l'industrie automobile, notamment les constructeurs, le Groupe Novares implique fortement ses équipes locales afin d'identifier et intégrer des entités permettant le développement de la densité géographique de ses implantations et le renforcement de son offre de produits, en privilégiant les zones où il est déjà implanté.

Avec le soutien de ses actionnaires SCP Charles, FAA et en particulier d'Equistone, entré au capital en 2016, le Groupe Novares mène une politique de croissance externe dynamique (voir le paragraphe 6.3.4 « *Consolider les positions du Groupe Novares, y compris par opérations de croissance externe* » du présent document de base), marquée notamment par l'acquisition d'Arouplas au Portugal (voir le paragraphe 6.5.2.1 « *Marchés géographiques du Groupe Novares – Europe* » du présent document de base), l'Acquisition de Key Plastics et la conclusion d'un partenariat industriel avec Kuroda, pour le Japon et la Chine du Sud (voir le paragraphe 6.5.2.3 « *Marchés géographiques du Groupe Novares – Asie* » du présent document de base). La Société a également conclu, en février 2017, un accord préalable en vue de la constitution d'une co-entreprise avec la société Riseco en Iran (voir le paragraphe 6.5.2 « *Marchés géographiques du Groupe Novares – Europe* » du présent document de base). Le Groupe Novares poursuit également la rationalisation de son portefeuille de participations et le recentrage sur son cœur de métier, l'automobile, tel qu'illustré par la cession de son activité « *Truck* » en décembre 2016 au groupe allemand Mutares et par la cession en

septembre 2017 du solde de sa participation dans TB Meca, société commune avec Toyota Boshoku et Denso International située en Pologne.

L'intégration en cours de Key Plastics comme plateforme globale génératrice de croissance

Le Groupe Novares a procédé à l'Acquisition de Key Plastics en décembre 2016 (voir le paragraphe 5.1 « *Histoire et évolution* » du présent document de base), société américaine spécialisée dans les commandes d'ouverture, aérateurs, ébénisteries automobiles et panneaux de commande. Le Groupe Key Plastics, dont le siège est à Detroit, compte environ 3 600 salariés, répartis sur 14 sites de production et 4 centres techniques⁵⁵, et a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 384 millions d'euros⁵⁶ pour un EBITDA ajusté des frais d'acquisition de 43 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016⁵⁷.

Cette acquisition a permis au Groupe Novares de renforcer son implantation mondiale et de soutenir son ambition visant à proposer ses solutions au plus près des besoins de ses clients en fonction de la localisation géographique de leurs sites. En outre, l'intégration en cours de Key Plastics a permis au Groupe Novares (i) de renforcer son portefeuille produits notamment dans les équipements intérieurs, pour lesquels Key Plastics a développé des capacités de production et d'innovation de premier plan, (ii) de renforcer sa présence dans la zone Amériques, contribuant à présenter une offre industrielle globale pour accompagner les grands constructeurs automobiles dans leurs principaux marchés et (iii) d'élargir et diversifier davantage le portefeuille clients tout en créant des opportunités de synergies grâce à une taille critique et des positionnements complémentaires.

Les premiers effets de ces synergies commerciales ont ainsi été observés, avec des présentations combinées de produits d'ores et déjà réalisées ou programmées auprès de clients et ayant permis dans certains cas d'accéder à des appels d'offres, tels que pour Renault / PSA pour des commandes d'ouverture de portière et des façades en Europe, General Motors pour des équipements moteurs aux Etats-Unis ou Nissan pour une localisation de production au Mexique ou aux Etats-Unis. Les bureaux commerciaux du Groupe Key Plastics situés au Japon, en France et aux Etats-Unis ont par ailleurs été regroupés avec ceux du Groupe Mecaplast.

Le Groupe Novares exploite par ailleurs les fortes complémentarités entre les deux groupes en termes d'implantation géographique aux Etats-Unis, en République Tchèque et en Allemagne, sans que cette implantation complémentaire soit constitutive de surcapacités. Le Groupe Novares est également en mesure d'utiliser les complémentarités de capacités industrielles, en fabricant des produits du portefeuille Mecaplast dans des usines Key Plastics et réciproquement (entre les sites de Puebla et Grand Rapids par exemple). Le Groupe Novares mène également des projets de recherche et développement utilisant les capacités combinées

⁵⁵ Dont environ 750 salariés, 4 sites de production et 1 centre technique dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 4.2.11 « Risques liés aux partenariats », 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components »).

⁵⁶ Le chiffre d'affaires du Groupe Key Plastics présenté dans le présent document de base n'inclut pas les revenus de l'activité d'études et d'outillages qui viennent en minoration des coûts des ventes (voir le paragraphe 9.1.9 « Principaux postes du compte de résultat du Groupe Key Plastics » du présent document de base).

⁵⁷ Normes comptables américaines.

des deux groupes afin d'augmenter la valeur ajoutée de son portefeuille d'équipements intérieur, tels que les objets mécatroniques ou les « smart-surfaces » ; le véhicule de démonstration SMT3 intégrera ainsi des innovations développées à la fois par le Groupe Mecaplast et le Groupe Keys Plastics.

Enfin, des synergies de coûts représentant un gain de 6,5 millions d'euros ont été réalisées en 2017, liées notamment à la réduction des frais de vente et administratifs, avec l'élimination de certains doublons au sein de l'ensemble consolidé, ainsi qu'à des réductions de coûts d'approvisionnement.

6.2.5. Une équipe dirigeante expérimentée bénéficiant d'une forte expertise sectorielle et ayant contribué à la transformation du Groupe Novares

Le Groupe Novares est dirigé par une équipe composée de 14 membres ayant une solide expérience dans l'industrie automobile (en moyenne 20 années d'expérience dans le secteur), tous actionnaires de la Société et dont la rémunération comprend une part variable importante, permettant de les intéresser fortement aux performances globales du Groupe Novares. Cette équipe, arrivée en 2012, a mené avec succès, sous la direction de M. Pierre Boulet, actuel Président du Groupe Novares, le repositionnement stratégique du Groupe Mecaplast, ayant notamment permis de restructurer et rationaliser l'implantation industrielle du Groupe Mecaplast en France et à Monaco (14 sites de production en 2008 contre 6 sites en 2017 en France) et de mettre en place des processus de contrôle et de suivi de la performance opérationnelle, tout en améliorant la génération de trésorerie, via notamment une meilleure gestion du besoin en fonds de roulement, et la rentabilité, ayant par exemple permis au Groupe Mecaplast de multiplier son taux d'excédent brut d'exploitation entre 2012 et 2015 par 2,7, celui-ci passant de 2,7 % à 7,2 %. En outre, le Groupe estime que son carnet de commandes estimé au 30 juin 2017 est désormais constitué à hauteur de 1,43 milliard d'euros de commandes prises par le Groupe Mecaplast avant 2013, avec des critères internes de rentabilité moins stricts. Ces mesures ont permis en parallèle de restructurer et réduire la dette du Groupe Mecaplast de 185 millions d'euros à 116,6 millions d'euros entre le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2015. Suite à l'Acquisition de Key Plastics, l'équipe arrivée en 2012 a été rejointe par des membres de la direction de Key Plastics, qui bénéficient également d'une longue expérience dans le secteur automobile, en particulier aux Etats-Unis, et d'une culture d'entreprise proche de celle du groupe Mecaplast.

L'équipe élargie de management du Groupe Novares comprend 120 personnes, attachées à une culture d'entreprise forte et également quasiment tous actionnaires de la Société et ainsi fortement intéressés aux performances globales du Groupe Novares. Leur rémunération comprend par ailleurs une part variable importante, dont le versement est conditionné à l'atteinte de critères de performance quantitatifs et qualitatifs identiques pour tous.

Enfin, le Groupe Novares a changé de dénomination sociale, en adoptant le nom « Novares », afin d'accentuer et accélérer les synergies entre les deux groupes. L'adoption d'un nom commun aux périmètres Mecaplast et Key Plastics, permettra ainsi de favoriser l'identification des salariés des deux entités à une culture d'entreprise commune.

6.2.6. Un modèle combinant croissance, rentabilité et génération de trésorerie⁵⁸

La Société a démontré sa capacité à générer une croissance organique soutenue, à améliorer ses marges de manière continue et à générer des flux de trésorerie permettant de financer son développement.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Mecaplast est ainsi passé de 679,0 millions d'euros au 31 décembre 2014 à 754,7 millions d'euros au 31 décembre 2016, soit un taux de croissance annuel moyen de 5,4 %. Le chiffre d'affaires consolidé de Key Plastics est passé quant à lui de 387,2 millions de dollars à 425,0 millions de dollars sur la même période, soit un taux de croissance annuel moyen de 4,8 %. Les ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 sont de 973,1 millions d'euros.

L'EBITDA ajusté à taux de change constant⁵⁹ du Groupe Mecaplast est passé de 52,1 millions d'euros au 31 décembre 2014, soit un taux EBITDA ajusté à taux de change constant de 7,5 %, à 66,4 millions d'euros au 31 décembre 2016, soit un taux d'EBITDA ajusté (correspondant au rapport de l'EBITDA ajusté sur le chiffre d'affaires) à taux de change constant de 8,5 %. L'EBITDA ajusté (excluant les charges de restructuration et les coûts de transaction) du Groupe Key Plastics est passé de 35,3 millions de dollars au 31 décembre 2014, soit un taux d'EBITDA ajusté de 9,1 %, à 47,7 millions de dollars au 31 décembre 2016, soit un taux d'EBITDA ajusté de 11,2 %.

Cette croissance du chiffre d'affaires et cette amélioration de la rentabilité sur les trois derniers exercices s'expliquent principalement par une offre à plus forte valeur ajoutée, une accélération de l'activité sur les zones de croissance, une gestion des coûts rigoureuse et une amélioration de la gestion du carnet de commandes estimé.

Par ailleurs, une gestion stricte, du besoin en fonds de roulement a permis de générer de la trésorerie au cours des derniers exercices. Cette amélioration des performances a favorisé le financement de nouveaux investissements afin d'alimenter la croissance future du Groupe Novares, le savoir faire du Groupe Mecaplast en matière de gestion ayant également vocation à être déployé au sein du Groupe Key Plastics.

Au 30 juin 2017, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares s'élevait à 598,1 millions d'euros et l'EBITDA ajusté à 50,8 millions d'euros, soit un taux d'EBITDA ajusté de 8,5 %.

Au 30 septembre 2017, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares s'élevait à 867,5 millions d'euros.

6.3 Stratégie

Le Groupe Novares est devenu un des leaders mondiaux de la fourniture d'équipements automobiles plastiques à haute valeur ajoutée avec plus de 200 millions de pièces produites par an. Son objectif est de développer encore davantage son implantation mondiale au plus

⁵⁸ Voir également les chapitres 12 et 13 du présent document de base.

⁵⁹ Dans le présent document de base, les données présentées « à taux de change constant » sont calculées en appliquant à une période donnée le taux de change moyen de la période comparable.

près de ses clients, en leur proposant une gamme de produits innovants et répondant à leurs besoins, en articulant sa stratégie de croissance autour des axes suivants :

6.3.1. Poursuivre l'enrichissement de l'offre du Groupe Novares en produits innovants afin de bénéficier des tendances de fond du secteur

Le Groupe Novares se positionne, grâce à sa politique de recherche et développement et d'innovation, sur le lancement de nouveaux produits générateurs de croissance et à plus forte rentabilité, en réponse aux principales tendances du marché de l'équipement automobile plastique décrites au paragraphe 6.4.1 ci-dessous.

Ainsi, la montée en puissance des véhicules hybrides et électriques offre au Groupe Novares des opportunités de développement de nouveaux composants liés à l'électrification tels que les bacs, supports et protections de batteries, les systèmes de régulation de la température des batteries intégrant de nouveaux type d'échangeurs et les équipements moteur spécifiques aux moteurs électriques. Dans ce cadre, le Groupe Novares a notamment ouvert un nouveau centre d'expertise dédié aux motorisations électriques en Chine.

Le Groupe Novares devrait par ailleurs bénéficier d'opportunités de lancement de nouveaux équipements intérieurs pour accompagner et intégrer le développement des « smart surfaces », tels que les écrans ou surfaces optiques permettant une intégration harmonieuse à l'habitacle, en remplacement ou complément des boutons physiques, et également à la modification des habitacles rendue nécessaire par l'autonomisation progressive des véhicules. De nouveaux équipements intérieurs vont également voir le jour pour répondre aux nouveaux usages des occupants des véhicules partiellement autonomes ou en libre-service.

De manière plus transversale, car touchant la plupart des produits du Groupe Novares, le développement de la mécatronique⁶⁰ et l'intégration des capteurs et actionneurs devraient également représenter des opportunités de croissance pour le Groupe Novares.

En outre, avec la combinaison des besoins d'allègement et des nouvelles tendances du design, offrant davantage de pénétration aux équipements plastiques, le Groupe Novares devrait pouvoir poursuivre la croissance des ventes de ses équipements extérieurs, tels que les barres de toit, panneaux de carrosserie ou becquets. Enfin, le développement des véhicules autonomes nécessitera l'utilisation de nouvelles technologies, tels que des radars ou capteurs, encastrés dans des composants plastiques, ainsi qu'une meilleure gestion de l'acoustique. Le Groupe Novares a développé, dans ce secteur, une expertise forte et une gamme de produits innovants liées à ses connaissances des équipements moteur et de leurs contraintes en matière d'acoustique, qui devraient lui permettre d'enrichir davantage son portefeuille d'équipements extérieurs.

⁶⁰ La mécatronique est la combinaison synergique et systémique de la mécanique, de l'électronique, de l'automatique et de l'informatique en temps réel. Les systèmes mécatroniques utilisés dans l'automobile sont par exemple les systèmes d'anti-blocage des roues ou de direction assistée. Dans le contexte des produits du Groupe Novares, les systèmes mécatroniques désignent les systèmes qui en combinaison vont déterminer le mouvement d'une pièce plastique par exemple dans le cadre de la régulation d'un flux, la mécatronique consistera à combiner un capteur, un moteur électrique et un actionneur afin de déterminer le mouvement d'une vanne.

6.3.2. Poursuivre le renforcement de l'outil industriel et la présence du Groupe Novares dans les zones à forte croissance

L'ambition du Groupe Novares est de poursuivre le développement de son implantation industrielle au plus près de ses clients, notamment dans les zones à forte croissance.

Le Groupe Novares a ainsi identifié l'Asie, et notamment la Chine, comme étant une zone où il devrait être en mesure de générer une croissance supplémentaire importante, et devant lui permettre d'enregistrer les gains de parts de marché les plus significatifs. Le Groupe Novares détient en effet une part de marché de seulement 2,4 %⁶¹ en Chine, marché dont la taille totale est estimée à 8,3 milliards d'euros en 2016. Par ailleurs, la Société estime que les volumes de véhicules assemblés dans les régions de Wuhan, Chongqing et Shanghai, parmi les principaux centres de production automobile en Chine, devraient augmenter de respectivement 64 %, 32 % et 28 % d'ici 2022 (source : IHS janvier 2018), créant une opportunité pour le Groupe Novares de générer des volumes de vente supplémentaires. Le Groupe Novares s'est ainsi fixé un objectif de doublement de son chiffre d'affaires en Chine d'ici à 2020.

Le Groupe Novares entend orienter ses efforts de développement commercial et industriel en Chine sur plusieurs lignes de produits incluant les composants pour véhicules hybrides et électriques et certains équipements extérieurs, marché sur lequel le Groupe Novares est encore peu présent et qui présente un potentiel de croissance supplémentaire élevé. Par ailleurs, le Groupe Novares entend également renforcer son outil industriel relatif à la décoration des équipements intérieurs à Leiria (Portugal) et au Maroc.

Au soutien de cette ambition, le Groupe Novares entend poursuivre ses investissements dans son outil industriel et sa force de vente en Chine afin d'une part d'y étendre ses relations commerciales avec des équipementiers « Tier 1 » qui sont ses clients par ailleurs sur d'autres zones géographiques et afin d'autre part de générer de nouveaux contrats et disposer d'une capacité industrielle permettant de répondre aux besoins des nouveaux clients. Ces investissements devraient principalement prendre la forme d'opérations de croissance externe, de création de sites nouveaux ou d'extension de sites existants et, selon les opportunités, de partenariats.

En ligne avec cette stratégie, le Groupe Novares a ouvert en 2017 à Shanghai un centre d'expertise dédié aux véhicules électriques, la Chine ayant représenté 52 % de la production mondiale de véhicules électriques en 2017 (source : IHS janvier 2018). Ce centre d'expertise se déploie autour de trois axes de développement principaux (i) les systèmes de recharge rapide et de refroidissement et le développement de batteries standardisées, (ii) le gain de poids par rapport aux pièces métal équivalentes et (iii) les piles à combustibles pour moteurs à hydrogène.

Par ailleurs, le Groupe Novares va lancer le développement d'un site de production à Chongqing qui devrait être opérationnel fin 2018. Ce site, qui devrait être d'une superficie de 10 000 m² et devrait être doté d'une ligne de peinture, sera dédié dans un premier temps à Ford et à des constructeurs locaux. Il produira des équipements moteur des garnitures et des

⁶¹ Intégrant le chiffre d'affaire généré par la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir section 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components » du présent document de base.

pièces peintes pour l'équipement intérieur et extérieur. Le Groupe Novares souhaite également développer sur d'autres localisations en Chine une capacité de peinture pour les équipements extérieurs et intérieurs.

6.3.3. Poursuivre l'intégration et le développement de synergies avec Key Plastics

L'intégration de Key Plastics permet au Groupe Novares de renforcer sa position dans les équipements intérieurs, pour lesquels Key Plastics a développé des capacités de production et d'innovation de premier plan, et d'accélérer la montée en gamme de cette catégorie de produits avec notamment la fourniture par Key Plastics de pièces laquées noires à haute valeur ajoutée à des constructeurs tels que Porsche, Bentley, Audi et Cadillac ; renforce sa présence dans la zone Amériques ; rééquilibre et diversifie encore davantage son portefeuille clients ; et crée des opportunités de synergies commerciales et de coûts grâce à l'atteinte d'une taille critique et des positionnements complémentaires.

Le Groupe Novares entend ainsi renforcer sa présence dans les équipements moteurs aux Etats-Unis, où Key Plastics était moins présent pour cette catégorie de produits et où l'expertise et le savoir-faire technologique éprouvé du Groupe Novares dans ce domaine devraient permettre de générer du chiffre d'affaires additionnel auprès des constructeurs automobiles nord-américains.

Le Groupe Novares entend par ailleurs poursuivre cette politique active de synergies commerciales en utilisant les solides relations établies par Key Plastics avec les constructeurs automobiles leaders et la complémentarité des implantations industrielles de Key Plastics et Mecaplast. Au soutien de cette ambition, le Groupe Novares entend renforcer son équipe commerciale aux Etats-Unis et recruter de nouveaux ingénieurs au centre d'expertise de Livonia (Michigan). Le Groupe Novares a d'ores et déjà transféré certains cadres du périmètre Mecaplast vers les unités situées aux Etats-Unis.

Enfin, des synergies de coûts représentant un gain de 6,5 millions d'euros ont été réalisées en 2017, en matière de coûts d'approvisionnement notamment (achats de résine et de pièces chromées).

6.3.4. Consolider les positions du Groupe Novares, y compris par opérations de croissance externe

Le marché de l'équipement automobile plastique est encore fragmenté avec de nombreux acteurs de petite taille ou de taille moyenne, offrant des opportunités importantes de croissance externe pour le Groupe Novares, en particulier en Chine et en Europe de l'Ouest.

Le Groupe Novares entend ainsi poursuivre le renforcement de son implantation industrielle et élargir sa gamme d'offres soit par des acquisitions de taille limitée (de 30 à 100 millions d'euros de chiffre d'affaires), dans les régions où il considère que son réseau n'est pas encore assez dense ou dont la gamme de ses produits doit être complétée, soit par des acquisitions de taille significative (de 200 à 300 millions d'euros de chiffre d'affaires) lui permettant d'étendre encore davantage sa couverture internationale ou de diversifier son offre. Le Groupe Novares continue d'évaluer les opportunités potentielles selon des critères sélectifs de rentabilité financière, de portefeuille de produits, notamment à fort contenu technologique ou complétant sa gamme, et de couverture géographique (Allemagne et Chine).

Le Groupe Novares envisage plus particulièrement des opérations de croissance externe (i) lui permettant d'élargir son accès au marché chinois, afin d'y renforcer son implantation géographique et bénéficier des tendances de croissance favorables de ce marché, (ii) visant des cibles présentes auprès des constructeurs allemands et bénéficiant notamment d'une expertise dans les équipements moteur, (iii) lui permettant d'intégrer notamment des acteurs locaux de taille limitée spécialisés dans les technologies, tels que les « *smart surfaces* » et actuateurs, lui permettant de renforcer son offre de produits technologiques à haute valeur ajoutée ou, (iv) en opportunité, dans la mesure où ces opérations lui permettraient de compléter sa couverture internationale et sa base de clients ou de produits.

Dans le cadre de cette stratégie, le Groupe Novares est amené à étudier de nombreux projets d'acquisition de nature et de tailles diverses et a, en 2017, conclu cinq offres d'acquisitions conditionnelles, dont deux sont ensuite entrées en période d'exclusivité.

En décembre 2017, le Groupe Novares est ainsi entré en période d'exclusivité avec une société située en Hongrie ayant réalisé en 2017 un chiffre d'affaire d'environ 24 millions d'euros et spécialisée dans l'équipement plastique moteur, intérieur et extérieur. Cette société, dont le Groupe Novares espère finaliser l'acquisition dans les prochains mois, est située dans un pays où le Groupe Novares n'est pas présent et dispose également d'un portefeuille clients complémentaire avec celui du Groupe Novares.

Par ailleurs, en janvier 2018, le Groupe Novares est entrée en période d'exclusivité avec une société située en République Tchèque ayant réalisé, en 2017, un chiffre d'affaires d'environ 12 millions d'euros et spécialisée dans l'équipement plastique moteur. Cette société, dont le Groupe Novares espère finaliser l'acquisition dans les prochains mois, dispose d'un portefeuille de produits attractif et fournit principalement des clients finaux en Allemagne.

Dans ce contexte, le Groupe Novares va lancer la création d'un véhicule d'investissement, Novares Venture Capital, dédié à l'investissement dans des sociétés innovantes et dans des start-up, notamment dans le domaine des « *smart surfaces* » et des mécatroniques avec un objectif initial d'investissement d'environ 50 millions d'euros sur 5 ans. La mise en place de Novares Venture Capital vise à sécuriser des partenariats grâce à des investissements minoritaires et ainsi à accéder à des technologies de pointe. Le premier investissement potentiel a d'ores et déjà été identifié.

Si le Groupe Novares ambitionne de poursuivre son développement par une croissance organique et externe, il entend également conserver une politique financière prudente et maintenir un levier financier inférieur à deux fois l'EBITDA ajusté. Les fonds levés dans le cadre du projet d'introduction en bourse permettront de renforcer la flexibilité financière du Groupe Novares dans la perspective de futures opérations d'acquisition.

6.3.5. Consolider la performance financière du Groupe Novares et poursuivre un modèle de croissance rentable⁶²

Le Groupe Novares entend poursuivre le développement d'un modèle de croissance rentable et créateur de valeur par (i) la poursuite d'une croissance organique soutenue, (ii) l'amélioration de sa performance opérationnelle et financière, (iii) la poursuite d'une

⁶² Voir également les chapitres 12 et 13 du présent document de base.

politique d'investissement soutenant sa stratégie d'innovation et d'expansion dans les zones de croissance et, (iv) la génération de flux de trésorerie récurrents, tout en maintenant un levier financier inférieur à deux fois l'EBITDA ajusté⁶³.

6.3.5.1 Poursuivre une croissance organique soutenue

Le Groupe Novares a pour ambition de générer un chiffre d'affaire compris entre 1,20 milliard d'euros et 1,25 milliard d'euros pour l'exercice 2018 et une croissance annuelle de son chiffre d'affaires supérieure à 7,5 % au cours de l'exercice 2019 (à taux de change constant, hors évolution du coût des matières premières et avant impact des acquisitions sur la période), en tenant compte des synergies commerciales développées avec Key Plastics (voir le paragraphe 12.2 « *Perspectives d'avenir à moyen terme* » du présent document de base), en surperformant la croissance attendue du marché automobile mondial. Il entend s'appuyer sur son carnet de commandes estimé solide, qui intègre les prévisions de commandes déjà reçues de ses clients constructeurs automobiles et équipementiers (sur la base des volumes fournis par IHS en novembre 2017), d'un montant de 5,5 milliards d'euros au 30 juin 2017, représentant un minimum de 5 ans de chiffre d'affaires et permettant de donner une forte visibilité sur son chiffre d'affaires 2018 et 2019 (hors études et outillages). Il pourra également s'appuyer sur son positionnement dans les zones géographiques en croissance, la Chine, l'Europe Centrale, le Mexique, le Turquie, l'Inde et le Brésil, ayant représenté 36,8 % des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares enregistrées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Sur la base des estimations IHS (novembre 2017) la Chine, l'Europe Centrale, le Mexique, la Turquie, l'Inde et le Brésil ont représenté 48,2 % de la production automobile mondiale en 2017 et devraient concentrer sur les six prochaines années environ 88,0 % de la croissance de cette production automobile mondiale. Le Groupe Novares entend également exploiter pleinement les synergies commerciales avec Key Plastics devant permettre de générer une croissance organique supplémentaire. Il poursuivra par ailleurs sa politique d'innovation afin de développer encore davantage de produits technologiques à haute valeur ajoutée afin de consolider la diversification et la montée en gamme de son portefeuille de produits, facteur de croissance additionnelle (voir notamment les paragraphes 6.3.1 à 6.3.4 du présent document de base).

6.3.5.2 Améliorer la performance opérationnelle et financière du Groupe Novares

Le Groupe Novares entend consolider sa performance opérationnelle et poursuivre l'amélioration de sa rentabilité, afin de générer dès 2019 un taux d'EBITDA ajusté supérieur à 10,5 % et un taux de résultat opérationnel courant ajusté, y compris quote-part des sociétés mises en équivalence, d'environ 6,5 % (à taux de change constant, hors évolution du coût des matières premières et avant impact d'éventuelles acquisitions sur la période), en tenant compte des synergies développées avec Key Plastics dans les conditions et sous réserve des hypothèses décrites au paragraphe 12.2 « *Perspectives d'avenir à moyen terme* » du présent document de base. Il pourra s'appuyer sur les synergies de coûts liées à l'intégration de Key Plastics identifiées en matière de coûts d'approvisionnements, la poursuite d'une gestion rigoureuse des coûts fixes par la maîtrise de ses processus industriels, le renforcement de son

⁶³ L'EBITDA ajusté présenté par le Groupe Novares ne prend pas en compte les frais de conseil de surveillance de la Société (voir la section 9.1.8 « *Principaux postes du compte de résultat du Groupe Mecaplast et du Groupe Novares* » du présent document de base).

offre en produits à haute valeur ajoutée permettant une rentabilité plus élevée, et le renforcement de sa présence dans des zones géographiques présentant des coûts de production compétitifs (Chine et Mexique notamment), en tirant les fruits des investissements significatifs réalisés en 2016 et 2017 (voir le paragraphe 5.2 « *Investissements* » du présent document de base). Parallèlement, depuis 2012 et l'arrivée des membres de la direction actuelle de la Société le Groupe Novares a mis en place un cahier des charges précis, aboutissant à la validation des prises de commandes par son Président et son CFO (Directeur Administratif et Financier) au regard de critères stricts de rentabilité, permettant au Groupe Novares de continuer à améliorer sa performance financière.

6.3.5.3 Poursuivre une politique d'investissement sélective soutenant la stratégie d'innovation et le renforcement de l'implantation industrielle du Groupe Novares

Le montant des investissements réalisés sur l'exercice clos au 31 décembre 2017, afin de soutenir notamment le renforcement de son implantation industrielle dans des zones à forte croissance avec la construction de nouveaux sites de production au Mexique, au Maroc et en Roumanie, s'est élevé à 64 millions d'euros (voir notamment le paragraphe 5.2 « *Investissements* » du présent document de base). Le Groupe Novares poursuit également une politique d'acquisitions ciblées en fonction de critères sélectifs, afin notamment de poursuivre le développement de son portefeuille de produits et renforcer son implantation industrielle.

6.3.5.4 Générer des flux de trésorerie récurrents

Le Groupe Novares entend développer davantage son efficacité opérationnelle, afin d'accroître ses marges et sa génération de flux de trésorerie, notamment en améliorant encore la gestion de son besoin en fonds de roulement en ligne avec ce qui a été réalisé au sein du Groupe Mecaplast, qui a enregistré une amélioration sur les trois derniers exercices.

A cet effet, le Groupe Novares renforcera encore sa politique rigoureuse de contrôle des coûts fixes, consolidera ses relations avec ses principaux fournisseurs en améliorant encore ses conditions et procédures d'achat.

Le Groupe Novares continuera à associer étroitement l'ensemble de ses collaborateurs à sa gestion opérationnelle rigoureuse qui constitue une des composantes de la politique de rémunération variable de ses collaborateurs, à la fois assise sur la performance financière et sur la performance en matière de sécurité du Groupe Novares.

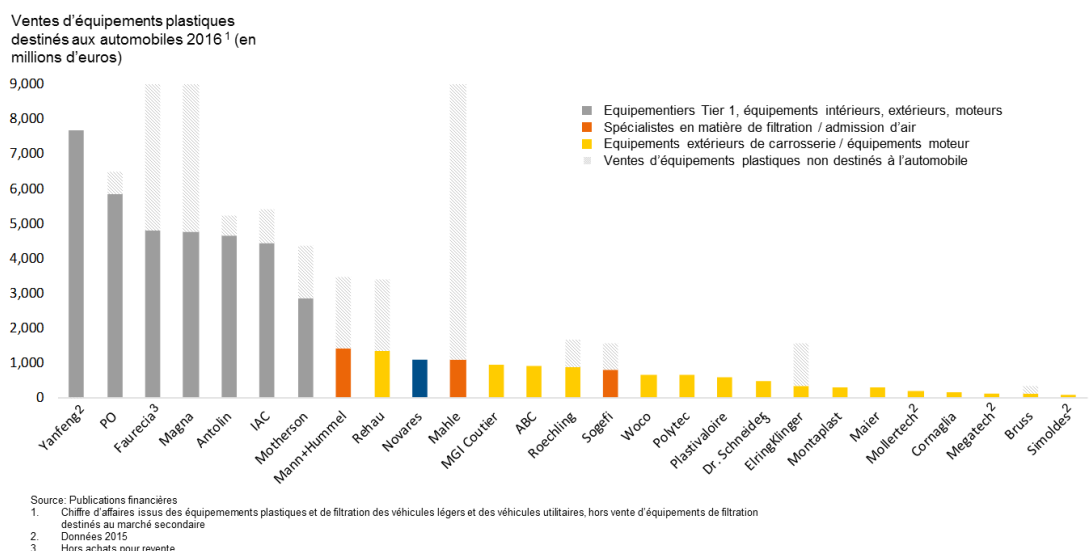
6.3.5.5 Maintenir un levier financier inférieur à 2 fois l'EBITDA ajusté

Si le Groupe Novares ambitionne de poursuivre son développement par une croissance organique et externe, il entend également conserver une politique financière prudente et maintenir un levier financier inférieur à deux fois l'EBITDA ajusté. Les fonds levés dans le cadre du projet d'introduction en bourse permettront de renforcer la flexibilité financière du Groupe Novares dans la perspective de futures opérations d'acquisition.

6.4 Présentation des marchés et de la position concurrentielle

Le Groupe Novares fait partie des leaders mondiaux de la fourniture d'équipements plastiques pour l'industrie automobile. Il exerce ses activités dans un contexte de marché favorable, tant au niveau du marché de l'industrie automobile en général qu'au niveau du marché des équipements automobiles plastiques, sur lequel il évolue.

Le graphique ci-dessous présente le positionnement du Groupe Novares par rapport à ses principaux concurrents :



6.4.1. Marché de l'industrie automobile et des composants plastiques

L'industrie automobile conçoit, développe et fabrique des véhicules motorisés, répartis entre véhicules légers et poids lourds. Le segment des véhicules légers comprend les voitures de tourisme, fourgonnettes et véhicules utilitaires légers d'un poids inférieur ou égal à 3,5 tonnes, alors que le segment des poids lourds comprend les véhicules d'un poids supérieur à 3,5 tonnes.

La chaîne de production automobile comprend les constructeurs automobiles tels que PSA, Renault-Nissan, Ford, General Motors, Fiat Chrysler Automobiles (FCA), Volkswagen, Toyota, BMW, Daimler ou encore Jaguar-Land Rover ainsi que les équipementiers automobiles. Ces derniers comprennent pour partie des équipementiers automobiles, grands assembleurs, commercialisant une gamme large d'équipements automobiles, extérieurs, intérieurs ou moteur avec une composante plastique importante. Ces principaux équipementiers sont Yanfeng, Toyota Boshoku, Plastic Omnium, Faurecia, Magna, Antolin, IAC ou encore Motherson. D'autres équipementiers automobiles disposent d'une ligne produit à base de plastique tels que Mann + Hummel, Mahle ou Sogefi, positionnés dans les systèmes de filtration et d'admission d'air, ou Rehau, Roechling, ElringKlinger et Bruss, actifs dans les équipements extérieurs de carrosserie ou les composants moteur. Certains de ces équipementiers automobiles spécialisés se concentrent quasi-exclusivement sur les produits en matière plastique. Novares fait partie de cette dernière catégorie d'équipementiers et constitue l'un des seuls équipementiers de taille significative à commercialiser à la fois des équipements moteurs, extérieurs et intérieurs. Sur ce dernier marché, encore fragmenté, avec de nombreux

acteurs de petite taille ou de taille significative, les autres acteurs principaux sont MGI Coutier, ABC, Woco, Polytec, Plastivaloire, Dr. Schneider, Montaplast, Maier, Mollertech, Cornaglia, Megatech ou encore Simoldes.

Les équipementiers automobiles se répartissent ensuite entre trois différentes catégories, appelées « *Tiers* ». Les équipementiers automobiles « *Tier 1* » commercialisent leurs produits directement auprès des constructeurs automobiles. Ces produits comprennent généralement des modules de taille importante, intégrant des composants fournis par des équipementiers « *Tier 2* », qui intègrent eux-mêmes des pièces fournies par les équipementiers « *Tier 3* ». Les clients du Groupe Novares comprennent majoritairement des constructeurs automobiles (89 % des ventes de produits *pro forma* au 31 décembre 2016), le Groupe Novares agissant dans ce cadre comme un équipementier « *Tier 1* », ainsi que des grands équipementiers « *Tier 1* » (11 % des ventes de produits *pro forma* au 31 décembre 2016), certains étant spécialisés dans l'électronique (Continental, Bosch et Visteon), pour lesquels le Groupe Novares agit alors comme un équipementier « *Tier 2* ». A cet égard le référencement du Groupe Novares auprès de constructeurs automobiles et d'équipementiers de premier plan constitue un atout majeur par rapport à ces concurrents en lui conférant une très bonne connaissance du marché et en lui permettant de mettre en place des partenariats de développement.

6.4.1.1 Principales tendances du marché de l'industrie automobile⁶⁴

Le marché de l'industrie automobile est porté par des tendances de croissance favorables, qui devraient faire passer la production mondiale de véhicules légers de 93,1 millions d'unités en 2016 à 107,4 millions d'unités en 2023, soit une croissance annuelle moyenne de 2 %. Ces tendances favorables devraient porter la croissance des activités du Groupe Novares.

6.4.1.1.1 Tendances technologiques et réglementaires

Le renforcement des contraintes réglementaires en matière d'émissions de CO₂

Le développement de véhicules à faible consommation de carburant est une tendance majeure de l'industrie automobile, principalement influencée par des facteurs d'ordre réglementaire, ainsi que la volonté des consommateurs de limiter leurs dépenses en carburant. Par ailleurs, l'attention croissante portée par les consommateurs finaux aux problématiques environnementales jouera à l'avenir un rôle croissant dans la décision d'achat d'un véhicule.

La réduction du poids des véhicules améliore leur efficacité énergétique, réduisant ainsi leurs émissions de CO₂ (selon *l'American Chemistry Council*, 10 % de masse économisée sur un véhicule permet en effet de réduire la consommation de carburant de 6 à 8 %). Les équipements plastiques fabriqués par le Groupe Novares ont à cet égard une influence forte dans la réduction des émissions de CO₂ des véhicules, en allégeant le poids des équipements précédemment construits en matière métallique et remplacés par des matières plastiques (voir le paragraphe 6.4.2.2.1 « *La logique générale d'allègement des véhicules* » du présent document de base).

⁶⁴ Source IHS, novembre 2017

Plusieurs pays ont adopté des réglementations qui visent à limiter les volumes d'émissions polluantes des nouveaux véhicules. Ces limites d'émissions devraient être renforcées au cours des prochaines années, en particulier dans les pays émergents, qui connaissent pour l'instant des réglementations moins strictes que les pays occidentaux. Les objectifs d'émissions de CO₂ au sein de l'Union européenne sont en effet parmi les plus stricts au monde (les constructeurs automobiles peuvent ainsi s'y voir imposer des amendes pour chaque gramme de CO₂ par kilomètre au-delà des objectifs de réduction d'émissions, qui sont aujourd'hui de 130 grammes de CO₂ par kilomètre, l'objectif étant d'atteindre 95 grammes par kilomètre d'ici 2020). Certains pays émergents tels que le Brésil, l'Inde et la Chine ont tendance à adopter des réglementations similaires quelques années après qu'elles aient été mises en œuvre au sein de l'Union européenne. Aux Etats-Unis, la limite est fixée à 155 grammes de CO₂ par kilomètre, l'objectif étant d'atteindre 101 grammes par kilomètre d'ici 2025. Enfin, les scandales récents relatifs aux tests d'émissions polluantes ont encore mis davantage l'accent sur les réglementations environnementales.

Ce renforcement global des normes en matière d'émissions devrait favoriser la demande pour des véhicules à basse consommation de carburant, incitant notamment les constructeurs et équipementiers automobiles à développer des véhicules et équipements innovants permettant de se conformer à ces normes et attentes. Ces évolutions ont aussi contraint les clients constructeurs automobiles du Groupe Novares à accentuer leurs efforts de développement de véhicules hybrides et électriques, par ailleurs à fort contenu en matière plastique (voir le paragraphe 6.4.2.2.2 « *La croissance des ventes de véhicules hybrides et électriques* » du présent document de base), et à développer des solutions innovantes afin de réduire le poids des véhicules, passant notamment par un accroissement de l'utilisation des matières plastiques dans le véhicule (voir le paragraphe 6.4.2.2.1 « *La logique générale d'allègement des véhicules* » du présent document de base).

L'amélioration du confort des véhicules

Les constructeurs automobiles cherchent à améliorer le confort des conducteurs et passagers, à travers notamment l'utilisation de nouvelles technologies et d'équipements innovants, avec de nombreuses fonctions du véhicule désormais contrôlées via l'électronique, le développement de divers systèmes d'assistance du conducteur et de solutions améliorant l'expérience de conduite tels que des systèmes de réduction du bruit et de contrôle des vibrations. A cet égard, les composants plastiques permettent de répondre à ces exigences grâce leur poids réduit, leur solidité, leur résistance à la chaleur et à l'humidité et leur ergonomie, permettant d'adapter aisément la forme des pièces. Le Groupe Novares s'est positionné pour répondre à certaines de ces demandes en développant notamment des isolants capot moteur, des passages de roues et des coudres culasse adaptés afin d'améliorer l'acoustique des véhicules, et de diminuer les vibrations.

L'amélioration du design et de l'aérodynamisme des véhicules

Les clients du segment haut de gamme en particulier recherchent des véhicules aérodynamiques et offrant un design de qualité. Le Groupe Novares développe par exemple des becquets. Par ailleurs, les designers profitent de la liberté de conception que leur offrent les composants plastiques pour améliorer l'expérience des utilisateurs avec leur véhicule, notamment sur le segment premium, où le Groupe Novares développe notamment des aérateurs, commandes d'ouverture de portes et ébénisteries bénéficiant d'une finition

spécifique aux demandes de certains constructeurs, et sur le segment loisir d'entrée de gamme où le Groupe Novares conçoit par exemple des barres de toits polyvalentes et des accessoires permettant d'optimiser l'utilisation des coffres à bagages.

6.4.1.1.2 **Tendances liées à la stratégie des constructeurs automobiles**

Une tendance à l'externalisation

Les évolutions de l'industrie automobile ont eu pour effet d'augmenter les besoins en capitaux des constructeurs automobiles, qui doivent donc prioriser leurs investissements. Ils accentuent leurs investissements notamment dans les technologies liées au moteur, le design des véhicules et la conduite autonome, et investissent donc moins dans des capacités industrielles liées aux autres étapes de la chaîne de production qui n'ont pas une influence directe sur la reconnaissance de la marque. Cette tendance a pour conséquence un recours accru à l'externalisation et une spécialisation des équipementiers automobiles, qui ont développé des technologies avancées afin de répondre aux besoins des constructeurs automobiles. A cet égard les capacités d'innovation éprouvées du Groupe Novares lui permettent de se positionner favorablement vis-à-vis des constructeurs automobiles (voir notamment le paragraphe 6.2.2 « *Un portefeuille diversifié de produits à haute valeur ajoutée et une présence globale auprès des grands constructeurs automobiles* » du présent document de base).

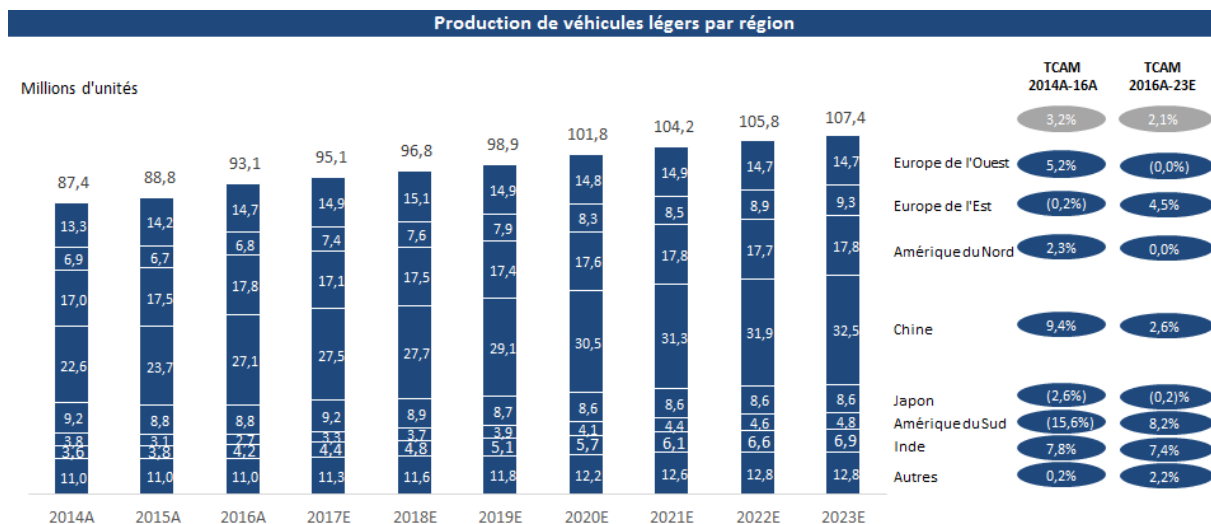
Par ailleurs, la capacité des équipementiers tels que le Groupe Novares à répondre aux besoins de leurs clients dans leurs zones de production, et la possibilité pour les constructeurs automobiles de sécuriser leurs approvisionnements auprès d'un fournisseur global unique capable de fournir des produits de qualité constante, répondant aux standards du constructeur concerné, favorise le recours à des équipementiers extérieurs pour les pièces qu'ils produiraient généralement en interne sur leur marché géographique d'origine.

Le développement de plateformes globales et la consolidation de la base de clients

Au cours des dernières années, les constructeurs automobiles ont accentué le recours à des plateformes globales de production, afin de maximiser la standardisation des équipements et enregistrer ainsi des réductions de coûts via des économies d'échelle. Au soutien de cette stratégie, les constructeurs automobiles cherchent, dans le cadre de leurs appels d'offre, à s'approvisionner auprès d'équipementiers globaux pouvant fournir des équipements standardisés dans les principales zones de production automobile, à des coûts compétitifs et par l'intermédiaire de sites de production proches de ceux des constructeurs automobile. Cette tendance profite aux équipementiers tels que le Groupe Novares, ayant une implantation industrielle mondiale au plus près des clients, et capables, par la mise en œuvre de processus industriels complexes et innovants, de fournir à leurs clients des équipements aux mêmes standards technologiques et de qualité dans l'ensemble des zones géographiques où ces derniers sont implantés.

6.4.1.2 Evolutions récentes et perspectives de croissance du marché de l'industrie automobile

Le graphique ci-dessous présente les volumes de production de véhicules légers entre 2014 et 2016 et les volumes de production de véhicules légers estimés pour 2017 à 2023, pour chaque zone géographique dans laquelle le Groupe Novares exerce ses activités :



Source : IHS, novembre 2017

6.4.1.3 Principales tendances par région

6.4.1.3.1 Europe

Europe de l'Ouest

La production de véhicules légers en Europe de l'Ouest a atteint 14,7 millions d'unités en 2016, représentant 15,8 % de la production mondiale de véhicule légers et une augmentation de 3,5 % par rapport à 2015, portée par une croissance de la demande dans cette région, après avoir enregistré en 2013 son niveau le plus bas depuis les 20 dernières années.

Pour l'année 2017, la tendance est positive avec une production de véhicules légers qui devrait s'établir à 14,9 millions d'unités selon les estimations fournies par IHS.

Europe de l'Est

La production de véhicule légers en Europe de l'Est est restée quasi stable en 2014 par rapport à 2013 et a baissé de 1,6 % en 2015 par rapport à 2014, en raison principalement d'une baisse du marché russe (où le Groupe Novares n'est pas présent), qui était l'un des plus gros marchés de la région en 2015 et a enregistré des baisses de production de 14,6 % et 27,3 % en 2014 et 2015, respectivement. Cette zone géographique devrait néanmoins enregistrer une croissance annuelle moyenne de la production de 4,5 % entre 2016 et 2023 (source : IHS, novembre 2017).

En 2016, la production de véhicules légers en Europe de l'Est a augmenté de 1,3 % par rapport à 2015, pour atteindre 6,8 millions d'unités (source : IHS, novembre 2017), soit 7,3 % de la production mondiale, affectée négativement par la baisse du marché russe alors que la République Tchèque (production en hausse de 8,0 %) et la Slovaquie (production en hausse de 3,1 %) sont en croissance.

Au Maroc, où le Groupe Novares est présent, notamment grâce à son site de Kenitra, le taux de croissance annuel moyen de la production de véhicules légers devrait atteindre 7,2 % sur la période 2017-2020 (source : IHS novembre 2017).

6.4.1.3.2 **Amériques**

Amérique du Nord

La production de véhicules légers en Amérique du Nord a atteint 17,8 millions d'unités en 2016, représentant 19,2 % de la production mondiale de véhicules légers (source : IHS, novembre 2017), après avoir connu une croissance soutenue depuis 2013, portée par une croissance économique continue et un revenu disponible élevé, une amélioration de la confiance des consommateurs et des taux d'intérêts bas.

En 2016, le marché nord-américain a enregistré une croissance de la production de 2,0 %, avec le développement d'un nombre important de nouveaux modèles de véhicules, principalement des pick-ups et véhicules 4X4, dont la demande est notamment portée par une baisse des prix du carburant.

Si le début de l'année 2017 semble marqué par un ralentissement de la croissance du marché automobile nord-américain observée depuis plusieurs années, les conditions économiques sous-jacentes restent néanmoins positives (prix de l'essence, faible niveau des taux d'intérêt, confiance des ménages, faible taux de chômage).

Amérique du Sud

La production de véhicules légers en Amérique du Sud a atteint 2,7 millions d'unités en 2016, représentant 2,9 % de la production mondiale de véhicules légers (source : IHS, novembre 2017). Depuis 2013, le marché a enregistré des baisses significatives, principalement liées aux baisses de la production au Brésil, marché le plus important de la région ayant représenté 76,5 % de la production de véhicules légers en Amérique du Sud en 2016, et dues à un environnement économique défavorable, marqué notamment par une baisse des prix des matières premières, du revenu disponible et des subventions publiques. Cependant, le taux de croissance annuel moyen de la production de véhicules légers au Brésil devrait s'élever à 6,4%, sur la période 2017-2020 (source : IHS novembre 2017).

En 2016, le marché sud-américain a enregistré une baisse de la production de 19,5 % par rapport à 2015, toujours en raison d'une baisse de la production au Brésil et en Argentine, marchés les plus importants de la zone.

La région pourrait néanmoins connaître un changement de tendance à partir de 2017 et certains constructeurs, entrevoient un retour à la croissance au second semestre 2018. Sans représenter un potentiel de croissance comparable au marché chinois, le marché sud-américain reste une zone où l'équipement en automobile est faible et les volumes de production sont

susceptibles de croître à un taux annuel moyen de 8,2 % entre 2016 et 2023 (source : IHS, novembre 2017).

6.4.1.3.3 **Asie**

Chine

La production de véhicules légers en Chine a atteint 27,1 millions d'unités en 2016, représentant la plus importante source de croissance de la production mondiale, soit 29,1 % des véhicules légers produits dans le monde en 2016 (source : IHS, novembre 2017).

Le marché a connu une croissance significative de la production en 2014, bien que celle-ci ait ensuite significativement ralenti en 2015, du fait d'un ralentissement de la croissance du produit intérieur brut, de la volatilité des marchés financiers ayant eu un impact négatif sur la confiance des consommateurs et des restrictions en termes de nouvelles immatriculations imposées dans les principales agglomérations afin de limiter les embouteillages et la pollution. En outre, en 2015, les marques locales chinoises ont gagné des parts de marché au détriment de leurs concurrents internationaux.

En 2016, le marché chinois a enregistré une croissance de la production de 14,3 %, principalement portée par les mesures de relance de la consommation prises par le gouvernement, telle que la réduction du taux de la taxe de vente de 10 % à 5 % sur les petits véhicules de cylindrée inférieure à 1,6 litre, le développement d'un nombre important de nouveaux modèles et le retour des stocks de véhicules à des niveaux normaux suite à l'important déstockage observé au cours du troisième trimestre 2015.

En 2017, la fin annoncée des programmes fiscaux avantageux du gouvernement chinois a généré un ralentissement de la croissance du marché chinois qui reste toutefois porté par le segment des SUV (« *sport utility vehicle* ») et le développement de véhicules hybrides et électriques.

En raison d'une croissance ralentie du produit intérieur brut chinois, une croissance plus lente mais durable est anticipée à l'avenir sur le secteur automobile chinois qui devrait rester le plus important marché mondial de production automobile, avec une production de véhicules légers estimée à 32,5 millions d'unités en 2023 (source : IHS, novembre 2017). Le développement des véhicules hybrides et électriques, porté notamment par la nécessité de réduire les niveaux de pollution importants observés en Chine, devrait devenir une tendance majeure de ce marché et devrait représenter 7,5 % du marché d'ici 2023.

Japon

La production de véhicules légers au Japon a atteint 8,8 millions d'unités en 2016, stable par rapport à 2015, représentant 9,4 % de la production mondiale de véhicules légers. Le pays a connu des événements défavorables en 2016, notamment les tremblements de terre à Kyushu dans le sud-ouest du Japon et les perturbations de la chaîne de production ayant suivi. Cette baisse est également liée au scandale de falsification de données de consommation ayant atteint Mitsubishi pour la K-Car, ainsi qu'un ralentissement de la croissance économique, une saturation du parc automobile et une population vieillissante.

La production de véhicules légers au Japon devrait rester quasiment stable jusqu'en 2023 (source : IHS, novembre 2017).

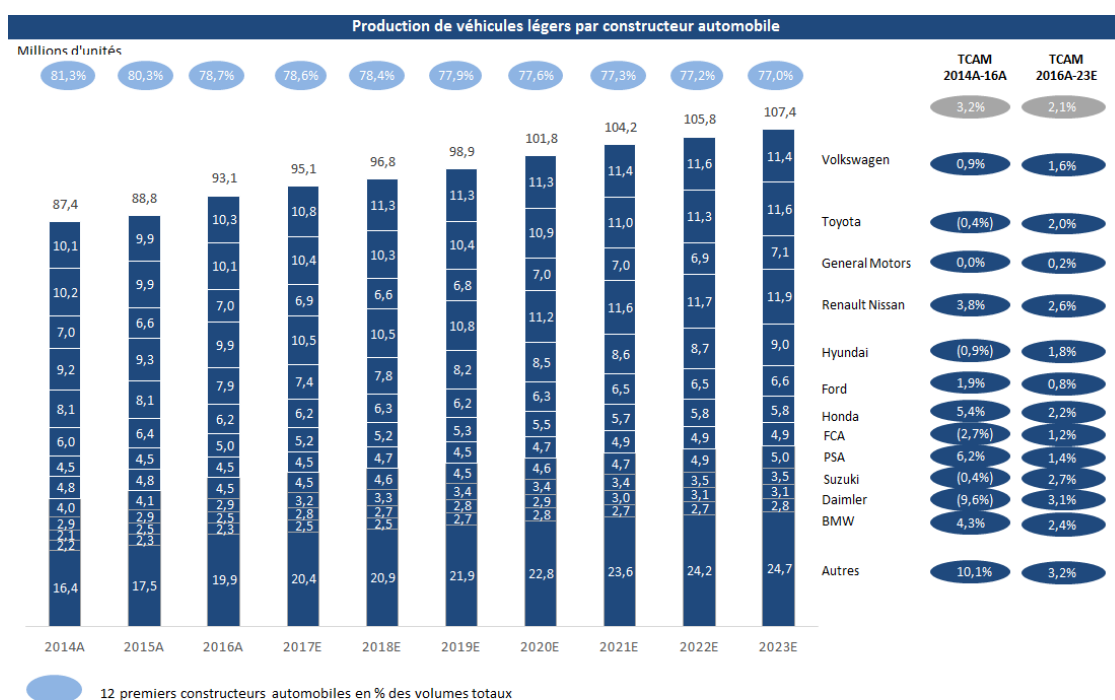
Inde

La production de véhicules légers en Inde a atteint 4,2 millions d'unités en 2016, soit une croissance de 9,7 % par rapport à 2015, représentant 4,5 % de la production mondiale de véhicules légers. En 2016, l'Inde a été l'une des zones géographiques ayant connu la croissance la plus importante, portée par une hausse de la confiance des consommateurs, un environnement fiscal plus favorable et les mesures de relance de la consommation prises par le gouvernement, après avoir enregistré une croissance plus faible en 2013 et 2014. Il est à noter que pour des raisons d'organisation opérationnelle, le segment Europe du Groupe Novares inclut le site de production du Groupe Novares situé à Chennai en Inde.

La production de véhicules légers en Inde devrait connaître à l'avenir une croissance soutenue, avec un taux de croissance annuel moyen de la production de véhicules légers qui devrait s'élever à 8,7% sur la période 2017-2020.

6.4.1.4 Principales tendances par constructeur automobile

Le graphique ci-dessous présente les volumes de production de véhicules légers entre 2014 et 2016 et les volumes de production de véhicules légers estimés pour 2017 à 2023, pour chacun des 12 premiers constructeurs automobiles (en termes de volumes de production) :



Source : IHS, novembre 2017

Les 12 premiers constructeurs automobiles ont représenté environ 78,7 % de la production automobile mondiale en 2016. Durant la période 2014 – 2016, les constructeurs automobiles ayant surperformé la production automobile mondiale étaient PSA (avec un taux de croissance annuel moyen de 6,2 % entre 2014 et 2016), Honda (avec un taux de croissance annuel moyen de 5,4 % entre 2014 et 2016), BMW (avec un taux de croissance annuel moyen de 4,3 % entre

2014 et 2016) et Renault-Nissan (avec un taux de croissance annuel moyen de 3,8 % entre 2014 et 2016). Les constructeurs automobiles dont il est estimé qu'ils devraient surperformer la production automobile mondiale à l'avenir incluent le client le plus significatif du Groupe Novares, Renault-Nissan (avec un taux de croissance annuel moyen estimé de 2,6 % entre 2016 et 2023), ainsi que Daimler (avec un taux de croissance annuel moyen estimé de 3,1 % entre 2016 et 2023), Suzuki (avec un taux de croissance annuel moyen estimé de 2,7 % entre 2016 et 2023) et BMW (avec un taux de croissance annuel moyen estimé de 2,4 % entre 2016 et 2023). Il est estimé que les volumes de production des 12 premiers constructeurs automobiles devraient enregistrer un taux de croissance annuel moyen de 1,7 % entre 2016 et 2023.

6.4.2. Marchés sur lesquels évolue le Groupe Novares

6.4.2.1 Principales caractéristiques

Le Groupe Novares exerce ses activités sur le marché des équipements automobiles plastiques, comprenant les équipements moteur, les équipements extérieurs et les équipements intérieurs, dans les principales zones de production automobile, à savoir l'Europe, les Amériques et l'Asie (pour une description détaillée des produits du Groupe Novares et des zones géographiques où il exerce ses activités, voir les paragraphes 6.5.1 « *Produits du Groupe Novares* » et 6.5.2 « *Marchés géographiques du Groupe Novares* » du présent document de base). Les équipements produits par le Groupe Novares sont destinés à la production de véhicules légers, comprenant les voitures de tourisme, fourgonnettes et véhicules utilitaires d'un poids inférieur ou égal à 3,5 tonnes, à l'exclusion des véhicules poids lourds, d'un poids supérieur à 3,5 tonnes.

Le marché des équipements automobiles plastiques est divisé entre le marché des équipements d'origine (ou marché dit « de première monte ») d'une part et le marché des pièces de rechange « *after market* » d'autre part. Le Groupe Novares intervient exclusivement sur le marché des équipements d'origine de « première monte » et, fournit également dans une faible part, les constructeurs automobiles en équipements d'origine de rechange, activité incluse dans le marché de la première monte.

Le marché des équipements d'origine, qui représente l'essentiel du marché de l'équipement automobile plastique, comprend pour clients finaux les constructeurs automobiles, auxquels les équipements plastiques sont vendus soit directement, soit *via* les équipementiers « *Tier 1* », sur instruction d'un constructeur automobile. Les équipements plastiques peuvent également être vendus directement aux équipementiers « *Tier 1* », qui les utilisent ensuite dans la fabrication des produits qu'ils vendent aux constructeurs automobiles. Ce marché est cyclique et dépend de la croissance du marché de l'automobile. Les ventes sur ce marché relèvent d'une approche industrielle, avec l'intégration de composants dans des fonctions et des modules se positionnant sur des volumes élevés.

6.4.2.2 Principales tendances de marché

Le marché de l'équipement plastique pour l'automobile est soutenu par des tendances de croissance favorables, et le Groupe Novares estime qu'il devrait porter sa taille de 30 milliards d'euros en 2016 à 39 milliards d'euros d'ici 2023, soit une croissance annuelle moyenne de 4 %. Ce marché adressable devrait par ailleurs doubler d'ici 2030.

Ces tendances sont (a) la logique générale d'allègement des véhicules, (b) la croissance des ventes de véhicules hybrides et électriques, (c) le développement de l'intelligence artificielle des véhicules et des véhicules autonomes et (d) la montée en gamme des véhicules et l'introduction des « *smart surfaces* », qui tendent toutes vers un accroissement du contenu en plastique dans les véhicules.

6.4.2.2.1 **La logique générale d'allègement des véhicules**

Une tendance forte du marché automobile est le renforcement des contraintes réglementaires en matière d'émissions de CO₂, ainsi que la volonté croissante des consommateurs d'acheter des véhicules moins polluants et donc à faible consommation de carburant (voir le paragraphe 6.4.1.1 « *Principales tendances du marché de l'industrie automobile* » du présent document de base).

L'un des moyens permettant d'améliorer l'efficacité énergétique des véhicules est de réduire leur poids. L'utilisation de composants plastiques dans la construction de véhicules s'est ainsi amplifiée, pour doubler au cours des 20 dernières années (*source : American Chemistry Council*) : pour un véhicule moderne pesant en moyenne 1 500 kg, 12 à 15 % de matériaux plastiques sont ainsi utilisés dans sa construction, ce qui en fait le deuxième matériau le plus utilisé dans l'industrie automobile, derrière les métaux (*source : Association Française de Mécanique (AFM)*).

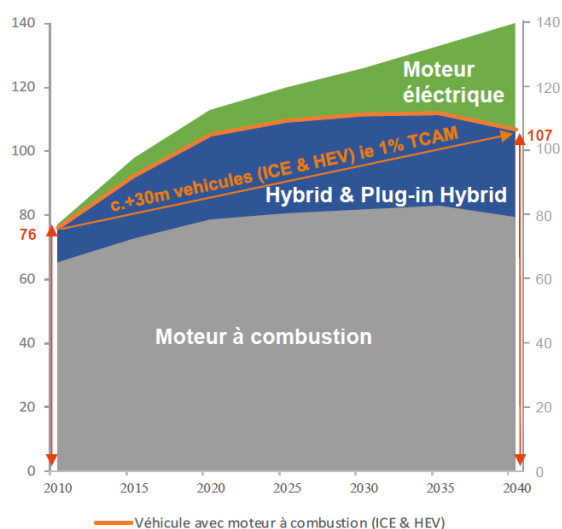
L'accroissement du contenu en matériaux plastiques des véhicules, en remplacement des pièces métalliques, devrait se poursuivre à l'avenir. Les équipementiers automobiles plastiques proposent à leurs clients constructeurs automobiles des solutions d'allègement des véhicules via notamment le remplacement de matériaux plastiques existants par des pièces plastiques nouvelles et innovantes plus légères, par la mise en œuvre de nouveaux processus industriels ; une pénétration accrue des composants plastiques existants, notamment en équipant l'ensemble d'un modèle via les plateformes des constructeurs automobiles ; et en poursuivant le remplacement de pièces métalliques par des composants plastiques ou composites.

Le Groupe Novares accompagne également cette évolution, grâce à ses capacités d'innovation, en ayant récemment développé des composants thermoplastiques hybrides en remplacement de composants métal, ayant permis un allègement significatif du poids des composants ou de leur encombrement, en adaptant et réduisant leur épaisseur tout en optimisant la structure. Le Groupe Novares a également récemment développé un échangeur thermique en polymères conducteur de chaleur, en remplacement d'échangeurs thermiques en aluminium, permettant un échange thermique optimal et une réduction des pertes de pression, du fait notamment du ratio de conductivité de la chaleur de ce matériau, semblable à celui de l'aluminium, mais présentant un poids inférieur de 10 % en moyenne tout en garantissant un volume optimal. Le Groupe Novares propose ainsi sur certaines pièces d'isolation moteur un gain de poids pouvant aller jusqu'à 40 % par rapport aux pièces équivalentes en métal.

6.4.2.2.2 La croissance des ventes de véhicules hybrides et électriques

Les véhicules hybrides⁶⁵ devraient gagner des parts de marché significatives d'ici 2030, estimées à environ 28 %, contre environ 5 % aujourd'hui, tandis que les véhicules électriques devraient voir leur part de marché atteindre environ 10 % en 2030, contre moins de 1 % à l'heure actuelle⁶⁶.

*Répartition de la production de véhicules par mode de propulsion (2010-2040)*⁶⁷



La valeur du contenu plastique d'un véhicule électrique est comprise entre 60 et 120 euros, alors que celle d'un véhicule hybride est comprise entre 120 et 150 euros et celle d'un véhicule thermique est de 100 euros. Par ailleurs, en moyenne, un véhicule électrique est plus lourd d'environ 100 kilogrammes par rapport à un véhicule hybride, lui-même plus lourd de 150 kilogrammes qu'un véhicule thermique.

Sur ce marché des véhicules hybrides et des véhicules électriques, les principaux constructeurs automobiles, qui sont également des clients du Groupe Novares, sont Toyota, Suzuki, Renault-Nissan, Honda et Hyundai, avec une production de, respectivement, 1,55 million d'unités, 0,60 millions d'unités, 0,30 millions d'unités, 0,27 millions d'unités et 0,24 millions d'unités.

Un contexte réglementaire et technologique favorable au développement des véhicules hybrides et des véhicules électriques

Le remplacement progressif des véhicules à moteur à combustion par des véhicules hybrides et électriques est porté par des facteurs d'ordre technologique d'une part, et d'ordre réglementaire d'autre part.

⁶⁵ Les véhicules hybrides sont des véhicules associant un moteur à combustion et un moteur électrique.

⁶⁶ Estimation de la Société

⁶⁷ Estimation de la Société

Le coût des batteries a ainsi baissé significativement d'environ 900\$/kWhr⁶⁸ en 2010 à environ 400\$/kWhr actuellement, et devrait atteindre 125\$/kWhr d'ici 2030, abaissant les coûts de production des véhicules hybrides et électriques, pour des batteries dont la durée de vie et l'autonomie s'allongent par ailleurs significativement. La technologie de ces véhicules est par ailleurs de mieux en mieux reconnue et acceptée par les consommateurs, notamment quant aux risques liés à leur valeur résiduelle, qui était initialement perçue en général comme étant moins élevée que celle des véhicules à moteur à combustion. Le développement des infrastructures liées à ces véhicules, et notamment la mise à disposition progressive d'un réseau étendu et fiable de chargeurs de batteries, sera de nature à favoriser également leur montée en puissance. Enfin, les gains d'efficacité développés sur les moteurs à combustion utilisés dans les véhicules hybrides, renforcent leur attrait pour les consommateurs.

Les restrictions réglementaires existant en matière d'émissions de CO₂ et de consommation de carburant, notamment au niveau de l'Union européenne, incitent les constructeurs automobiles à enrichir leurs gammes avec des véhicules hybrides ou électriques, sous l'effet également d'une demande croissante des consommateurs pour les véhicules de ce type, en raison de l'attention désormais portée aux problématiques environnementales (voir le paragraphe 6.4.1.1.1 « *Tendances technologiques et réglementaires* » du présent document de base). De nombreuses mesures incitatives, de type fiscal principalement, tels que le bonus écologique en France, pouvant atteindre 6 000 euros pour un véhicule électrique, ont par ailleurs été mises en place, tandis que certaines collectivités publiques subventionnent l'acquisition de bornes de recharge électrique ou les tarifs de l'électricité en heures creuses, pour diminuer le coût de recharge des batteries. Enfin, les mesures parfois prises pour limiter les pics de pollution, telles que la circulation alternée, ne visent en général pas les véhicules électriques ou hybrides. Ces véhicules sont par ailleurs généralement exemptés des restrictions visant les voies réservées aux véhicules à occupation multiple.

Des véhicules nécessitant l'utilisation d'équipements plastiques nouveaux

Cette montée en puissance des véhicules hybrides et électriques est favorable à la croissance des activités des équipementiers automobiles plastiques tels que le Groupe Novares, la production de ces véhicules nécessitant l'utilisation d'équipements moteur plastiques additionnels (en particulier pour les véhicules hybrides nécessitant deux moteurs), et accentue la nécessité d'allègement du véhicule, sur laquelle des progrès restent à faire, pour allonger l'autonomie de la batterie (un véhicule 5 places de type berline à propulsion électrique reste à ce jour en moyenne plus lourd d'environ 30 % qu'un véhicule équivalent à moteur à combustion).

Le moteur des véhicules hybrides intègre ainsi des équipements spécifiques à la partie électrique du moteur, tels que des bacs et supports de batteries, des pièces de refroidissement des batteries, comprenant les réservoirs, thermostats et ventilateurs, des dispositifs à électronique de puissance, tels que les boîtiers de convertisseurs, ainsi que des équipements de connectique électrique tels que les ports de chargement, connecteurs et systèmes de recharge sans fil. Le moteur intègre en parallèle des équipements spécifiques au moteur à combustion également utilisé par les véhicules hybrides, tels que des réservoirs de carburant.

⁶⁸ Kilowatt par heure.

La particularité des véhicules hybrides, à savoir l'intégration de deux moteurs dans un même véhicule, offre donc la possibilité aux équipementiers automobiles plastiques tels que le Groupe Novares de commercialiser auprès des constructeurs automobiles produisant ce type de véhicules de nouveaux produits, liés à la partie électrique du moteur, tout en continuant à commercialiser pour ces véhicules les équipements historiquement utilisés pour la construction de moteurs à combustion.

Le moteur des véhicules 100 % électriques intègre quant à lui les équipements spécifiques à la partie électrique du moteur mentionnés ci-dessus pour les véhicules hybrides, mais implique en parallèle la disparition d'équipements propres au moteur à combustion, tels que l'ensemble des composants fonctionnels du moteur (culasse, réservoir d'huile, système d'admission, échappement), l'isolant thermique de la transmission, les réservoirs de carburant, les systèmes de refroidissement propres au moteur à combustion (bouteilles, boîtier de thermostat) ou encore les grilles de ventilateur extérieur.

La présence de deux moteurs dans les véhicules hybrides et des batteries dans les véhicules électriques exacerbe la problématique de l'allègement, l'enjeu étant d'augmenter l'autonomie des batteries, et implique l'utilisation de pièces moteur plus légères, afin de limiter l'alourdissement du poids total du moteur, et l'alourdissement lié à la présence des batteries. A cet égard, l'utilisation de pièces plastiques en remplacement de pièces métalliques permet un gain de poids significatif.

Le Groupe Novares a d'ores et déjà identifié deux axes de développement relatifs aux véhicules hybrides et électriques, d'une part, la fourniture des pièces plastiques composant le système de refroidissement des batteries Lithium-ion (à ce titre, il propose déjà une gamme de produits adaptés à Renault pour sa gamme véhicules électriques), et d'autre part les bacs de batterie en plastique des futures batteries à électrolyte solide qui devraient être sujettes à une montée en température moins importante que les actuelles batteries Lithium-ion.

6.4.2.2.3 **Le développement de l'intelligence des véhicules et des véhicules autonomes**

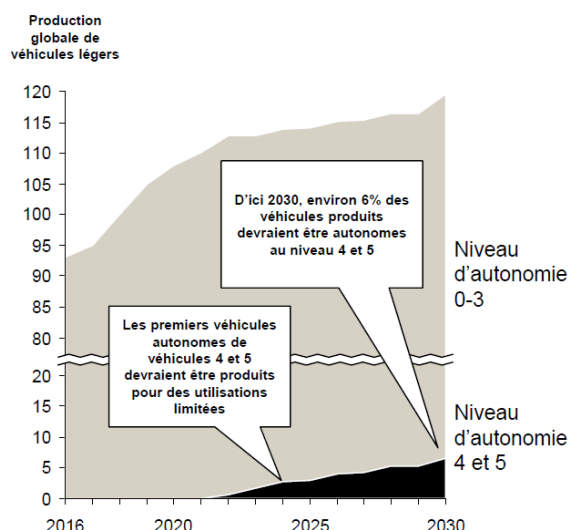
Les véhicules à conduite entièrement autonome de niveaux 4 et 5⁶⁹ devraient représenter 6 % de la production globale de véhicules légers d'ici 2030⁷⁰.

⁶⁹ Les véhicules autonomes sont classés par niveau d'autonomie :

- niveau 0 (avant 2005) : aucune automatisation, le conducteur a le contrôle total du véhicule
- niveau 1 (2005-2015) : une fonction de contrôle spécifique du véhicule est automatisée
- niveau 2 (2015-2020) : plusieurs fonctions de contrôle spécifique de niveau 1 sont automatisées et fonctionnent ensemble
- niveau 3 (2020-2025 (estimation)) : conduite autonome limitée : le conducteur pourra abandonner le contrôle total du véhicule sous certaines conditions et devra néanmoins être en mesure de reprendre le contrôle du véhicule
- niveaux 4 et 5 (2025 et au-delà (estimation)) : conduite autonome totale : le conducteur indiquera uniquement la destination ou le trajet souhaité et le véhicule assurera l'ensemble des fonctions de conduite pour la totalité du voyage

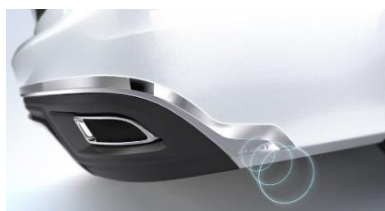
⁷⁰ Estimations de la Société

Estimation des volumes de production de véhicules autonomes de niveau 4 et 5⁷¹



L'autonomisation progressive des véhicules nécessitera une évolution de certains équipements extérieurs et intérieurs, à fort contenu en matière plastique à haute valeur ajoutée.

Ainsi, la construction de véhicules autonomes des niveaux 3 et suivants nécessitera notamment l'utilisation d'équipements extérieurs tels que des dômes et protections pour technologies radar et lidar⁷², des appliques et montants extérieurs équipés de capteurs sensoriels et des protections d'antennes V2V⁷³, intégrant des pièces plastiques.



Pièce plastique intégrant un radar

L'autonomisation progressive des véhicules nécessitera par ailleurs une évolution de certains équipements intérieurs, du fait de l'espace supplémentaire créé dans l'habitacle par l'élimination d'un nombre important d'équipements liés à la conduite du véhicule, avec notamment, pour les véhicules autonomes de niveaux 4 et 5, l'installation de bureaux mobiles dans les véhicules, comprenant des tables et tableaux, des équipements *lounge*, tels que des

⁷¹ Estimations de la Société

⁷² Technologie de télédétection par laser.

⁷³ Technologie *Vehicle to Vehicle*, permettant aux véhicules de « communiquer » entre eux via un système sans fil ad hoc mis en place sur les routes, afin notamment de se détecter entre eux et limiter les risques de collision.

consoles centrales, des espaces familiaux, nécessitant l'utilisation d'ébénisteries, ou des espaces de divertissement.



Habitacle de véhicule autonome de niveaux 4 et 5

6.4.2.2.4 La montée en gamme des véhicules et l'introduction des « smart surfaces »

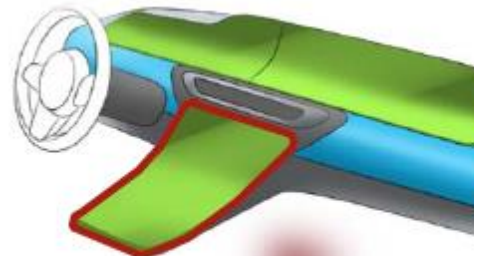
La montée en gamme des véhicules implique l'utilisation de matières plastiques à haute valeur ajoutée et notamment de surfaces dites intelligentes (« *smart surfaces* »), en remplacement des solutions IHM (Interface Homme-Machine) classiques basées sur les boutons, notamment pour les commandes de radio et de systèmes de chauffage et de climatisation. L'utilisation des *smart surfaces* permet une intégration harmonieuse des fonctions de commande à l'habitacle, de réduire le nombre de boutons et d'améliorer ainsi le design intérieur des véhicules.

Les schémas ci-dessous présentent l'évolution esthétique entre un habitacle de véhicule classique composé majoritairement de boutons et ce que serait un habitacle de véhicule équipé de *smart surfaces* :

Habitacle classique



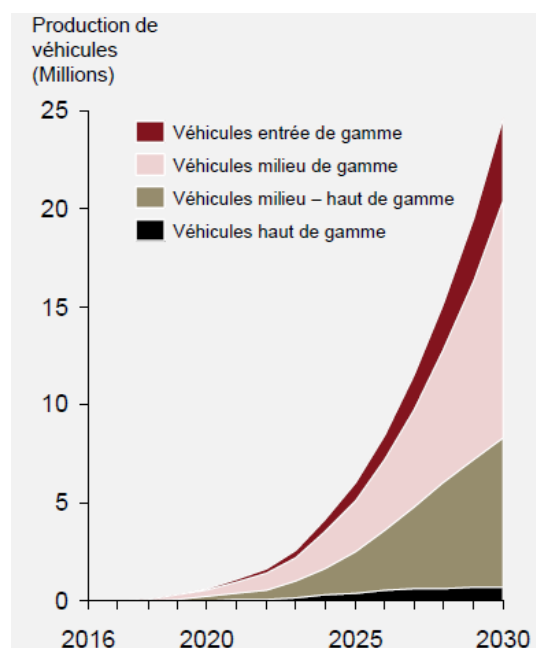
Habitacle équipé de smart surfaces



Vert : écran / « smart surface » – **Rouge** : façades et combinés d'instrumentation – **Bleu** : autres surfaces.

L'équipement en *smart surfaces* concerne pour l'instant principalement les véhicules haut de gamme. A compter de 2025, la Société estime que les véhicules d'entrée de gamme devraient par ailleurs en être équipés, pour atteindre 20 à 25 millions d'unités équipées d'ici 2030.

Production globale de véhicules équipés en smart surfaces par gamme⁷⁴



Le Groupe Novares dispose actuellement de capacités de production ne lui permettant de répondre qu'à hauteur de 10 à 15 % des besoins liés à l'utilisation de *smart surfaces* dans les véhicules. Le Groupe Novares estime néanmoins pouvoir se positionner sur le segment des *smart surfaces*, grâce notamment à ses capacités d'innovation, lui permettant de développer des pièces plastiques à haute valeur ajoutée. La partie la plus importante d'un système équipé en *smart surfaces* est composée notamment d'interfaces et composants électroniques que le Groupe Novares pourrait envisager d'intégrer à son outil industriel, via notamment des opérations de croissance externe ciblées afin d'être en mesure répondre à l'ensemble des besoins sur ce type de produit (voir également le paragraphe 6.3.4 « *Consolider les positions du Groupe, y compris par opérations de croissance externe* » du présent document de base).

6.4.2.3 Description du marché spécifique aux différents secteurs de produits du Groupe Novares⁷⁵

Sur la période 2016-2023, le marché mondial de la fourniture d'équipements plastiques pour l'industrie automobile, sur lequel le Groupe Novares est présent, devrait croître d'une valeur de 30 milliards d'euros à 39 milliards d'euros (soit un taux de croissance annuel moyen composé de 4,0 %). Sur cette période, le marché des équipements moteur devrait croître d'une valeur de 4,9 milliards d'euros à 8,2 milliards d'euros (soit un taux de croissance annuel moyen composé de 7,7 %), le marché des équipements intérieurs adressable par Novares devrait croître d'une valeur de 9,7 milliards d'euros à 11,7 milliards d'euros (soit un taux de croissance annuel moyen composé de 2,8 %) et le marché des équipements extérieurs devrait

⁷⁴ Estimation de la Société

⁷⁵ Estimation de la Société

croître de 15,4 milliards d'euros à 19,4 milliards d'euros (soit un taux de croissance annuel moyen composé de 3,3 %).

Les principales tendances de développement du marché que sont le développement des motorisations utilisant des énergies alternatives, l'autonomie des véhicules, l'utilisation des smart surfaces, la recherche de l'allègement devraient représenter un potentiel de croissance additionnel pour le Groupe Novares d'environ 100 millions d'euros sur la période 2016-2023.

Sur la période 2023-2030, le marché mondial de la fourniture d'équipements plastiques pour l'industrie automobile, sur lequel le Groupe Novares est présent, devrait croître d'une valeur de l'ordre de 39 milliards d'euros à près de 60 milliards d'euros (soit un taux de croissance annuel moyen composé de près de 6 %) principalement porté par la croissance sur les produits existants avec l'augmentation de la part de l'utilisation du plastique dans les véhicule et par le dynamisme asiatique, et par ses principales tendances de développement rappelées ci-dessus.

Le Groupe Novares estime que le chiffre d'affaires généré par les équipements plastiques utilisés dans la construction des véhicules couverts par sa gamme de produits représente en moyenne 600 euros par véhicule.

6.4.2.3.1 **Marché des équipements moteur**⁷⁶

Les ventes de produits du secteur des équipements moteur ont représenté 25,4 % des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Le Groupe Novares dispose d'une position solide sur ce marché, qui correspond à son cœur de métier historique, et sur lequel il est devenu l'un des leaders mondiaux de la fourniture de certaines pièces plastiques clés du moteur, tels que les systèmes d'admission d'air.

La croissance sur ce marché sera portée d'une part par un accroissement, plus important que sur le reste du marché de la fourniture d'équipements plastiques pour l'automobile, de la pénétration des pièces plastiques dans les équipements moteur, et d'autre part par le dynamisme du marché automobile asiatique, pour une rentabilité en général supérieure aux autres équipements, du fait de la forte valeur ajoutée de ces produits. Enfin, les moteurs des véhicules produits dans certaines zones géographiques, notamment aux Etats-Unis, contiennent encore un nombre élevé de pièces métalliques, susceptibles d'être remplacées en pièces plastiques, présentant un potentiel de croissance supplémentaire pour le Groupe Novares.

Le marché des équipements moteur est principalement influencé par la densité de l'implantation industrielle des équipementiers, nécessaire pour répondre aux besoins des plateformes globales des constructeurs automobiles, leurs capacités techniques et leur savoir faire dans la fabrication et la conception de pièces pouvant résister à des températures très élevées et répondre à des impératifs permettant d'optimiser le fonctionnement du moteur.

Le Groupe Novares est idéalement positionné afin de répondre aux demandes des constructeurs automobiles souhaitant sous-traiter la conception et la fabrication des équipements moteur. Il dispose d'une offre produit large et est un des seuls équipementiers à être présent à la fois sur les composants des circuits d'huile, des circuits de refroidissement

⁷⁶ Pour une présentation des équipements moteur construits par le Groupe, voir le paragraphe 6.5.1.1 « *Equipements moteur* » du présent document de base.

eau et des circuits d'air. Son panel de clients diversifié et la bonne connaissance du cahier des charges de ses clients lui offre une connaissance de premier plan de ce secteur.

Les principales tendances de marché par secteur de produit sont détaillées ci-dessous :

- Parties fonctionnelles du moteur (admission d'air, refroidissement et traitement de l'huile) : les principaux équipementiers sont des équipementiers « Tier 1 ». Les constructeurs automobiles peuvent parfois assurer eux-mêmes la construction de ces pièces. Les principaux critères d'achat des constructeurs automobiles pour ces pièces sont l'expertise technique, le savoir faire technologique, la présence au niveau local de l'équipementier plastique, du fait notamment du caractère local de ce marché, lié à la taille des pièces à livrer, nécessitant de limiter les distances de transport, et le prix. Ce marché enregistre une croissance rapide, du fait de la pénétration de plus en plus forte des produits plastiques dans les pièces moteur. Une concurrence internationale s'exerce sur ce marché, du fait notamment de l'approvisionnement des constructeurs automobiles dans le cadre de programmes globaux. Par rapport aux deux leaders mondiaux que sont Mahle, Mann + Hummel, le Groupe Novares se positionne en « challenger » pour ce type de produits et met en avant son offre globale et ses capacités techniques pointues face à des concurrents de taille comparable ou plus modeste tels que Sogefi, Woco, Röchling, Roki, Montaplast, ElringKlinger, TMD ou encore MGI Coutier.
- Parties non-fonctionnelles du moteur (par exemple, les carters et les produits destinés à l'encapsulage pour réduire le niveau sonore) : les principaux équipementiers sont des équipementiers « Tier 1 ». Les principaux critères d'achat des constructeurs automobiles pour ces pièces sont l'expertise technique de l'équipementier plastique (en matière d'acoustique notamment) et le prix. Ce marché est régional, du fait de l'encombrement des pièces à livrer. Sur les produits destinés à l'encapsulage, le Groupe Novares fait face à des spécialistes de l'acoustique des véhicules et à d'autres équipementiers non spécialistes. Les principaux concurrents du Groupe Novares sur ce segment de produits sont Autoneum, Carcoustics, Polytex, Weber Automotive, Röchling, Teknia Technologies, MGI Coutier, ou encore Steep Plastique.
- Bouteilles et réservoirs : Les principaux critères d'achat des constructeurs automobiles pour ces pièces sont le prix et l'expertise technique de l'équipementier. Ce marché est régional, localisé en particulier dans les pays à bas coûts compte tenu de la pression sur les prix. Les principaux concurrents du Groupe Novares sur ce marché sont Geiger Automotive, Teknia Technologies ou encore ABC Group.

6.4.2.3.2 **Marché des équipements intérieurs**⁷⁷

Les ventes de produits tirées des équipements intérieurs ont représenté 39,2 % des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. L'Acquisition de Key Plastics en décembre 2016, spécialisé dans la fabrication d'équipements intérieurs, lui a permis d'augmenter significativement le chiffre d'affaires des équipements intérieurs, passant de 23,5 % du chiffre d'affaires consolidé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, avant prise en compte de l'acquisition, à 39,2 % des ventes de produits au

⁷⁷ Pour une présentation des équipements intérieurs construits par le Groupe, voir le paragraphe 6.5.1.2 « Equipements intérieurs » du présent document de base.

titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 sur une base *pro forma* tenant compte de cette acquisition.

La croissance de ce marché sera portée notamment par le développement de l'intelligence des véhicules et des véhicules autonomes et la montée en gamme des véhicules, avec l'introduction des « *smart surfaces* » (voir également le paragraphe 6.4.2.2 « *Principales tendances de marché* » du présent document de base)

Le marché des équipements intérieurs est principalement influencé par la capacité des équipementiers automobiles plastiques à répondre aux exigences des constructeurs automobiles en termes de style et de design des produits à un niveau global. L'expertise technique est également un atout important pour certains produits de très haute qualité et dans la mesure où, avec le développement des véhicules électriques, l'acoustique de l'habitacle et la réduction notamment du bruit du système d'aération va devenir un enjeu important.

Les principales tendances de marché par secteur de produit sont détaillées ci-dessous :

- **Ebénisteries** : les principaux équipementiers sont des équipementiers « *Tier 1* ». Les critères d'achat des constructeurs automobiles pour ces produits sont principalement le prix et également l'expertise technique des équipementiers (en matière de décoration notamment). Ce marché est régional et marqué par une concurrence forte dans les zones à bas coûts. Les principaux concurrents du Groupe Novares sur ce marché sont, Montaplast, Yanfeng, ABC Group, Simoldes, Megatech ou encore MöllerTech.
- **Commandes d'ouverture de porte intérieures** : les principaux équipementiers sont des équipementiers « *Tier 2* » fournissant des équipementiers « *Tier 1* », sur instruction ou non de constructeurs automobiles, et des équipementiers « *Tier 1* » fournissant des constructeurs automobiles. Les principaux critères d'achat des constructeurs automobiles pour ces produits sont le prix (critique pour des designs simples) et l'expertise technique des équipementiers automobiles (en matière de design et d'ingénierie notamment). Ce marché est globalisé, avec néanmoins un support technique local important et le fait d'être référencé chez un nombre important de clients constitue un atout majeur. Les principaux concurrents du Groupe Novares sur ce marché sont Magna, ITW, ADAC Automotive, Plastivaloire ou encore U-Shin.
- **Combinés d'instrumentation** : les principaux équipementiers sont des équipementiers « *Tier 2* » fournissant des équipementiers « *Tier 1* », sans avoir nécessairement la charge du design des produits. Les principaux critères d'achat des constructeurs automobiles pour ces produits sont la qualité du produit (notamment la surface visible) et le prix. Ce marché est global, avec des centres de production locaux. Par ailleurs, un certain nombre d'acteurs sur ce marché n'interviennent pas uniquement pour le secteur automobile. Le Groupe Novares estime occuper une position de leader en Europe et dans le monde dans l'élaboration et la finition des encadrements de compteurs de très haute qualité et fournit à ce titre les constructeurs du segment premium, notamment Porsche, Audi, Cadillac et Bentley. Les principaux concurrents du Groupe Novares sur ce marché sont Sunningdale, Mitchell Plastics, Fischer-Tech, Plastivaloire, Silitech ou encore KLC.
- **Grilles d'aération** : les principaux équipementiers sont des équipementiers « *Tier 2* » fournissant des équipementiers « *Tier 1* », sur instruction ou non de constructeurs automobiles, et des équipementiers « *Tier 1* » fournissant des constructeurs automobiles.

Les principaux critères d'achat des constructeurs automobiles sont, en fonction de la gamme des véhicules, le prix et l'expertise technique de l'équipementier automobile. Ce marché est réparti entre les produits d'entrée de gamme et les produits à haute valeur ajoutée, avec notamment le développement de la mécatronique des aérateurs, de leur design innovant ou de leur haute qualité acoustique, et est global. Les principaux concurrents du Groupe Novares sur ce marché sont Dr. Schneider, Mitchell Plastics, Summit Polymers, Cascade Engineering Joyson, Chinatool ou encore ITW.

Ce marché pourrait également comprendre à l'avenir la conception et la fabrication des intérieurs des véhicules autonomes qui pourraient inclure des tablettes, panneaux et étagères actuellement non présent dans les habitacles des véhicules actuels.

6.4.2.3.3 **Marché des équipements extérieurs**⁷⁸

Les ventes de produits tirées des équipements extérieurs ont représenté 35,4 % des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

La croissance sur ce marché devrait être principalement portée par la croissance en Asie, qui devrait représenter deux fois la croissance enregistrée en Europe et aux Etats-Unis

Le marché des équipements extérieurs est principalement caractérisé par l'existence d'une base locale d'équipementiers, par l'importance du design des équipements pour les véhicules et par une recherche d'allègement de ces équipements.

Les principales tendances de marché par secteurs de produit sont détaillées ci-dessous :

- **Finitions extérieures** : les principaux équipementiers sont des équipementiers « *Tier 1* ». Le Groupe Novares fournit à ce titre des becquets peints, des bandeaux de protection latérales et des habillages de pieds milieu extérieurs. Les principaux critères d'achat des constructeurs automobiles pour ces produits sont le prix et l'expertise technique (en matière de peinture par exemple) de l'équipementier automobile. Ce marché est local, du fait notamment de la taille des pièces produites, nécessitant de limiter les distances de transport, et se structure autour des sites de production des constructeurs automobiles, en fonction notamment de la capacité de peinture des équipementiers. Ce marché est marqué par une concurrence assez forte sur les prix. Les principaux concurrents du Groupe Novares sur ce marché sont Plastic Omnium, Plastivaloire, SRG Global, Montaplast ou encore Rehau.
- **Carrosserie extérieure** : les principaux équipementiers sont des équipementiers « *Tier 1* ». Le Groupe produit principalement pour ce secteur des passages de roue et des dessous de caisse. Les principaux critères d'achat des constructeurs automobiles pour ces produits sont le prix, l'expertise technique (telle que la capacité à alléger le poids des pièces) et les relations établies avec l'équipementier. Ce marché est local, du fait notamment de la taille des pièces produites, nécessitant de limiter les distances de transport. Les processus industriels mis en œuvre pour construire ces pièces de taille importante sont à haute intensité capitalistique et imposent des contraintes fortes à tout nouvel entrant, du fait

⁷⁸ Pour une présentation des équipements extérieurs construits par le Groupe, voir le paragraphe 6.5.1.2 « *Equipements intérieurs* » du présent document de base.

notamment de la nécessité pour les équipementiers de disposer de moules de taille significative sur des sites de production situés à proximité des constructeurs automobiles. Les principaux concurrents du Groupe Novares sur ce marché sont Cascade Engineering, Röchling, Autoneum.

- Commandes d'ouverture de porte extérieures : les principaux équipementiers sont des équipementiers « *Tier 2* » fournissant des équipementiers « *Tier 1* », sur instruction ou non de constructeurs automobiles, et des équipementiers « *Tier 1* » fournissant des constructeurs automobiles. Les principaux critères d'achat des constructeurs automobiles pour ces produits sont la qualité et l'expertise technique (en matière de peinture extérieure notamment) de l'équipementier. Ces produits sont en général commercialisés dans le cadre de programmes globaux, avec un support technique local important et le fait d'être référencé chez un nombre important de clients constitue un atout majeur. Les principaux concurrents du Groupe Novares sur ce marché sont ITW, Armada, Plastivaloire, Magna, U-Shin, ADAC Automotive ou encore Huf.
- Barres de toit : les principaux équipementiers sont des équipementiers « *Tier 1* ». Les principaux critères d'achat des constructeurs automobiles pour ces produits sont le prix et l'expertise technique (telle que la capacité à alléger le poids des pièces) de l'équipementier. Un faible nombre d'acteurs intervient sur ce marché, du fait de la nécessité de maîtriser à la fois les procédés industriels plastiques et métalliques. Le Groupe Novares dispose d'une expertise particulière en la matière, via notamment son site de Vire en Normandie, spécialisé dans la production de pièces métalliques, utilisées notamment dans la fabrication des barres de toit. Avec le développement des « SUV » le marché des barres de toit est en forte expansion compte tenu de leur importance en termes de design sur ce type de véhicule. Les principaux concurrents du Groupe Novares sur ce marché sont Dura, Minth, Jac Products ou encore WKW Automotive.

Ce marché pourrait également comprendre à l'avenir la conception et la fabrication des habillages des différents radars, lidars, couvercles d'antennes et protections V2V qui seront présents sur les extérieurs des véhicules autonomes.

6.5 Description des principales activités du Groupe Novares

Le Groupe Novares conçoit, développe et fabrique des pièces plastiques et des systèmes innovants pour l'ensemble du véhicule (moteur, équipements extérieurs et équipements intérieurs), qu'il commercialise auprès de plus de 60 clients, comprenant la majorité des grands constructeurs automobiles (incluant les leaders mondiaux du secteur) et des équipementiers automobiles « *Tier 1* »⁷⁹.

Le Groupe Mecaplast a procédé à l'Acquisition de Key Plastics en décembre 2016 (voir les paragraphes 5.1 « *Histoire et évolution* » et 9.1.2 « *Information financière historique et pro forma utilisée dans le présent chapitre* » du présent document de base), société américaine spécialisée dans les commandes intérieures et extérieures d'ouverture de portes de voitures,

⁷⁹ Les équipementiers automobiles sont catégorisés en 3 groupes distincts nommés « *Tiers* » : les équipementiers « *Tier 1* » commercialisent directement leurs produits (produits de grande taille ou système intégrant les composants fournis par les équipementiers « *Tier 2* ») auprès des constructeurs automobiles ; les équipementiers « *Tier 2* » fournissent les équipementiers « *Tier 1* », et sont eux-mêmes fournis par les équipementiers « *Tier 3* ».

aérateurs et façades, combinés d'instrumentation automobiles et pièces décorées. Le Groupe Key Plastics, dont le siège est à Livonia près de Detroit a réalisé un chiffre d'affaires consolidé (hors études et outillages) de 425,0 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le Groupe Novares développe ses activités autour de trois grandes catégories de produits :

- (i) les équipements moteur intégrés dans la gestion de la boucle d'huile (tels que les couvre-culasses, les bacs à huile ou les crépines ...), dans le traitement de la boucle d'air (tels que les lignes d'admission d'air incluant les filtres à air ou les artifices acoustiques ...), dans la boucle de refroidissement moteur ou les cellules batteries (tels que boîtiers de sortie d'eau), et enfin les bacs batteries, qui ont représenté 25,4 % des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 ;
- (ii) les équipements intérieurs tels que les commandes intérieures d'ouverture de porte, les boutons de commandes climatisation / radio et interface homme – machine (IHM), les consoles de plafond, garnitures de coffre, composants de la console centrale et de planche de bord, et également les pièces de décoration intérieure, qui ont représenté 39,2 % des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 ; et
- (iii) les équipements extérieurs tels que les barres de toit, les commandes extérieures d'ouverture de portes ou pièces extérieures peintes couleur carrosserie véhicule, les montants de porte extérieurs, les becquets, les carénages sous véhicules, qui améliorent le flux aérodynamique véhicule, qui ont représenté 35,4 % des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Par ailleurs, le Groupe Novares organise ses activités en trois segments géographiques opérationnels : (i) Europe (63,8 % des ventes de produits *pro forma* pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et 64,4 % des ventes de produits pour le semestre clos le 30 juin 2017), où il est présent sur les principaux marchés de la région, (ii) Amériques (25,3 % des ventes de produits *pro forma* pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et 26,0 % des ventes de produits pour le semestre clos le 30 juin 2017), où il est présent aux Etats-Unis, au Mexique et au Brésil et (iii) Asie (10,9 % des ventes de produits *pro forma* pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et 9,5 % des ventes de produits pour le semestre clos le 30 juin 2017), où il est présent en Chine, en Inde et au Japon.

Le Groupe Novares fabrique, à la date du présent document de base, ses produits dans 42 sites de production, répartis dans 21 pays, en mettant en œuvre des processus de fabrication entièrement internalisés utilisant d'importantes ressources technologiques innovantes, du stade de la transformation des matières premières, à l'assemblage des pièces plastiques, jusqu'à leur décoration.

Le Groupe Novares bénéficie enfin d'un contexte de marché favorable et devrait connaître une croissance de ses activités. Le marché automobile mondial a ainsi accéléré sa croissance en 2016 (5 % contre 2 % en 2015), avec un total de 93,1 millions de véhicules produits et pourrait atteindre 107,4 millions d'unités en 2023, soit une croissance annuelle moyenne de 2 %. La Société estime en outre que le marché adressable des pièces plastiques pour véhicules automobiles couverts par le portefeuille de produits du Groupe Novares devrait passer de

30 milliards d'euros en 2016 à 39 milliards d'euros en 2023, porté par l'accroissement du contenu plastique des véhicules.

6.5.1. Produits du Groupe Novares

Le Groupe Novares développe ses activités autour de trois secteurs : les équipements moteur, les équipements intérieurs et les équipements extérieurs, fabriqués quasi-intégralement en matière plastique.

Ces trois secteurs de produits regroupent eux-mêmes 7 lignes de produits, chaque ligne étant gérée par un centre d'expertise (voir notamment le paragraphe 6.5.5 « *Recherche et développement et innovation* » du présent document de base), et comprenant les produits suivants :

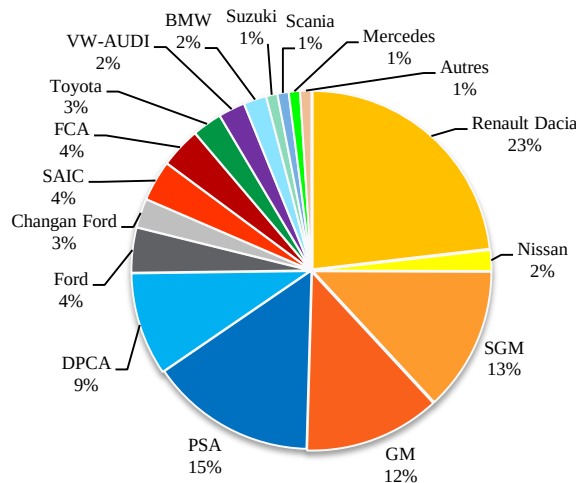
- les équipements moteurs : le Groupe Novares développe une expertise de premier plan dans la fourniture des pièces plastiques des circuits d'admission d'air, d'huile, de refroidissement et de réduction du bruit ;
- façades et combinés d'instrumentation : le Groupe Novares estime être leader en Europe dans le développement et la production des façades centrales et encadrements de compteurs de très haute qualité et fournit à ce titre les constructeurs du segment premium, notamment, Porsche, Audi, Cadillac et Bentley ;
- aérateurs et panneaux décorés : le Groupe Novares, est un partenaire des constructeurs automobiles au niveau mondial sur ce type de produits en mesure de leur fournir des volumes de pièces importants. Ces produits peuvent être fournis avec différentes finitions, notamment, peints ou chromés ou recouverts de films décoratifs mis en place dans l'outillage ;
- ébénisteries et panneaux de carrosserie : le Groupe Novares est référencé auprès de constructeurs automobiles de premier plan sur ce type de produits, dont BMW, grâce à ses capacités d'ingénierie, à ses centres de recherche et développement dédiés et à son processus de production d'excellence sur ses 42 sites (à la date du présent document de base) ;
- commandes d'ouverture : le Groupe Novares est un partenaire de ses clients au niveau mondial et dispose pour la production de ce type de produit d'une combinaison de savoir faire en matière d'ingénierie plastique et de conception afin de permettre une bonne intégration du mécanisme ;
- peintures et pièces extérieures peintes : le Groupe Novares offre à ces clients sur ce type de produits un savoir faire de premier plan en matière de design et production et propose à ses clients un schéma industriel global grâce à ses investissements récents (Sainte Marguerite, Chihuahua, Iqualada, Howell) ;
- électrification des groupes moto-propulseurs, le Groupe offre à ces clients une expertise dans la production de composants plastiques pour les bacs de batterie et les systèmes de refroidissement des véhicules hybrides et électriques.

6.5.1.1 Equipements moteur

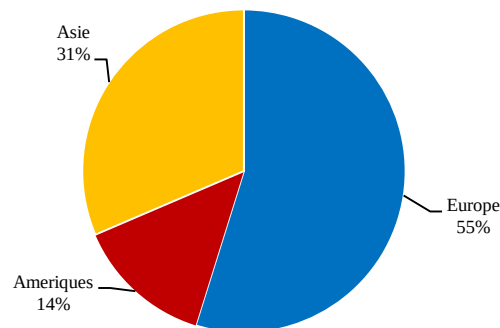
Les équipements moteur ont représenté 25,4 % des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Les équipements moteur représentent 31,1 % du carnet de commandes estimé du Groupe Novares au 30 juin 2017. Le Groupe

Novares est exposé à hauteur de moins de 5 % de son chiffre d'affaires consolidé *pro forma* aux véhicules diesel. Environ 2 % de la partie moteur du carnet de commandes estimé au 30 juin 2017 concerne des équipements destinés aux véhicules électriques.

Le graphique suivant présente la répartition des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares au 31 décembre 2016 par clients constructeurs sur le secteur des équipements moteur :



Le graphique suivant présente la répartition des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares au 31 décembre 2016 par zone géographique sur le secteur des équipements moteur :



Le Groupe Novares dispose de capacités intégrées verticalement qui lui ont permis de développer une expertise complète autour des systèmes moteurs complexes. Le Groupe Novares estime ainsi être l'un des fournisseurs leaders de pièces plastiques innovantes dans le traitement de la boucle d'huile, d'air, de refroidissement moteur et bacs batteries et de composants plastiques du moteur.

Avec ses deux centres d'expertise dédiés aux équipements moteur, le Groupe Novares concentre plus particulièrement ses ressources de développement sur deux domaines d'expertise, la gestion des fluides (air, huile et circuit de refroidissement) et l'acoustique, où il bénéficie d'une expertise de premier plan parmi les équipementiers généralistes, pour produire des composants adaptés aux besoins de ses clients. Il développe ses innovations dans les

équipements contribuant à améliorer la performance moteur, réduire les émissions de CO₂, ainsi que les émissions sonores. Dans ce cadre et pour accompagner l'allègement global des véhicules, il propose des solutions de réduction de la masse des groupes motopropulseurs en remplaçant des pièces métalliques en plastiques avec maintien de leurs performances et de leur fiabilité. Les pièces plastiques moteur sont particulièrement sollicitées en endurance et vieillissement, ainsi qu'en température de fonctionnement et qui peuvent atteindre des températures d'utilisation de plus de 180°C.

Activité historique du Groupe Novares depuis 1964 (développement du premier ventilateur en plastique destiné au refroidissement d'une voiture), la production d'équipements moteurs est mondiale, les équipements moteurs étant notamment commercialisés dans le cadre de programmes globaux avec les constructeurs automobiles, qui peuvent s'approvisionner auprès du Groupe Novares pour un équipement moteur donné pour l'ensemble de leurs sites de production dans le monde. Les commandes d'équipements moteurs couvrent en général plusieurs marques de véhicules et / ou modèles d'un même client. Le cycle de vie des équipements moteur est généralement long (8 à 10 ans).

Les équipements moteur fabriqués par le Groupe Novares comprennent notamment :

- les modules de traitement de l'air intégrés, notamment le système d'admission d'air, qui apporte le volume d'air nécessaire et qui le filtre pour augmenter la combustion et l'efficacité du moteur ; le collecteur d'admission d'air, distribuant la même quantité d'air à chaque cylindre ; le filtre à air, servant à éliminer la poussière contenue dans l'air ambiant apporté dans le moteur ; et les conduits d'air, permettant d'évacuer ou pressuriser l'air passant dans les circuits d'admission d'air ;
- les modules de traitement de l'huile intégrés, qui permettent sur les couvercles culasse de séparer et décanter les particules d'huile nécessaires au fonctionnement moteur et mélangées à l'air, les bacs à huile (réserve d'huile moteur) ou encore les crépines d'huile (système d'aspiration de filtration de l'huile moteur) ;
- les éléments de carénage et de protection du moteur, tels que les protections de courroies de transmission et les carénages acoustiques ou thermiques ;
- les équipements destinés à la gestion de la boucle de refroidissement des moteurs thermiques, tels que les boîtiers de sortie d'eau (pilotés ou non, thermostats) et réservoirs d'eau, les équipements destinés à la régulation thermique des batteries, sur les véhicules électriques, pour lesquels le Groupe Novares a développé une expertise particulière sur les moteurs thermiques et présentant un potentiel de croissance du fait du développement des véhicules hybrides et électriques ; et



- les composants des bacs de batteries, servant à protéger les batteries de l'humidité et de la poussière.

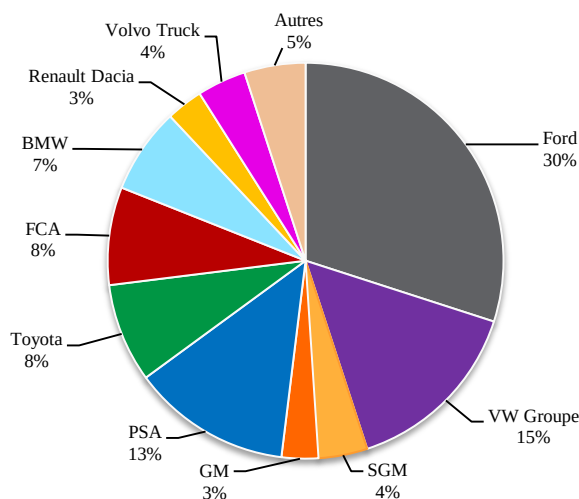


Les principales innovations développées récemment par le Groupe Novares pour ses équipements moteur sont décrites au paragraphe 6.5.5 « *Recherche et développement et innovation* » du présent document de base.

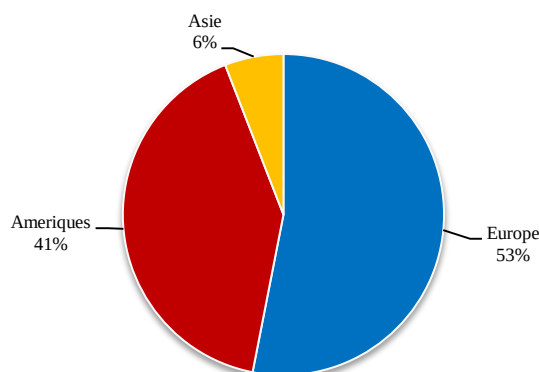
6.5.1.2 Equipements intérieurs

Le Groupe Novares est l'un des plus importants fournisseurs mondiaux de garnitures plastiques intérieures et de parties décoratives et bénéficie d'une présence importante auprès des constructeurs premium. L'Acquisition de Key Plastics en décembre 2016, spécialisé dans la fabrication d'équipements intérieurs, lui a permis d'augmenter significativement le chiffre d'affaires tiré de la commercialisation d'équipements intérieurs, passant de 23,5 % du chiffre d'affaires consolidé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, avant prise en compte de l'Acquisition de Key Plastics, à 39,2 % des ventes de produits au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 sur une base *pro forma* tenant compte de cette acquisition. Les équipements intérieurs représentent par ailleurs 40,6 % du carnet de commandes estimé du Groupe Novares au 30 juin 2017.

Le graphique suivant représente la répartition des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares au 31 décembre 2016 par clients constructeurs sur le secteur des équipements intérieurs :



Le graphique suivant représente la répartition des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares au 31 décembre 2016 par zone géographique sur le secteur des équipements intérieurs :



Avec ses trois centres d'expertise dédiés aux équipements intérieurs, les innovations du Groupe Novares en matière d'équipements intérieurs sont orientées vers l'amélioration du confort sensoriel du conducteur et des passagers en général, de l'harmonisation couleur / matière / texture et de la finition des décorations ainsi que vers l'allègement et la personnalisation les constructeurs automobiles imposant par ailleurs des standards de qualité stricts en réponse à la montée en gamme progressive des véhicules.

Les équipements intérieurs fabriqués par le Groupe Novares comprennent notamment :

- les ébénisteries et habillages intérieurs destinés à recouvrir les surfaces intérieures de la carrosserie ;
- les composants de planches de bord et de consoles, comprenant par exemple les boîtes à gants, les visières de compteur, les dessus de consoles ;
- les façades de commande radio et climatisation, présentant un potentiel de croissance importants liés à l'intégration de ses boutons sur des pièces de décorations, (« *smart surfaces* ») et les combinés d'instrumentation ;
- les aérateurs de tout type, éclairés ou non, et petits mécanismes type porte gobelets.



- les garnitures de coffre ;
- les consoles de toit ; et
- les commandes d'ouverture de portière intérieures.

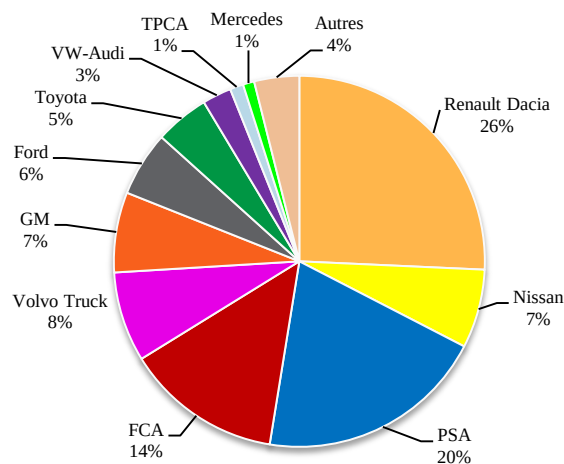


Les principales innovations développées récemment par le Groupe Novares pour ses équipements intérieurs sont décrites au paragraphe 6.5.5 « Recherche et développement et innovation » du présent document de base.

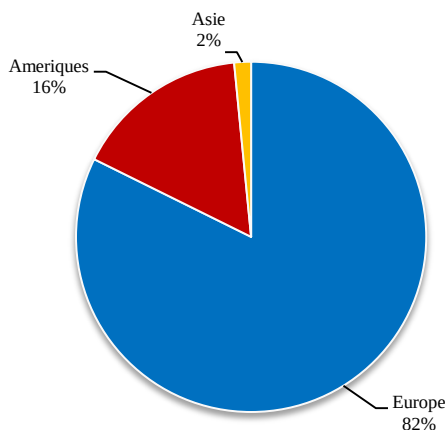
6.5.1.3 Equipements extérieurs

Les équipements extérieurs ont représenté 35,4 % des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Les équipements extérieurs représentent par ailleurs 28,4 % du carnet de commandes estimé du Groupe Novares au 30 juin 2017.

Le graphique suivant représente la répartition des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares au 31 décembre 2016 par clients constructeurs sur le secteur des équipements extérieurs :



Le graphique suivant représente la répartition des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares au 31 décembre 2016 par zone géographique sur le secteur des équipements extérieurs :



L'activité équipements extérieurs du Groupe Novares est actuellement centrée sur l'Europe avec un potentiel de croissance ciblée à exploiter en Chine et en Amérique du Nord.

Sur cette activité, le Groupe Novares se concentre sur les produits à forte valeur ajoutée et a été conduit à développer des capacités d'innovation, notamment dans les processus de fabrication, notamment la maîtrise de la multi-injection plastique (deux ou trois composants) et des solutions multi matériaux (notamment, métalo-plastiques).

Les équipements extérieurs fabriqués par le Groupe Novares, certains peints couleurs carrosserie, comprennent notamment :

- les éléments de finition tels que les montants latéraux et de baie, éléments de design reliant portes et carrosserie au toit, fabriqués grâce aux techniques de bi-injection et de tri-injection plastiques ;
- les barres de toit, éléments importants de design, notamment sur les SUV, et permettant également le transport d'objets sur le toit du véhicule ;
- les pièces peintes extérieures telles que les commandes d'ouverture de porte extérieure, pouvant notamment intégrer des mécanismes particuliers ou capteur et les éléments du module arrière, notamment le becquet, destiné à neutraliser les mouvements d'air défavorables, et la garniture de couvercle de coffre ; et



-
- Figure 1 shows three views of the test specimen. The top view is a large, black, curved, ribbed component. The bottom left view is a smaller, curved, ribbed component. The bottom right view is a smaller, curved, ribbed component, similar to the bottom left view.

6.5.2.1 Europe

Le Groupe Novares est l'un des fabricants spécialisés d'équipements plastiques pour l'automobile leaders dans cette zone géographique.

Il fabrique et commercialise ses produits en Europe en s'appuyant sur 6 100 collaborateurs environ au 31 décembre 2016 et un réseau de 24 sites de production situés en Europe de l'Ouest, Europe Centrale et Afrique du Nord et Moyen-Orient dont 6 en France, un à Monaco, un en Allemagne, un en Italie, 2 en Espagne, un au Royaume-Uni, 3 au Portugal, 2 en République Tchèque, un en Slovaquie, un en Roumanie, un en Serbie, 2 en Turquie, et un au Maroc.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le segment géographique Europe a représenté des ventes de produits *pro forma* de 620,9 millions d'euros, soit 63,8 % des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares et un EBITDA ajusté *pro forma* de 41,0 millions d'euros, soit 47,3 % de l'EBITDA ajusté *pro forma* du Groupe Novares.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le segment géographique Europe a représenté des ventes de produits de 332,6 millions d'euros, soit 64,4 % des ventes de produits du Groupe Novares et un EBITDA ajusté de 27,5 millions d'euros, soit 54,1 % de l'EBITDA ajusté du Groupe Novares.

Pour des raisons d'organisation opérationnelles, le segment Europe inclut les sites de production situés en Afrique du Nord, au Moyen-Orient et en Inde.

L'Acquisition de Key Plastics a également contribué à renforcer la présence du Groupe Novares en Europe, en deux sites de production au Portugal et un site de production en Allemagne (Löhne), pays dans lesquels le Groupe Novares était absent, ainsi qu'un site de production en République Tchèque.

Les principaux clients du Groupe Novares en Europe sont PSA, Renault, Nissan et FCA.

Répartition des ventes de produits pro forma 2016 réalisé sur le segment Europe par type de produits

	En % des ventes de produits <i>pro forma</i> du segment Europe réalisées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016
Equipements moteurs	21,9 %
Equipements intérieurs	32,6 %
Equipements extérieurs	45,6 %

Europe de l'Ouest

Le Groupe Novares a une présence historique en Europe de l'Ouest, où il exploite 15 sites de production, dont 6 en France, un à Monaco, un en Allemagne, un en Italie, 2 en Espagne, un au Royaume-Uni et 3 au Portugal. Il s'appuie également sur 5 centres d'expertise, dont 2 situés en France (Lens et Izernore, dédiés aux équipements moteur et aux équipements extérieurs respectivement) ; un situé à Monaco, dédié aux équipements intérieurs ; un situé au

Portugal, à Leiria, dédié aux façades centrales et enjoliveurs de combinés d'instrumentation et un à Löhne, en Allemagne, dédié aux aérateurs.

L'Europe de l'Ouest est un marché mature sur lequel l'objectif du Groupe Novares est d'utiliser la pleine capacité de ses ressources de production et d'achever la rationalisation de l'utilisation de ses sites, tout en maximisant sa présence localement auprès de ses clients.

En France et à Monaco, le Groupe Novares est ainsi implanté localement en maintenant une proximité des sites de production avec ses principaux clients (PSA, Renault et Toyota). Le Groupe Novares a par ailleurs observé des progrès significatifs en termes de gestion de la capacité des sites de production au cours des dernières années, ayant par exemple réduit le nombre d'équivalents temps plein de 50,1 % de 2011 à 2016 (hors intérimaires) en France et à Monaco. La fusion des sites de Lens et Libercourt planifiée pour 2018, avec le transfert de la production à Libercourt, va également permettre de rationaliser l'utilisation de l'outil de production.

Par ailleurs, le Groupe Mecaplast a poursuivi en 2016 le recentrage sur son cœur de métier avec notamment la cession de son activité « Truck » en décembre 2016. Les activités « Truck » du Groupe Mecaplast étaient réalisées sur les sites de Précigné et d'Izernore et ont fait l'objet d'une cession le 23 décembre 2016. Le site d'Izernore produisait principalement des pièces pour camions et le site de Précigné produisait à la fois des pièces pour camions et des pièces pour automobiles. Le chiffre d'affaires de production réalisé sur ces deux sites pour l'ensemble de leurs activités s'est élevé, au 31 décembre 2016, à 73,2 millions d'euros. Aux termes du contrat de cession, il est prévu que la facturation de l'activité « Truck » des sites de Précigné et d'Izernore soit réalisée par la Société jusqu'à mise en œuvre des processus de facturation propres de l'acquéreur. Le solde de l'activité automobile du site de Précigné fait l'objet d'un contrat de sous-traitance auprès de l'acquéreur. Le Groupe Novares est ainsi passé en France de 14 sites de production en 2008 à 6 sites en 2017.

Le Groupe Novares poursuit néanmoins des investissements dans ses capacités de production en France, un montant d'environ 5,8 millions d'euros sera investi au total en 2017 sur le site de Sainte Marguerite, dans les Vosges (proche de l'Allemagne), afin d'y ajouter une ligne de peinture de dernière génération. La France comprend par ailleurs le seul site du Groupe Novares produisant des pièces métalliques (notamment certains éléments de barres de toit), situé à Vire en Normandie.

Initialement présent en Allemagne via un centre de services clients, le Groupe Mecaplast y a démarré son implantation industrielle avec l'Acquisition de Key Plastics en décembre 2016, qui a permis l'intégration du site de production localisé à Löhne, ayant notamment pour clients des constructeurs automobiles américains localisés en Allemagne, tels que Ford ou General Motors. Le centre d'expertise de Löhne, regroupant plus de 40 ingénieurs et techniciens qui disposent d'une expertise éprouvée en matière d'équipements intérieurs notamment, permettra par ailleurs au Groupe Novares de répondre aux besoins de ses clients en Allemagne.

Afin de renforcer sa présence en Europe de l'Ouest, le Groupe Mecaplast s'est par ailleurs implanté au Portugal, plateforme attractive d'Europe du Sud présentant notamment des coûts de main d'œuvre inférieurs en moyenne de moitié à ceux observés en France, avec l'acquisition en décembre 2016 de la société Arouplas, localisée à Aveiro, près de Porto. Sur l'année 2016, le chiffre d'affaires de la société Arouplas s'est élevé à 7,3 millions d'euros

avec un effectif de 118 salariés localisés sur un site de production unique. Cette acquisition devrait permettre au Groupe Novares de servir plus efficacement les usines du Groupe PSA dans la péninsule ibérique (Vigo et Madrid en Espagne et Mangualde au nord du Portugal) ainsi que Renault (Valladolid), Nissan (Barcelone), Volkswagen (Valladolid en Espagne et Palmela au sud de Lisbonne). L'Acquisition de Key Plastics lui a par ailleurs permis d'intégrer les sites de production portugais de Leiria, où est également localisé le centre d'expertise façades et combinés d'instrumentation (à proximité des clients stratégiques Bosch et Visteon), et de Vendas Novas, qui sont davantage spécialisés dans les pièces intérieures de petite taille, complémentaires aux produits de taille plus importante fabriqués sur le site d'Aveiro.

En Espagne où la présence des grands constructeurs automobiles européens est importante, le Groupe Novares est présent via deux sites de production, localisés à Igualada et Sesena, dans un pays dont le secteur automobile a mieux résisté à la crise économique 2008-2009 que d'autres pays européens.

Bien que le marché d'Europe de l'Ouest soit mature, la qualité des équipements fabriqués par les sites de production du Groupe Novares situés dans cette région et le maintien d'une forte rentabilité sur ces sites lui permettent de développer des relations de confiance avec les clients de cette région, ayant pu aboutir à l'enregistrement de nouvelles commandes significatives, tel qu'observé sur le site de production de Peterlee, au Royaume-Uni. Le Groupe Novares a ainsi conclu avec le groupe Nissan, via le site de Peterlee, un marché de fourniture de montants extérieurs pour plusieurs des modèles *crossover* de Nissan, ayant généré un chiffre d'affaires annuel significatif sur les derniers exercices. Ce développement majeur a nécessité des investissements significatifs sur le site de Peterlee, d'environ 6,2 millions d'euros sur les exercices 2014, 2015 et 2016, afin notamment d'agrandir le site de production (+ 3 000 m²) et permettre l'ajout de 5 nouvelles presses. Grâce à ce succès industriel et commercial, des relations ont ensuite pu être créées avec d'autres constructeurs automobiles majeurs, via le site de Peterlee.

Europe Centrale, Afrique du Nord et Moyen-Orient

Le Groupe Novares exploite 8 sites de production en Europe Centrale et Afrique du Nord, dont 2 en République Tchèque, un en Slovaquie, un en Roumanie, un en Serbie, deux en Turquie et un au Maroc. La Société a conclu un accord préalable en vue de la constitution d'une co-entreprise avec la société Riseco en Iran pour la création et l'exploitation d'un site de production.

L'Europe Centrale est une zone-clé pour le Groupe Novares, et a gagné une importance stratégique lors de l'implantation de PSA à Trnava (Slovaquie). La production de véhicules légers dans cette région devrait enregistrer un taux de croissance moyen de 3,8 % par an jusqu'en 2023 (source : IHS, novembre 2017). Afin de répondre aux besoins de ce marché dynamique, le Groupe Novares a récemment achevé la construction de son nouveau site de production à Zavar (Slovaquie). Il a également renforcé sa présence dans la région avec l'intégration du site de production de Janovice en République Tchèque, via l'Acquisition de Key Plastics, dont il envisage de doubler la capacité de production. Le Groupe Novares s'était implanté dans ce pays dès 1998, avec le lancement du site de production de Zebrak. Il s'est également implanté en Serbie, à Zrenjanin, en 2012, afin de répondre aux besoins de FCA et de son site de production de la Fiat 500 L. Enfin, le site roumain de Mioveni, qui fait l'objet

de travaux d'extension après l'acquisition de terrains et bâtiments auprès d'un industriel local (Diaplast), démarrera la production fin 2017, afin de produire localement des pièces pour Dacia.

Le Groupe Novares était présent en Pologne via l'accord de co-entreprise conclu avec Toyota Boshoku et Denso International, à laquelle il a été mis fin en septembre 2017, et qui est désormais remplacé par un accord de partenariat, aux termes duquel le Groupe Novares soustraitera à ses partenaires la production d'équipements plastiques en Pologne pour General Motors et Toyota Motor.

Au Maroc, le Groupe Novares a démarré en 2017 la construction d'un site à Kenitra, dont la production devrait débuter au courant de l'année 2018. Ce site est stratégiquement localisé à proximité de la future usine du groupe PSA au Maroc, et pourra par ailleurs fournir en équipements plastiques des constructeurs automobiles tels que Renault à Tanger et potentiellement certains clients situés en Espagne.

Le Groupe Novares est présent en Turquie via deux sites de production localisés à Gebze, où il s'est implanté en 1993, produisant actuellement notamment des barres de toit pour Toyota et Dacia. La production de véhicules légers en Turquie et en Afrique du Nord devrait enregistrer un taux de croissance moyen de 3,7 % par an jusqu'en 2023 (source : IHS, novembre 2017).

En Iran, le Groupe Novares a conclu en février 2017 un accord préalable en vue de la constitution d'une co-entreprise avec la société Riseco, pour fournir notamment les constructeurs automobiles français implantés en Iran, tels que Renault et PSA (voir le paragraphe 9.1.4.2 « *Les acquisitions et cessions* » du présent document de base). Il utilisera dans un premier temps les capacités de production de Riseco à Safadasht et pourrait ensuite co-investir avec son partenaire dans un site de production. Le marché iranien est considéré comme le plus important du Moyen-Orient en matière de ventes automobiles (800 000 véhicules légers vendus en 2014 et une estimation de production automobile de 1,6 millions de véhicules en 2023) (source : IHS, novembre 2017).

Inde

Le Groupe Novares exploite un site de production automobile en Inde, localisé à Chennai, où il employait 191 salariés au 31 décembre 2016. Pour des raisons d'organisation opérationnelle, le segment Europe inclut également le site de production du Groupe Novares situé en Inde.

Présent en Inde depuis 2009, il s'appuie sur un marché local attractif ayant enregistré une forte croissance, supportée par des tendances de marché favorables (voir notamment le paragraphe 6.4.1.1 « *Principales tendances du marché de l'industrie automobile* » du présent document de base). La croissance du marché indien est également portée par les investissements croissants de constructeurs automobiles mondiaux tels que Renault-Nissan, Ford et Volkswagen cherchant à augmenter leur capacité de production locale, l'Inde étant considérée comme un centre de production automobile à la fois pour le marché domestique et les exportations. Le site de production de Chennai enregistre ainsi une croissance régulière et rentable, avec un doublement en cours de la surface industrielle.

Les principaux clients du Groupe Novares en Inde sont des constructeurs automobiles mondiaux, tels que Renault-Nissan ou Ford.

6.5.2.2 Amériques

Avec l'Acquisition de Key Plastics en décembre 2016, le Groupe Novares est devenu un leader de la fabrication d'équipements automobiles plastiques dans la zone Amériques. Cette acquisition a permis au Groupe Novares de s'implanter aux Etats-Unis, via les 3 sites de production du Groupe Key Plastics situés dans ce pays (Grand Rapids et Howell dans le Michigan et Felton en Pennsylvanie), et de renforcer par ailleurs sa présence au Mexique, via les sites de production du Groupe Key Plastics situés à Chihuahua. En outre, le Groupe Novares exploitait déjà deux sites de production au Mexique et un site de production au Brésil. Le Groupe Novares s'appuie sur environ 2 000 salariés dans cette zone géographique.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le segment géographique Amériques a représenté des ventes de produits *pro forma* de 246,5 millions d'euros, soit 25,3 % des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares et un EBITDA ajusté *pro forma* de 22,4 millions d'euros, soit 25,9 % de l'EBITDA ajusté *pro forma* du Groupe Novares, contre des ventes de produits de 43,4 millions d'euros (soit 8,1 %) avant prise en compte de l'Acquisition de Key Plastics.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le segment géographique Amériques a représenté des ventes de produits de 134,3 millions d'euros, soit 26,0 % des ventes de produits du Groupe Novares et un EBITDA ajusté de 14,5 millions d'euros, soit 28,3 % de l'EBITDA ajusté du Groupe Novares.

Répartition des ventes de produits 2016 réalisées sur le segment Amériques par type de produits

	En % des ventes de produits <i>pro forma</i> du segment Amériques réalisées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016
Equipements moteurs	13,8 %
Equipements intérieurs	63,6 %
Equipements extérieurs	22,6 %

Etats-Unis

Initialement implanté aux Etats-Unis en 2006 *via* son centre de services clients situé à Novi près de Detroit, destiné à gérer localement les relations avec ses clients constructeurs automobiles nord-américains et développer sa base clients dans cette zone, le Groupe Novares a ensuite changé de dimension aux Etats-Unis avec l'Acquisition de Key Plastics en décembre 2016 et l'intégration de ses 3 sites de production. Le siège social de Key Plastics est situé à Livonia, près de Detroit, au Michigan.

Aux Etats-Unis, le Groupe Novares est spécialisé dans la fabrication et commercialisation d'équipements intérieurs et extérieurs à haute valeur ajoutée, cœur de métier historique de Key Plastics et fabrique et commercialise également des composants moteurs.

Le Groupe Novares fabrique des commandes d'ouverture de portes intérieures et extérieures sur ses trois sites de production aux Etats-Unis. Il bénéficie d'une position de leader aux Etats-Unis sur ce segment de produits, grâce à leur fort contenu technologique, ayant nécessité des

efforts de développement significatifs afin de répondre au double aspect, mécanique et décoratif, de ces équipements.

Les combinés d'instrumentation (encadrements et vitrages de compteurs) et les composants moteurs sont produits sur les sites de Grand Rapids et Felton.

Les sites de production du Groupe Novares aux Etats-Unis sont reconnus pour la valeur ajoutée de leurs processus industriels d'assemblage et de décoration, le site d'Howell comprenant par exemple des installations de référence pour la peinture des équipements intérieurs et extérieurs. Par ailleurs, ces sites sont localisés à proximité des principaux clients constructeurs du Groupe Novares (les sites d'Howell et Grand Rapids sont ainsi situés à proximité des grands constructeurs automobiles du Michigan), pour répondre de manière adaptée à leurs besoins et dans les meilleurs délais.

Les principaux clients du Groupe Novares aux Etats-Unis sont Yanfeng, Ford, Faurecia, General Motors et Chrysler.

Le Groupe Novares employait 909 salariés aux Etats-Unis au 31 décembre 2016.

Mexique

Le Groupe Novares s'est implanté au Mexique en 2002, avec l'acquisition du groupe Neyr. Le Groupe Novares exploite 5 sites de production situés à Chihuahua, Puebla et Silao. Le Mexique est un marché ayant enregistré une forte croissance ces dernières années, soutenue notamment par les investissements réguliers des constructeurs automobiles dans de nouveaux sites de production et les tendances favorables du marché de la production automobile, notamment pour les véhicules légers (voir notamment le paragraphe 6.4.2.2.1 « *La logique générale d'allègement des véhicules* » du présent document de base). La production de véhicules légers au Mexique devrait par ailleurs enregistrer un taux de croissance moyen de 2,8% par an jusqu'en 2023 (source : IHS). Les principaux clients du Groupe Novares au Mexique sont Volkswagen, General Motors, Renault-Nissan et Toyota.

Le Groupe Novares employait 1 132 salariés au Mexique au 31 décembre 2016.

Le Groupe Novares cherche à bénéficier de cette croissance en orientant ses efforts de développement dans la zone Amériques vers le Mexique. Il a par exemple investi 5,4 millions d'euros (comprenant les coûts d'acquisition du terrain et la construction et l'équipement de l'usine), à la fin de l'exercice 2016, dans la construction du site de production de Silao achevée en 2016. Des prises de commandes significatives auprès des constructeurs automobiles majeurs tels que General Motors et Chrysler, ont également suscité des demandes d'autres constructeurs automobiles présents localement. Cette implantation lui permet donc de renforcer sa proximité géographique avec davantage de constructeurs établis dans le centre du Mexique.

Par ailleurs, le Groupe Novares finalise la construction d'un troisième site de production à Chihuahua, outre les deux sites de production existants intégrés suite à l'Acquisition de Key Plastics, représentant un investissement total de 14 millions d'euros sur l'exercice 2017, dont 3,5 millions d'euros au 30 juin 2017. Le premier programme du nouveau site va démarrer en février 2018. Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits consolidé *pro forma* du Groupe

Novares enregistré au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 au Mexique est de 64,6 millions d'euros, contre un chiffre d'affaires relatif à la vente de produits consolidé du Groupe Mecaplast de 34,6 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Outre le développement de nouveaux sites, le Groupe Novares a été en mesure d'améliorer la performance commerciale et la rentabilité économique des sites existants. Les processus industriels de ces sites ont en effet été réorganisés et modernisés lui permettant notamment d'augmenter ces capacités de production.

Le Groupe Novares a pour ambition de poursuivre au Mexique le développement de sa capacité de production et le renforcement de sa présence locale auprès des constructeurs automobiles.

Brésil

Le Groupe Mecaplast s'est implanté au Brésil en 2000, avec la construction du site de production de Sao Paulo. La présence du Groupe Novares au Brésil soutient sa stratégie de proximité avec les clients, en lui permettant également de leur proposer des solutions globales lors d'appels d'offres mondiaux notamment, nécessitant une implantation industrielle dans les principales zones géographiques. Cette présence du Groupe Novares au Brésil est appréciée par les clients, en raison notamment de certaines règles locales imposant généralement que les véhicules produits au Brésil contiennent une proportion imposée d'équipements fabriqués localement, les importations étant grevées de taxes significatives à l'importation. Ses principaux clients au Brésil sont Renault-Nissan, Toyota et PSA.

Le Groupe Novares employait 75 salariés au Brésil au 31 décembre 2016.

Le Brésil a néanmoins connu récemment une période de faible croissance du marché automobile (voir notamment le paragraphe 6.4.2.2 « *Principales tendances de marché* » du présent document de base), au cours de laquelle le Groupe Novares a enregistré des pertes, liées à une baisse du volume de ventes et des difficultés opérationnelles ayant conduit à une baisse de la rentabilité. Ces difficultés opérationnelles ont été résolues par la nouvelle équipe de direction, qui a ajusté la structure industrielle des activités brésiliennes en 2015, *via* notamment une réduction de moitié des effectifs. Le Brésil reste néanmoins toujours en attente d'une reprise économique.

6.5.2.3 Asie

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le segment géographique Asie a représenté des ventes de produits *pro forma* de 105,7 millions d'euros, soit 10,9 % des ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares et un EBITDA ajusté *pro forma* de 23,1 millions d'euros, soit 26,7 % de l'EBITDA ajusté *pro forma* du Groupe Novares.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le segment géographique Asie a représenté des ventes de produits de 49,2 millions d'euros, soit 9,5 % des ventes de produits du Groupe Novares et un EBITDA ajusté de 8,9 millions d'euros, soit 17,5 % de l'EBITDA ajusté du Groupe Novares.

Répartition des ventes de produits pro forma 2016 réalisé sur le segment Asie par type de produits

	En % des ventes de produits pro forma du segment Asie réalisées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016
Equipements moteurs	73,6 %
Equipements intérieurs	21,3 %
Equipements extérieurs	5,1 %

En Asie, le Groupe Novares développe ses activités principalement en Chine (pour des raisons d'organisation opérationnelle, le segment Europe inclut également le site de production du Groupe Novares situé en Inde) et s'est implanté au Japon, dans le cadre de son partenariat industriel avec Kuroda, acteur de l'équipement automobile en Asie du Sud-Est.

Chine

Le Groupe Novares exploite directement 4 sites de production en Chine (à Wuhan, Yantai, Shanghai et Shenyang), et 4 dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics (à Shanghai (2 sites), Wuhan et Yantai). Le Groupe Novares compte environ 890 salariés en Chine et environ 750 dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components.

Les clients du Groupe Novares en Chine sont soit des constructeurs automobiles chinois (tels que SAIC Motor Corporation ou Chery) soit des constructeurs automobiles internationaux ayant conclu des accords de co-entreprises avec des constructeurs chinois (DPCA, SGM ou Brilliance-BMW par exemple).

Le Groupe Mecaplast s'est implanté en Chine dès 1997, avec la signature d'un accord de co-entreprise avec un industriel local, Yazhong (initialement à parts égales, et dont la part du Groupe Novares a ensuite été portée à 70 %), pour la création d'un site de production à Wuhan. Le Groupe Mecaplast s'est initialement implanté en Chine afin de répondre aux besoins de PSA, qui dispose localement d'un centre de production automobile pour l'Asie, via sa co-entreprise DPCA avec Dongfeng. Le Groupe Mecaplast a ensuite diversifié sa clientèle auprès de co-entreprises mises en place par d'autres grands constructeurs automobiles internationaux avec des constructeurs chinois, tels que SGM et Brilliance-BMW.

A partir de janvier 2002, le Groupe Mecaplast a accéléré son développement en Chine, avec l'ouverture d'un deuxième site de production, à Shanghai, disposant de capacités de production importantes, lui ayant permis de s'assurer une présence forte auprès de SAIC Motor Corporation notamment. Le site de production de Shanghai a ensuite été modernisé et agrandi en 2014.

En 2012, le Groupe Mecaplast a ouvert le site de production de Yantai, qui a rapidement atteint son point mort.

En 2014, le Groupe Mecaplast a ouvert le site de Shenyang, afin de répondre à des prises de commandes importantes de BMW en Chine.

Avec l'Acquisition de Key Plastics en décembre 2016, le Groupe Mecaplast a eu accès à un portefeuille d'activités et à quatre sites de production additionnels, localisés à Wuhan, Yantai et Shanghai, dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components. Avec le changement d'approche de son partenaire chinois Yanfeng Automotive Trim System dans la gestion opérationnelle de la co-entreprise, le Groupe Novares et son partenaire ont initié en octobre 2017 un processus de séparation dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components. Il est envisagé qu'une partie des activités de la co-entreprise, préalablement identifiées comme revenant au Groupe Novares, soient progressivement transférées aux autres sites du Groupe Novares en Chine sans qu'il soit d'ores et déjà possible d'établir précisément le volume ou la nature des activités qui reviendraient au Groupe Novares. Ce processus pourrait s'échelonner sur plusieurs exercices compte tenu de la complexité des transferts industriels induits (voir sections 4.2.11 « Risques liés aux partenariats » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components » du présent document de base).

En 2017, le Groupe Novares a ouvert en complément de son centre technique de Wuhan un nouveau centre d'expertise dédié à la recherche sur l'équipement des véhicules électriques, notamment les bacs, supports et protections de batteries, les systèmes de régulation de la température des batteries intégrant de nouveaux échangeurs et les équipements moteur spécifiques aux moteurs électriques.

Le Groupe estime que le réseau de sites de production construit directement par le Groupe Novares en Chine, complété par des capacités de production de son partenaire Kuroda, lui permet d'assurer une couverture efficace des besoins des principaux centres de production des constructeurs automobiles mondiaux établis en Chine.

La Chine a généré pour le Groupe Novares un chiffre d'affaires consolidé estimé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017 de 101,1 millions d'euros, pour un chiffre d'affaires consolidé du Groupe Mecaplast au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012 de 54,2 millions d'euros (soit un taux de croissance annuel moyen de 13,3 %, hors co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components consolidée par mise en équivalence) et présente un potentiel de croissance élevé pour le Groupe Novares, celui-ci n'y détenant qu'une part de marché de 2,4 %, sur un marché de 8,3 milliards d'euros devant passer à 11,6 milliards d'euros d'ici 2023 (voir notamment le paragraphe 6.4.1.1 « *Principales tendances du marché de l'industrie automobile* » du présent document de base). Par ailleurs, le Groupe Novares disposait, au 31 décembre 2017, dans cette région, d'un carnet de commandes estimées de 710 millions d'euros. Conformément à sa stratégie de croissance visant à renforcer davantage sa présence en Chine afin d'y augmenter significativement ses ventes, le Groupe Novares va lancer le développement d'un site de production à Chongqing qui sera opérationnel fin 2018 et entend étendre ses relations commerciales avec des équipementiers « Tier 1 » présents en Chine, qui sont déjà ses clients sur d'autres zones géographiques (voir notamment le paragraphe 6.3.2 « *Poursuivre le renforcement de l'outil industriel et la présence du Groupe Novares dans les zones à forte croissance* » du présent document de base).

Japon

Le Groupe Novares est présent au Japon, dans le cadre de son partenariat industriel avec Kuroda, équipementier japonais spécialiste de l'injection plastique avec une implantation

complète en Asie du Sud-Est, utilisant la capacité de production de Kuroda pour toute commande de clients au Japon. Il est le point de contact des clients pour les commandes, l'ingénierie et la qualité. Ce partenariat couvre essentiellement les équipements moteur, notamment les pièces électriques. Le Groupe Novares dispose par ailleurs d'un centre de services clients au Japon.

Le premier client au Japon est Nissan, le Groupe Novares étudiant par ailleurs des opportunités commerciales avec d'autres constructeurs automobiles japonais.

6.5.3. Fabrication des produits du Groupe Novares

La fabrication des produits du Groupe Novares implique la mise en œuvre de techniques d'injection, d'assemblage et de décoration de pièces plastiques nécessitant la mobilisation de processus industriels complexes. Il dispose à cet égard de processus de fabrication entièrement intégrés et de compétences technologiques avancées (voir notamment le paragraphe 6.2.2 « *Un portefeuille diversifié de produits à haute valeur ajoutée et une présence globale auprès des grands constructeurs automobiles* » du présent document de base).

Le Groupe Novares exploite, à la date du présent document de base, 42 sites de production (voir notamment le chapitre 8 « *Propriétés immobilières, usines et équipements* » du présent document de base) répartis dans 21 pays, et bénéficie de l'appui de 7 centres d'expertise et 4 centres techniques (voir le paragraphe 6.5.5 « *Recherche et développement et innovation* » du présent document de base). Les centres de production du Groupe Novares transforment environ 90 000 tonnes de plastique par an, nécessitant la mise en service d'environ 1 000 moules par an en moyenne. A la date d'enregistrement du présent document de base, tous les sites de production du Groupe Novares se conforment aux exigences imposées par la norme ISO/TS 16949:2009⁸⁰ (voir le paragraphe 6.5.9 « *Sécurité* » du présent document de base).

6.5.3.1 Transformation des matières plastiques

La matière première plastique achetée par le Groupe Novares passe par une première phase de transformation, les pièces plastiques ainsi transformées étant ensuite assemblées entre elles dans une deuxième phase, afin de fabriquer les équipements moteur, intérieurs ou extérieurs qui seront ensuite décorés, pour certains produits, dans la dernière phase de production. Ces trois phases de production ne sont pas systématiquement assurées par un même site de production, certains sites de production pouvant être spécialisés dans la réalisation de certaines phases seulement.

⁸⁰ La norme ISO/TS 16949 a été développée par les acteurs de l'industrie automobile et l'International Automotive Task Force (IATF) pour harmoniser les exigences de qualité dans la conception, le développement, la production, l'installation et l'entretien des produits relatifs à l'automobile à l'international. Pour la majorité des grands constructeurs de véhicules, la certification à cette spécification est une exigence pour pouvoir travailler avec eux.

La norme ISO/TS 16949:2009, conjointement avec l'ISO 9001:2015, définit les exigences en matière de système de management de la qualité pour la conception, le développement, la production et, le cas échéant, l'utilisation, et les prestations de service associées aux produits du secteur automobile. La norme ISO/TS 16949:2009 a récemment fait l'objet d'une révision. Elle est désormais remplacée par la norme IATF 16949, publiée le 3 octobre 2016. La certification ISO/TS 16949:2009 demeure cependant valable jusqu'au 14 septembre 2018. A partir du 1^{er} octobre 2017, tous les audits seront menés selon le référentiel IATF 16949:2016.

Novares gère une grande diversité de matières plastiques et donc la maîtrise associée de familles importantes de matériaux sollicités par de fortes contraintes thermiques ou mécaniques.

6.5.3.2 Presses à injection

La phase de transformation de la matière première plastique implique la mise en œuvre de nombreuses techniques, notamment de moulage, dont le Groupe Novares maîtrise l'ensemble des processus :

- le moulage par injection (ou injection plastique), assisté par gaz le cas échéant : la matière plastique, qui se présente en général sous forme de granulés dépassant rarement quelques millimètres, est chauffée pour atteindre une viscosité adéquate pour son processus d'injection dans un moule, et ensuite refroidie au moment du démoulage de la pièce. Le moule représente le négatif de la pièce à réaliser en final. Il est réalisé en alliage d'aciers spéciaux ou en aluminium. Les moules sont réalisés par usinage numérique, chez différents moulistes externes, sur la base de définitions numériques réalisées par le Groupe Novares ou, dans certains cas, par le client. L'injection peut être réalisée par 2 procédés différents de moussage physique et/ou de moussage chimique (type MuCell^{®81}), qui permet un allègement de la pièce.
- les machines utilisées sont nommées couramment dans l'industrie « presses à injecter ». Le moulage par injection peut être assisté par gaz ou encore prendre la forme d'une injection bi ou tri-matière, procédé qui permet d'injecter simultanément et dans un même moule deux ou trois matières thermoplastiques différentes, technologie que le Groupe Novares maîtrise.
- le surmoulage décoratif, similaire au moulage d'insert, consistant à ajouter une nappe de tissu, dans le cadre des ébénisteries, ou un film décoratif directement dans le moule d'injection, que l'on peut mettre en forme avant injection, en fonction de la forme finale et du type de revêtement voulu en termes de qualité de toucher ou de qualité perçue.



⁸¹ MuCell[®] est un procédé de moussage chimique des thermoplastiques et offre une combinaison d'objectifs techniques et économiques permettant d'obtenir une réduction de poids et une amélioration de la stabilité dimensionnelle des formes.

6.5.3.3 Pièces de filtration

Le Groupe Novares réalise des lignes de filtration d'air qui font appel aux technologies d'injection et de soufflage (voir ci-dessous) pour les conduits et boîtiers. Pour l'élément de filtration lui-même, il est réalisé à partir d'une nappe en média papier ou synthétique dont la composition est définie par le Groupe Novares. L'élément filtrant est réalisé par plissage de la nappe, puis collage. Un surmoulage polyuréthane est réalisé sur la périphérie de l'élément filtrant pour en assurer son étanchéité dans sa boîte filtrante et maîtriser les flux d'air entrant et sortant. Le média est acheté chez différents fournisseurs définis par Novares. Le Groupe Novares estime être un des rares acteurs du secteur à maîtriser la gestion des fluides, air, huile et liquide de refroidissement lui permettant de proposer à ses clients des solutions plastiques innovantes.

6.5.3.4 Assemblage



Soudure par infrarouge Freeweld®

Au cours de la phase d'assemblage, la matière plastique transformée est traitée dans le cadre des processus industriels suivants, afin de former les équipements plastiques :

- le collage (plastique/plastique ou plastique/verre) ; est un processus très sensible qui demande une maîtrise des gammes d'assemblage et une validation du temps de vieillissement ;
- la soudure par ultrasons : des vibrations de haute fréquence sont envoyées aux deux pièces par le biais d'un outil vibrant ; la soudure se fait grâce à la chaleur engendrée à l'interface des deux pièces ;
- la soudure par friction linéaire ou par rotation : la chaleur nécessaire pour le soudage est fournie en frottant ou en mettant en rotation l'une contre l'autre les pièces à assembler sous une pression axiale ;

- la soudure par lame chauffante : deux pièces plastiques sont positionnées l’une au-dessus de l’autre en laissant un espace d’environ un centimètre entre celles-ci, dans lequel est introduit un miroir qui chauffe des deux côtés ; les deux pièces plastiques viennent ensuite au contact du miroir et lorsque les températures de fusion sont atteintes, les miroirs chauffants sont retirés et les deux pièces plastiques mises en contact pendant quelques secondes, avant d’être refroidies ;
- la soudure par infrarouge Freeweld® : la soudure s’effectue sans contact et la chaleur est concentrée uniquement sur un point de soudure ;
- la soudure par laser : peut être utilisée si l’une des pièces est transparente et que l’autre est opaque ; les deux pièces sont mises en pression tandis que le rayon laser parcourt la longueur du joint, traversant la première pièce et étant absorbé par la seconde pièce : la chaleur ainsi générée fond le matériel, créant une soudure permanente lors de la phase de refroidissement ;
- le clip encliquetable automatisé.

Le Groupe Novares maîtrise ainsi l’ensemble des techniques d’assemblage de pièce plastiques, notamment en matière de soudure, lui permettant d’adapter au mieux la technique utilisée à la géométrie et aux propriétés de la pièce plastique concernée, tout en optimisant leur coût énergétique (la soudure infrarouge, dont la chaleur est plus localisée permet ainsi d’utiliser moins d’énergie que la soudure par lame chauffante par exemple), pour des assemblages à haute valeur ajoutée. Au sein du Groupe Mecaplast, une gestion de la production industrielle a été mise en place historiquement avec un indicateur d’amélioration et cette organisation vient d’être mise en place au sein du Groupe Key Plastics intégré récemment au sein du Groupe Novares.

Le « *data process control* » des paramètres de production, quels que soient les processus de production, est un point clef pour la maîtrise de la capacité et de la traçabilité de production et des engagements clients du Groupe Mecaplast. La qualité, les défauts de livraison sur les pièces produites et la quantité de pièces défectueuses par million sont suivis mensuellement. Le Groupe Novares a un objectif de 15 pièces défectueuses par million de pièces produites à 3 ans.

Le tableau ci-dessous présente le nombre de pièces défectueuses par millions de pièces livrées aux 31 décembre 2014, 2015 et 2016 pour le Groupe Mecaplast et au 30 septembre 2017 pour le Groupe Novares :

<i>(Moyenne mensuelle)</i>	30 septembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Nombre de pièces défectueuses par millions	25	43	91	98

Le nombre de pièces défectueuses par millions de pièces livrées a ainsi été divisé par plus de 4 entre le 31 décembre 2014 et le 30 septembre 2017 démontrant l’attention portée par le Groupe Novares à la qualité de ses produits et à l’excellence de ses procédés techniques et industriels.

6.5.3.5 Soufflage - extrusion

Cette technologie est utilisée pour la production de gaines d'aération et ventilation, Systèmes de circulation d'air. La fonction principale est de véhiculer l'air dans l'habitacle ou dans les lignes d'admission d'air de filtration moteur.

Le Groupe Novares maîtrise les techniques de soufflage suivantes :

- la technique conventionnelle 2D, qui consiste en une extrusion de la paraison puis une fermeture du moule sur la paraison suivie d'un soufflage. Plusieurs capacités existent selon les tailles de produits à fabriquer ;
- la technique 3D par aspiration, qui consiste à fermer le moule puis à aspirer la paraison à l'intérieur de l'empreinte de presse ;
- la technique 3D avec dépose par manipulateur, la paraison est extrudée puis saisie par un robot 6 axes (par exemple) et déposée dans un outillage pourvu de plusieurs côtés se fermant au fur et à mesure de la dépose ;
- la technique avec mouvement de l'outillage selon laquelle le moule se déplace sous la tête, au fur et à mesure de l'extrusion de la paraison.



Pièces réalisées par soufflage - extrusion

6.5.3.6 Décoration



Robot d'application peinture

Le Groupe Novares maîtrise l'ensemble des techniques de peinture, y compris les plus complexes destinées aux pièces des véhicules premium. Au cours de la phase de décoration, les équipements plastiques assemblés sont peints, imprimés ou garnis d'inserts, via les processus industriels suivants :

- la peinture (couleur carrosserie, peinture soft pour les intérieurs (offrant un touché particulier par rapport à une peinture standard), peinture brillante noire)
- la sérigraphie ;
- la tampographie, utilisée surtout sur les pièces difficiles à imprimer par les procédés plus traditionnels tels que la sérigraphie ;
- le moulage d'insert : une pièce pré-formée, souvent en métal, est chargée dans un moule à partir duquel elle est surmoulée au moyen d'une matière plastique afin de créer un composant final.

6.5.3.7 Transformation de l'inox et de l'aluminium

Le Groupe Novares travaille également pour un nombre limité de produits, des techniques complexes de transformation de l'aluminium ou de l'acier afin de les associer à des pièces plastiques. Le Groupe Novares dispose dans ce domaine d'un savoir-faire éprouvé, notamment :

- l'acier inoxydable pour la réalisation de joncs décoratifs intérieurs et extérieurs, ou de pièces décoratives au moyen de techniques d'emboutissage, de découpage, et de pliage. Ces pièces sont dans certains cas surmoulées par extrusion pour y associer une fonction d'étanchéité active ou passive par ajout de caoutchouc ou polyuréthane et exigent un haut niveau de qualité en termes d'aspect. Elles participent à la montée en gamme de véhicules et permettent de renforcer la signature latérale ou les finitions intérieures des véhicules concernés, ce qui leur confère un aspect premium ;

- l'aluminium pour la réalisation de pièces décoratives ou la réalisation, par exemple, de barres de toit grâce à des techniques d'emboutissage, de découpage, de pliage et de cintrage. Les barres de toit peuvent alors, avant assemblage de semelles et support plastiques, être ensuite décorées par projection de peinture ton caisse.

6.5.4. Fournisseurs du Groupe Novares

Le Groupe Novares cherche à constituer une base de fournisseurs diversifiée et sélectionner les meilleurs fournisseurs par famille d'achats, afin de les intégrer dans une démarche commune d'amélioration permanente en termes de coût, de qualité et de délais.

Les activités industrielles du Groupe Novares sont fortement consommatrices de plastique (environ 80 000 tonnes par an). Au total, le montant des achats de matières premières et composants s'est élevé à 234,7 millions d'euros au 30 juin 2017, le plastique représentant près de 50 % de ce montant.

Objectifs et organisation de la fonction achats du Groupe Novares

Les objectifs de la fonction achats du Groupe Novares sont l'amélioration de la rentabilité économique, avec notamment la réduction des coûts d'acquisition, le développement de la compétitivité grâce à un approvisionnement en matière première auprès de fournisseurs proposant une offre globalisée, ainsi qu'éventuellement dans les pays à faible coût de main d'œuvre, tout en veillant à s'assurer de la qualité des produits achetés et de la capacité d'innovation des fournisseurs, par l'optimisation du panel des fournisseurs, l'attribution de nouveaux développements et marchés aux fournisseurs sélectionnés avec pour objectif la pérennisation et la fidélisation des relations fournisseurs, le suivi de la performance des fournisseurs en termes de qualité, coût et délai et la standardisation et l'optimisation des références achetées.

La fonction achats du Groupe Novares est organisée autour de plusieurs postes-clés, tels que :

- l'acheteur famille, responsable de la stratégie d'une famille de produits en cohérence avec la stratégie du Groupe Novares, de la mise et du maintien du fournisseur sur le panel au regard de ses performances en termes de qualité, coût et délais et de la productivité annuelle des fournisseurs ;
- l'acheteur développement, responsable, par projet et en coordination avec l'acheteur famille, de la sélection des fournisseurs et de leur intégration en amont dans le cadre des objectifs du Groupe Novares en termes de qualité, coût et délais ;
- l'acheteur situé sur un site de production, relais par site ou par pays pour la gestion de proximité des problèmes de production série, qualité et logistique, l'amélioration continue de la qualité, productivité et des délais en série, le suivi des achats de frais généraux centralisés et décentralisés et le traitement des litiges de facturation, le support à l'approvisionnement des acheteurs familles dans leur pays (hors de France) ;
- qualité achats : il apporte son support aux acheteurs pour l'amélioration continue de la performance en termes de qualité, coût et délais des fournisseurs.

Les approvisionnements du Groupe Novares sont gérés de manière centralisée par matière première et achetés localement, ceci afin d'assurer un contrôle optimal de la chaîne de production et notamment une gestion efficace des stocks, ainsi que des coûts de transport faibles.

La direction centrale des achats définit la stratégie d'approvisionnement du Groupe Novares et le périmètre du panel de fournisseurs, dirige les relations et négocie les contrats avec les fournisseurs significatifs, gère la partie approvisionnements des projets de développement et s'assure du développement de la qualité des produits des fournisseurs.

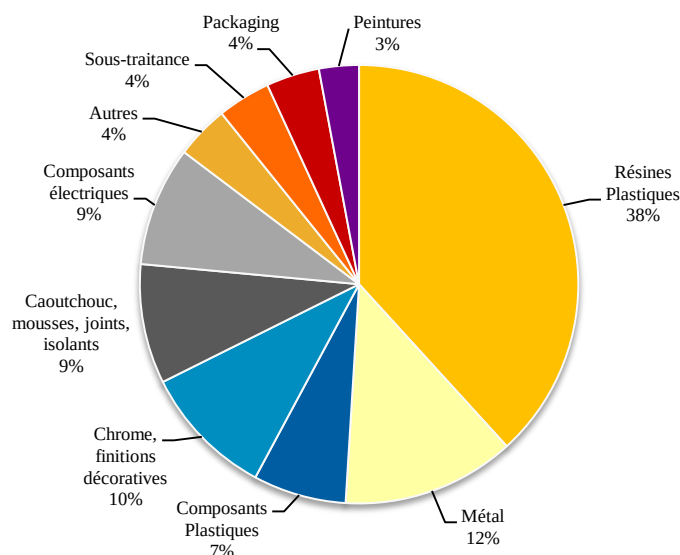
Politique d'achats du Groupe Novares

Le Groupe Novares a construit une base diversifiée de fournisseurs, les 10 premiers fournisseurs du Groupe Novares représentant 31,0 % des approvisionnements du Groupe Novares au 30 juin 2017. Les fournisseurs du Groupe Novares disposent de capacités globales et régionales, suivant l'implantation des propres clients du Groupe Novares et de ses sites de production, dans une logique d'optimisation des coûts, de transport notamment.

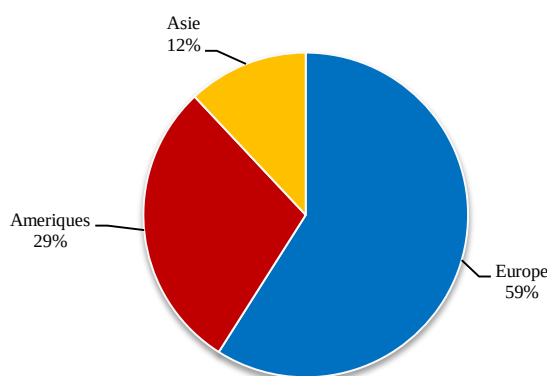
Les principaux fournisseurs du Groupe Novares comprennent les leaders mondiaux de la chimie, tels que Lyondellbasell, BASF, Tusheng, DSM, Sabic, Ravago, Covesto, Hitachi et ITW ; du chromage, tels que Jing Mei Automotive ou Lawrence ; et de la métallurgie, tel qu'Oakwood. Les fournisseurs du Groupe Novares peuvent être, le cas échéant, désignés par les constructeurs automobiles clients du Groupe Novares eux-mêmes, qui définissent et valident les références correspondant à leurs spécifications techniques.

Les achats du Groupe Novares sont réalisés dans le cadre d'accords-cadres conclus avec les fournisseurs, qui ne sont pas systématiquement formalisés. Ces accords ne prévoient généralement pas d'ajustement des prix en fonction de l'évolution des cours des matières premières utilisées. Le Groupe Novares cherche néanmoins à négocier les termes de ces accords de telle sorte que l'impact de fluctuations des prix soit minimal, et à répercuter par ailleurs les éventuelles hausses de prix à ses clients, ce qui correspond à la pratique de marché suivie en général avec les principaux constructeurs automobiles européens. Ces contrats ne contiennent pas d'engagements de volume.

Le graphique suivant représente la répartition des approvisionnements du Groupe Novares par type de produits au 30 juin 2017 :



Le graphique suivant représente la répartition des approvisionnements du Groupe Novares par région au 30 juin 2017 :



6.5.5. Recherche et développement et innovation

L'investissement dans la recherche et développement et l'amélioration de la qualité des produits et leur adaptation aux besoins de ses clients à travers l'innovation, sont des axes majeurs de la stratégie de croissance du Groupe Novares (voir notamment le paragraphe 6.3.1 « *Poursuivre l'enrichissement de l'offre du Groupe Novares en produits innovants afin de bénéficier des tendances de fond du secteur* » du présent document de base).

Le Groupe Novares a consacré 4,6 % de son chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2017 aux dépenses de recherche et développement et peut s'appuyer sur des ressources d'ingénierie et de recherche et développement de premier plan, avec 7 centres d'expertise, 5 centres techniques et environ 580 ingénieurs et techniciens employés sur ces 12 centres.

Une part importante des coûts de recherche et développement du Groupe Novares est consacrée à la conception des moules, devant répondre aux spécifications du client et utilisés pendant la durée de vie du produit fabriqué, généralement comprise entre 8 et 10 ans pour les

équipements moteur et de 5 à 7 ans pour les autres équipements. Les moules conçus par le Groupe Novares sont ensuite fabriqués par des acteurs spécialisés, localisés au Portugal, en Turquie et en Chine.

Cette politique de recherche et développement et d'innovation a permis au Groupe Novares de déposer 75 brevets au cours des trois dernières années et le Groupe Novares dispose de 131 brevets, dont 56 en cours d'enregistrement.

Organisation des activités de recherche et développement du Groupe Novares

Les centres d'expertise du Groupe Novares, localisés en France (Lens et IZERNORE), à Monaco, au Portugal (Leiria), en Allemagne (Löhne), en Chine (Shanghai) et aux Etats-Unis (Livonia) sont les principales sources d'innovation. Chaque centre est spécialisé dans une ligne de produits, dont il gère l'innovation (Lens pour les équipements moteur, IZERNORE pour les équipements extérieurs, Monaco pour les équipements intérieurs, Leiria pour les façades et combinés d'instrumentation, Löhne pour les aérateurs et panneaux décorés, Livonia pour les commandes d'ouverture et Shanghai, spécialisé dans l'électricité). Les activités des centres d'expertise comprennent notamment la conception et le *design* des produits (conception assistée par ordinateur (CAO) et ingénierie assistée par ordinateur (IAO)), la définition des orientations technologiques et des méthodologies, la conception de prototypes et la validation des produits. Par ailleurs, une cellule calcul (Computer Assisted Engineering) transversale au Groupe Novares, permet de simuler le comportement des matériaux et des pièces selon les cahiers des charges et les applications souhaitées afin de réduire au minimum le nombre de pièces prototypes.

Chaque centre d'expertise est responsable de définir le plan d'innovation correspondant à la ligne de produit dont il a la charge. Il dispose d'une organisation spécifique, de moyens laboratoires permettant de tester les concepts. Afin de garantir que le plan d'innovation répond aux attentes des clients, le Groupe Novares maintient un dialogue permanent avec eux ainsi qu'avec ses fournisseurs, le calendrier, l'état d'avancement et la maturité de chaque projet d'innovation étant partagés et revus mensuellement.

Les centres techniques du Groupe Novares, localisés au Mexique (Puebla), en Turquie (Gebze), en Inde (Chennai) et en Chine (Shanghai⁸² et Wuhan), sont les points de contact locaux des constructeurs automobiles clients du Groupe Novares pour le développement des produits, à des coûts compétitifs compte tenu de la localisation proche des clients dans des pays à bas-coûts. Les centres techniques, plus polyvalents, ont en charge le développement et la relation client localement et bénéficient de l'appui des centres d'expertise pour la conception et du *design* des produits.

Le Groupe Novares collabore également avec les Centres de Transferts de Technologies, issus de partenariats entre industriels du secteur automobile et organismes publics. Ils permettent notamment au Groupe Novares de prescrire et d'accéder aux moyens significatifs de recherche

⁸² Centre technique exploité dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 4.2.11 « Risques liés aux partenariats », 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components »).

et développement nécessaires à la prise en compte complète des besoins des constructeurs automobiles en matière d'acoustique, de sécurité, de confort, de propreté et de performance moteur.

En octobre 2017, le Groupe Novares a conclu un partenariat avec le centre de recherche technologique CEA TECH, afin de collaborer dans le domaine des systèmes d'interface homme-machine du futur. L'objectif de ce partenariat est de s'appuyer sur l'expertise et les compétences de CEA TECH en matière de nouvelles technologies afin de proposer des solutions industrialisées sur le marché automobile.

Principales innovations du Groupe Novares

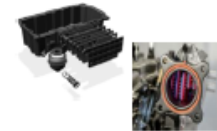
Les domaines de travail du Groupe Novares en matière d'innovation sont liés à une démarche d'anticipation produit / marché et sont centrés sur les thèmes suivants :

- l'anticipation des nouvelles réglementations et normes : grâce à une veille permanente des nouvelles réglementations et normes clients, le Groupe Novares participe à l'amélioration de la qualité du véhicule dans les domaines notamment de la sécurité (intégration des exigences réglementaires relatives aux chocs notamment), de la réduction de la masse, de l'environnement (prise en compte des objectifs en matière de véhicules hors d'usage, de pollution particulaire et de composés organiques volatiles) (voir également le paragraphe 6.5.9 « *Environnement et développement durable* » du présent document de base) ;
- les prestations pour l'utilisateur final à bord du véhicule avec notamment l'amélioration du confort sensoriel, de l'harmonie couleur/matière/texte et de la finition des éléments de décoration ; l'amélioration de l'acoustique coffre et habitacle et de l'acoustique moteur, avec le traitement du bruit à la source et l'encapsulation ; l'optimisation des rangements et fonctionnalités ;
- le lancement de produits nouveaux, et notamment les nouvelles générations de véhicules intégrant des smart surfaces bientôt montrées sur SMT 3 au début 2018 (intégration de nouvelles générations d'écrans et leur mise en valeur par les décorations et les matériaux), répondant à un besoin nouveau ;
- le développement de matériaux et de procédés, tels que les matériaux haute température en compartiment moteur (augmentation des performances et compacité de l'espace moteur, l'injection multi-matériaux, la soudure infrarouge et l'intégration d'insonorisant fibreux (voir également le paragraphe 6.5.3 « *Fabrication des produits du Groupe Novares* » du présent document de base).

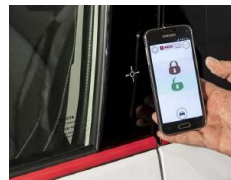
Le Groupe Novares travaille ainsi sur environ une dizaine de co-innovations avec ses clients, sur ses différentes lignes de produit, qui lui permettent notamment une validation complète en véhicule des concepts innovants et par conséquent un passage facilité au stade projet chez les clients.

Les innovations récentes du Groupe Novares comprennent notamment le développement des produits suivants :

- des composants thermoplastiques composites hybrides en remplacement de composants métal, ayant permis un allègement significatif du poids des composants ou de leur encombrement, en adaptant et réduisant leur épaisseur tout en optimisant la structure (représentant 40 % de gain de masse sur la fonction) ;
- des échangeurs thermiques en polymères conducteurs de chaleur, en remplacement d'échangeurs thermiques en aluminium, permettant un échange thermique optimal et une réduction des pertes de pression, du fait notamment du ratio de conductivité de la chaleur de ce matériau, semblable à celui de l'aluminium, mais présentant une liberté de forme et garantissant un volume optimal dans un environnement de plus en plus contraint (représentant 20 % de gain de masse et de gain d'espace) ;
- des systèmes de refroidissement à étages intégrant dans un espace donné une capacité de refroidissement supérieures pour les moteurs turbo-compressés (représentant 10 % de gain d'espace, des gains sur la consommation et nécessitant une maintenance moins fréquente) ;
- des réservoirs d'huile moteur intégrant un filtre à huile et un système de refroidissement de l'huile, et permettant un assemblage plus aisé en raison de la diminution du nombre de composants devant être assemblés (représentant 15 % de gain de masse) ;
- des technologies de gain de masse lors du processus d'injection développé avec BMW (jusqu'à 30 % de gain masse) ;



- des montants de porte connectés, permettant au conducteur un déverrouillage ou verrouillage des portes du véhicule via un smartphone ;
- des composants plastiques des bacs de batteries et du système de régulation thermique des batteries de la Renault Zoé et de la futur Bolt de General Motors ;
- des barres de toit plastiques latérales modulables intégrant des capteurs permettant notamment de mesurer la charge et des indicateurs lumineux ;
- l'utilisation de « *smart surfaces* » dans le panneau de commandes et les surfaces décoratives, présentant un rendu esthétique meilleur que les surfaces classiques ;
- des bacs de batterie de véhicules électriques et hybrides fabriqués entièrement en plastique, permettant des gains d'espace de 10 % ;
- des caches-style hybrides plastiques-textiles permettant une diversité de coloris et 25 % de gain de masse ;
- des artifices acoustiques sur les lignes d'air permettant un gain acoustique de 3 dB ;
- des mécanismes de décantation d'huile faisant l'objet d'un brevet et en constante amélioration en fonction des normes applicables ;
- des montants de parebrise pouvant offrir plusieurs fonctionnalités (éclairage, écrans, micros permettant de commander par la voix certaines fonctionnalités).



Les principales innovations du Groupe Novares sont régulièrement intégrées dans des véhicules de série de marques partenaires pour en faire des véhicules de démonstration. Le SMT 1 présenté en 2016 auprès de 4 clients (PSA, Renault, Toyota et Nissan), dans 5 pays (France, Belgique, Allemagne, Chine et Japon) comprenait 24 innovations, le SMT 2, présenté en 2017 auprès de 8 clients (Renault, Dacia, Toyota, JLR, Nissan, Audi, VW et Daimler), dans

7 pays (France, Belgique, Chine, Mexique, Allemagne, Roumanie, Monaco), comprenait 26 innovations. Après le Tiguan pour le SMT1, la Toyota Auris Hybride pour le SMT2, la base de support de communication pour le SMT3 sera une BMW X1, en cours de préparation.

SMT 1



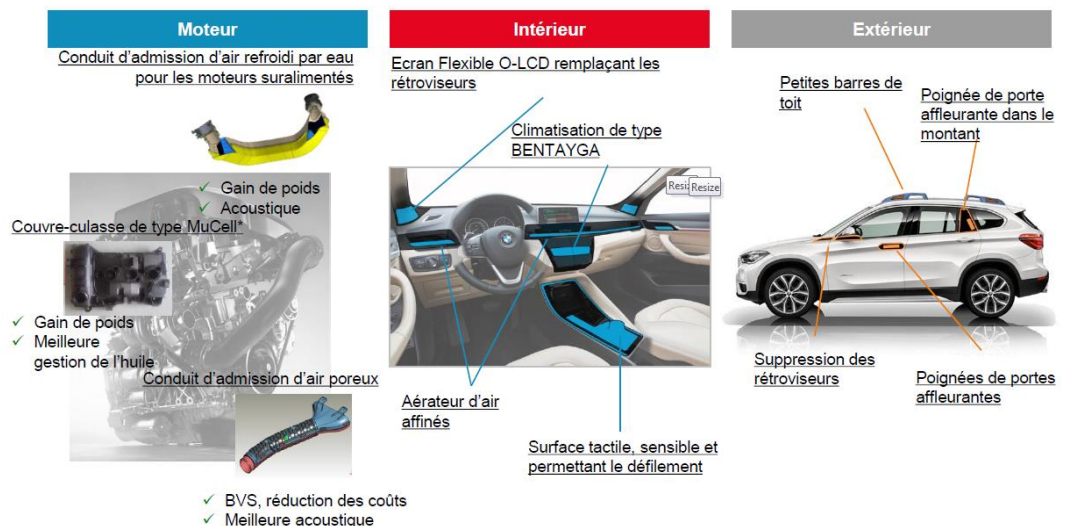
SMT 2



SMT 3



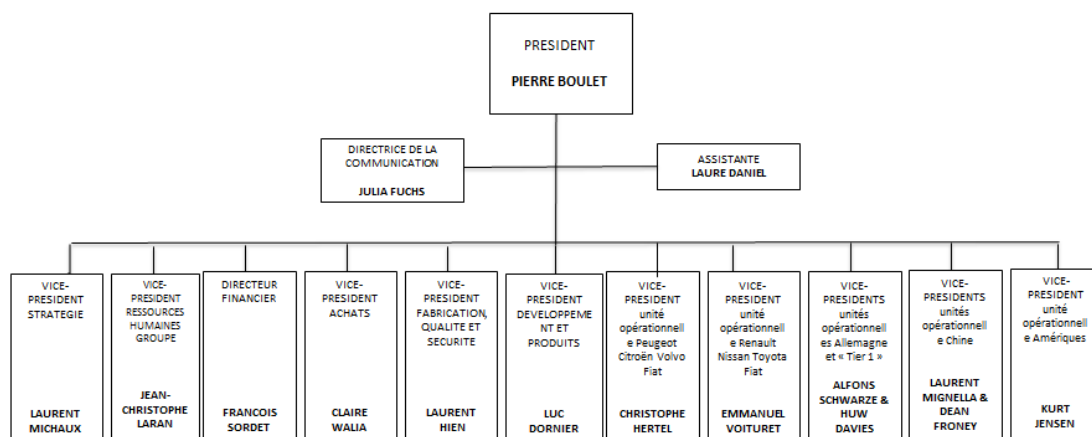
Les principales innovations du SMT 3 qui sont détaillées ci- après intègrent les savoirs faire du Groupe Mecaplast et du Groupe Key Plastics. SMT3 devrait être présenté fin mars 2018.



6.5.6. L'organisation opérationnelle du Groupe Novares

Afin de lui permettre d'être au plus proche de ses clients et de leur proposer une offre adaptée à leurs besoins, le Groupe Novares s'est organisé autour de 5 « *business units* » (unités opérationnelles) chacune dédiée à un groupe de clients particuliers en fonction des différents segments géographiques sur lesquels les groupes de clients auxquels s'adresse le Groupe Novares sont présents et dirigées par un vice-président directement en contact avec les clients. Chaque unité opérationnelle est organisée autour de fonctions opérationnelles (projets, production / industrialisation, relations commerciales, et outillage) supervisées par le vice-président et de fonctions supports (finances, ressources humaines, production, qualité et sécurité, achats, stratégie, communication), au service des fonctions opérationnelles, supervisées au niveau du Groupe Novares.

L'organigramme ci-dessous présente l'organisation opérationnelle du Groupe Novares à la date d'enregistrement du présent document de base :



Afin de pouvoir apporter des réponses optimales et efficaces aux besoins des clients le Groupe Novares a également mis en place, dans le cadre des projets d'ingénierie développés par les unités opérationnelles, un guide méthodologique (SMART) définissant l'ensemble des outils et procédures du Groupe Novares.

6.5.7. Les clients du Groupe Novares

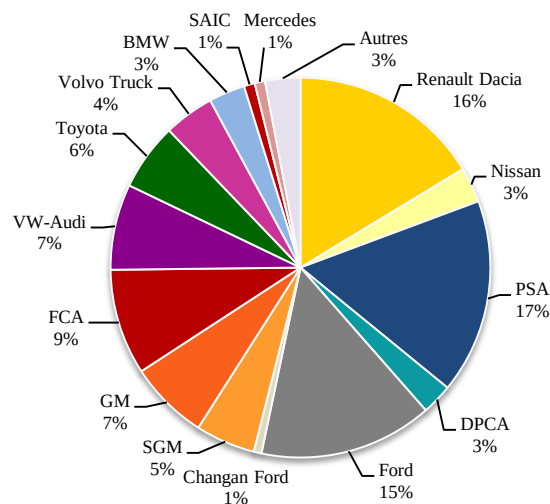
6.5.7.1 Clientèle du Groupe Novares

Le Groupe Novares commercialise ses produits auprès des principaux constructeurs automobiles et des plus grands équipementiers « *Global Tier 1* »⁸³ de l'intérieur du véhicule et de l'électronique, couvrant plus de 50 marques de véhicules représentant plus de 400 modèles.

⁸³ Les équipementiers automobiles sont catégorisés en 3 groupes distincts nommés « *Tiers* » : les équipementiers « *Tier 1* » commercialisent directement leurs produits (produits de grande taille ou système intégrant les composants fournis par les équipementiers « *Tier 2* ») auprès des constructeurs automobiles ; les équipementiers « *Tier 2* » fournissent les équipementiers « *Tier 1* », et sont eux-mêmes fournis par les équipementiers « *Tier 3* ».

Les clients du Groupe Novares comprennent la majorité des grands constructeurs automobiles, auprès desquels le Groupe Novares commercialise ses produits, soit directement soit indirectement, par l'intermédiaire de grands équipementiers « *Tier 1* ». Ces clients constructeurs incluent les leaders mondiaux du secteur, tels que PSA, Renault-Nissan, Ford, General Motors, Fiat Chrysler Automotive (FCA), Volkswagen, Toyota, BMW, Daimler, Jaguar-Land Rover et SAIC Motor Corporation. Les 5 premiers clients du Groupe Novares représentaient plus de 74,9 % de ses ventes de produits *pro forma* pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et ses 11 premiers clients, représentaient plus de 97,2 % de ses ventes de produits *pro forma* pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Les ventes de produits réalisées avec les clients constructeurs automobiles du Groupe Novares au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 se répartissent comme suit (sur une base *pro forma*) :



Le Groupe Novares compte par ailleurs plus de 40 clients équipementiers « *Tier 1* », tels que Yanfeng, Faurecia, IAC, Continental, Kostal, Visteon Hi-Lex, Brose, Inteva et Delphi, ayant représenté 21 % des ventes de produits *pro forma* au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, et 11 % en excluant les ventes aux équipementiers « *Tier 1* » auxquels les constructeurs automobiles ont demandé de s'approvisionner auprès du Groupe Novares, les achats réalisés par les équipementiers « *Tier 1* » à la demande exprès de leurs clients constructeurs. Les deux premiers équipementiers « *Tier 1* » ont représenté 9,0 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares.

La diversité de son portefeuille de produits lui permet ainsi d'équilibrer son exposition concurrentielle entre les différents équipements, contribuant au maintien de son positionnement sur le marché de l'équipement automobile plastique, et notamment d'accompagner la croissance de ses clients historiques français, tout en se développant dans des pays où il est pour le moment encore moins implanté, tels que l'Allemagne et le Japon. Le Groupe Novares entend également poursuivre l'investissement dans la recherche et le développement et l'innovation afin de proposer davantage de solutions à haute valeur ajoutée à ses clients et notamment d'élargir son portefeuille de produits. Cette approche s'appuie sur une stratégie de croissance externe ambitieuse (voir notamment le paragraphe 6.3.4 « *Consolider les positions du Groupe Novares, y compris par opérations de croissance externe* » du présent document de base).

6.5.7.2 Les types de contrats

Le Groupe Novares ne conclut généralement pas de contrats détaillés et formalisés avec ses clients pour chaque produit, mais agréé les principaux termes avec le client dans un bon de commande que celui-ci lui délivre, et qui est soumis aux conditions générales d'achat du client concerné. Les commandes dont le Groupe Novares assure le service dépendent généralement de contrats de fourniture fermes portant sur des commandes ouvertes en termes de volume, c'est-à-dire établies à partir de volumes de référence mais sans garantie de volume *minima*. Les commandes s'exécutent généralement sur la durée de vie du modèle de véhicule concerné.

Dans le cadre de ses relations avec ses clients, le Groupe Novares cherche également à négocier la répercussion des éventuelles hausses de prix des matières premières, ce qui correspond à la pratique de marché suivie en général avec les principaux constructeurs automobiles européens (voir le paragraphe 4.2.3 « *Risques liés aux coûts et à la fourniture des matières premières* » du présent document de base).

Dans le cadre des études et outillages, le Groupe Novares facture ses clients soit en « vente cash », le client payant au plus tard à l'achèvement des prestations d'études et outillages, le différé de paiement pouvant alors aller jusqu'à 3 ans, soit en « vente à la rondelle », le client payant alors les coûts d'études et outillage au fur et à mesure de la livraison des pièces et postérieurement au développement, sur une durée pouvant aller jusqu'à 7 ans, soit au terme d'une facturation combinée de « vente cash » et de « vente à la rondelle ». Pendant la phase de développement des études et outillages et jusqu'à ce que l'intégralité de leurs coûts ait été facturée aux clients, le Groupe Novares est donc conduit à financer les coûts liés aux études et outillages incombant au client (voir paragraphes 9.1.4.7 et 9.7 du document de base).

Le montant des actifs immobilisés au titre des études et outillages s'élevait à 39,4 millions d'euros au 30 juin 2017, contre 32,7 millions d'euros au 31 décembre 2016.

6.5.8. Logistique et système informatique

Logistique

La chaîne logistique du Groupe Novares est organisée principalement par les clients du Groupe Novares eux-mêmes et s'insère complètement dans la chaîne de valeur globale et mondiale des clients dans une synchronisation des flux toujours plus grande (flux directs, juste à temps, en séquence bord de ligne...) avec un niveau d'exigence élevé. Lorsque les clients ne se chargent pas d'organiser eux-mêmes le retrait et le transport des produits finis, le Groupe Novares gère lui-même ces flux d'approvisionnement.

La logistique industrielle du Groupe Novares répond à une évolution du marché qui se caractérise par :

- une multiplicité croissante des références (segmentation du marché automobile, personnalisation des modèles ...);
- la nécessité de réduire les coûts, qui se traduit par le besoin de diminuer les stocks et ainsi d'avoir une production devant répondre au plus juste aux demandes fluctuantes des clients qui doivent être anticipées ;

- une augmentation de la complexité des produits.

L'organisation efficiente de la logistique du Groupe Novares est aujourd'hui un atout reconnu par ses clients.

Système informatique

Le Groupe Mecaplast a mis en place en 2009 un système informatique complètement intégré (logiciel SAP), de la prise de commande à la facturation. Le Groupe Novares utilise une infrastructure unique, intégrant des applications développées en interne, intégralement compatibles avec le logiciel SAP, totalement déployé dans le périmètre Groupe Mecaplast et en cours de mise en place chez Key Plastics. Des mesures de sécurité ont par ailleurs été mises en place afin de garantir l'intégrité du système informatique, telles qu'une charte informatique, une politique de sécurité, des audits de licences et une séparation des responsabilités. Les serveurs SAP sont par ailleurs externalisés, permettant la mise en place d'un dispositif de sauvegarde plus sûr.

Les infrastructures informatiques du Groupe Novares ont ainsi été standardisées afin de gagner en efficacité et faciliter la gestion du Groupe Novares.

Le Groupe Novares cherche en permanence à améliorer son système informatique, afin d'en garantir la sécurité, standardiser les procédures, développer des outils d'analyse pour mesurer la performance du Groupe Novares et mieux évaluer les besoins des clients.

6.5.9. Sécurité

Le Groupe Novares porte une attention particulière à la santé et à la sécurité de ses collaborateurs, en cherchant à leur garantir un environnement de travail optimal. Le Groupe Novares a ainsi mené un diagnostic visant à évaluer la capacité du Groupe Novares à réagir en cas de sinistre affectant son personnel ou ses outils de production. Sur les sites de production du Groupe Novares, les collaborateurs sont par ailleurs protégés par des équipements de protection individuelle, et formés sur les dangers des produits qu'ils utilisent (nuisances sonores, risques mécaniques, risques thermiques et risques de projections).

Par ailleurs, pour réduire le risque d'apparition de troubles, notamment musculo-squelettiques (TMS), le Groupe Novares veille à assurer une ergonomie optimale des postes de travail, en mettant à la disposition de ses collaborateurs des machines d'assemblages ergonomiques et en menant des actions de formation afin d'améliorer la posture et les gestes de ses collaborateurs dans le cadre de leur travail.

La sécurité des lieux de travail est en outre analysée quotidiennement par des experts en prévention des risques et le Groupe Novares fait appel à un formateur interne spécialisé en Santé, Sécurité et Environnement pour sensibiliser les collaborateurs aux risques entraînés par leur travail. En cas d'accident du travail, le Groupe Novares applique une méthodologie de résolution des problèmes clairement définie. Afin de limiter la survenance de tels accidents, le Groupe Novares a par ailleurs mis en place un programme IZA (s' « Impliquer pour le Zéro Accident ») consistant à sensibiliser mensuellement les collaborateurs à un thème relatif aux accidents de travail et à leur fournir des outils de formation pour mieux appréhender les risques inhérents à leur travail.

Des plans d'urgence sont précisément définis, et des exercices sont régulièrement organisés pour former les collaborateurs à prodiguer des soins de premier secours et à lutter contre les incendies. Enfin, sur chaque site du Groupe Novares, des correspondants sécurité/environnement sont nommés pour s'assurer du respect de la politique du Groupe Novares en matière de sécurité. Plus généralement, la sécurité fait partie de la démarche globale de Qualité et figure dans le Système de Management du Groupe Novares (SMART).

Le nombre d'accidents du travail au titre des exercices 2014, 2015 et 2016 est présenté au paragraphe 17.1.2 « *Emploi et conditions de travail* » du présent document de base.

La totalité des sites du Groupe Key Plastics et 8 sites du Groupe Mecaplast sont certifiés ISO 14001. L'objectif sur les trois prochaines années est d'obtenir une certification sur l'ensemble des sites du Groupe Novares afin de poursuivre les améliorations engagées dans le domaine hygiène sécurité et environnement. Le déploiement de la norme ISO 14001 est organisé en fonction de la situation stratégique de chaque site et des cahiers des charges des clients.

Le Groupe Novares fait appel à un prestataire afin de réaliser une analyse globale de ses risques à travers le monde. Pour chacun des sites, le prestataire analyse l'ensemble des évolutions réglementaires qui lui sont applicables (que ces règles soient nationales, régionales ou locales). Sur la base du compte rendu qui lui est rendu après cette analyse, les sites établissent leur plan d'action de mise en conformité faisant l'objet d'un suivi mensuel au niveau du Groupe Novares.

Tous les sites de production du Groupe Novares sont certifiés ISO/TS 16949. L'objectif du Groupe Novares est de maintenir une couverture de certification de l'ensemble des sites de production afin de répondre à la politique qualité définie en réponse aux différentes exigences clients. Le Groupe Novares a d'ores et déjà intégré dans son système qualité les nouvelles exigences liées à l'évolution de la norme vers la certification IATF 16949 et sera en conformité avec cette dernière en novembre 2017.

6.5.10. Environnement et développement durable

Le Groupe Novares attache une grande importance aux problématiques relatives au développement durable et applique les normes et réglementations en vigueur (voir notamment le paragraphe 6.7 « *Environnement législatif et réglementaire* » du présent document de base) en intégrant ses fournisseurs dans cette démarche. Le Groupe Novares a notamment adhéré au Pacte Mondial des Nations Unies et à la Charte de Responsabilité Sociétale Monégasque.

Le Groupe Novares veille à ce que ses processus de production soient respectueux de l'environnement, notamment en s'assurant que ses produits soient fabriqués de manière à être facilement démontés, entretenus et recyclés. Certains produits du Groupe Novares sont fabriqués à partir de matières recyclées. Le Groupe Novares élabore également des procédés « verts » pour proposer des produits respectueux de l'environnement, tels que des solutions de revêtement hydro-diluables. La politique de recherche et développement et d'innovation du Groupe Novares constitue à cet égard un soutien efficace de ses initiatives en matière d'environnement et de développement durable.

Au sein même de l'entreprise, le Groupe Novares cherche à réduire au mieux le gaspillage en procédant à un tri optimal des déchets et au recyclage du papier.

Le Groupe Novares optimise le poids et le volume de ses produits, ainsi que le nombre de références et de composants et choisit les matériaux utilisés dans une démarche de réduction de ses émissions de CO₂. Le Groupe Novares cherche par ailleurs à développer des produits devant s'intégrer à des moteurs toujours plus respectueux de l'environnement.

Le Groupe Novares veille par ailleurs au respect des droits fondamentaux des individus et lutte contre toutes les discriminations sur le lieu de travail.

6.6 Facteurs de dépendance

Les informations relatives aux facteurs de dépendance du Groupe Novares figurent au Chapitre 4 « *Facteurs de risque* » du présent document de base.

6.7 Environnement législatif et réglementaire

Dans le cadre de son activité de production d'équipements moteur, intérieurs et extérieurs plastiques, le Groupe Novares est tenu de se soumettre, dans ses différents pays d'implantation ou de commercialisation des véhicules équipés de ses produits, en particulier en Europe et aux Etats-Unis, à certaines réglementations qui lui sont directement applicables, notamment au regard des sites et installations qu'il exploite et des substances utilisées dans le cadre de son processus de production.

L'activité du Groupe Novares est plus généralement influencée de manière indirecte par la réglementation du secteur automobile. Le Groupe Novares fait en sorte de permettre à ses clients de respecter les réglementations qui leur sont applicables en développant des produits répondant à leurs besoins et s'adaptant à leurs contraintes. En effet, la réglementation en matière d'émissions causées par les véhicules automobiles ne s'applique pas directement au Groupe Novares ou aux produits qu'il développe mais aux produits / véhicules que ses clients proposent sur le marché automobile. Ces normes exigeant une réduction de la consommation d'énergie, et donc notamment du poids des véhicules, elles favorisent l'utilisation de plus de plastique dans les véhicules.

Les principales réglementations européennes, américaines ou françaises applicables au Groupe Novares sont résumées ci-après.

6.7.1. Les réglementations applicables aux sites et installations du Groupe Novares

En raison de son activité de production d'équipements moteurs, intérieurs et extérieurs plastiques, les sites et installations du Groupe Novares sont soumis à certaines réglementations, notamment liées aux problématiques de protection et de sauvegarde de l'environnement.

- La Directive « IED » n° 2010/75/UE relative aux émissions industrielles (prévention et réduction intégrées de la pollution)

En Europe, la directive n° 2010/75/UE du 24 novembre 2010 relative aux émissions industrielles (la « Directive IED ») vise à refondre la directive relative à la prévention et la réduction intégrées de la pollution (IPPC) de 1996 et six directives sectorielles. Elle prévoit que certaines installations industrielles sont soumises à l'obtention d'une autorisation administrative. Cette autorisation administrative ne peut être délivrée par l'autorité compétente

que si certaines conditions liées à l'environnement sont remplies (i.e. l'exploitant prend les mesures préventives adéquates en matière de pollution et l'installation n'est pas à l'origine d'une pollution importante).

La Directive IED prévoit une revue par l'autorité compétente ainsi qu'une mise à jour des autorisations administratives. Par ailleurs, les activités nécessitant l'obtention d'une autorisation administrative doivent atteindre le standard de « meilleures techniques disponibles » (les « MTD ») (*Best Available Techniques – BAT*). La Commission européenne a établi, examiné et mis à jour les standards MTD et a publié des conclusions, contraignantes et destinées à permettre l'application pratique des standards MDT (plafonds spécifiques, mesures de contrôle, niveaux de consommation). Ces conclusions sont publiées dans un Document de Référence sur les Meilleures Techniques Disponibles (le « BREF » - *Best Available Techniques Reference Document*) faisant l'objet de revues et mises à jour régulières.

Le champ d'application de la Directive IED est étendu à de nouvelles activités, les autorisations administratives devant être délivrées en fonction de l'utilisation des MTD en matière de minimisation de la pollution et selon une approche intégrée, prenant en compte les rejets dans l'air, l'eau, le sol mais également la gestion des déchets et l'utilisation efficace de l'énergie. Des obligations de surveillance des installations susceptibles de contaminer le sol et les eaux souterraines sont créées. La Directive IED prévoit également d'établir un « rapport de base » de l'état du site avant la mise en service de l'installation ou avant la première actualisation de l'autorisation délivrée, et une redéfinition de l'obligation de remise en état du site lors de la cessation d'activité.

- La soumission des sites du Groupe Novares à la nomenclature ICPE

Dans un même ordre d'idées, les sites des équipementiers automobiles ayant recours à des substances potentiellement dangereuses et/ou à des procédés potentiellement polluants, sont soumis en France à la réglementation des Installations Classées pour la Protection de l'Environnement (« **ICPE** »).

Les ICPE sont répertoriées dans une nomenclature sous différents régimes desquels découlent des obligations particulières. La nomenclature ICPE permet ainsi de classer les installations ou les activités, selon les risques et inconvénients qu'elles présentent. Elle constitue le document de référence qui permet de soumettre alternativement les installations ou activités du Groupe Novares à un régime de Déclaration (D), d'Enregistrement (E), ou d'Autorisation (A), en fonction de seuils définis par décret (voir les articles R. 511-9 et suivants du Code de l'environnement).

Les installations du Groupe Novares sont le plus souvent soumises à Autorisation, ce qui conditionne le fonctionnement des sites concernés à l'obtention d'un arrêté d'autorisation. Une fois cette autorisation recueillie, le site peut fonctionner mais doit respecter la réglementation ICPE, ce qui implique de se conformer à des normes détaillées en matière de sécurité et de pollution. Pour le Groupe Novares, ces prescriptions sont particulièrement contraignantes en ce qui concerne son activité de peinture, notamment au regard des émissions de Composés Organiques Volatiles (COV).

De plus, en application de l'article L151-1-8-b du Code de l'environnement et des articles 266 sexies et nonies du Code des douanes, le Groupe Novares est assujetti à la taxe générale sur

les activités polluantes (TGAP) appliquée à l'exploitation des installations classées pour la protection de l'environnement.

- Le *Clean Air Act* de 1970

Aux Etats-Unis, le Groupe Novares est soumis à un ensemble de réglementations au niveau étatique ou fédéral en matière d'environnement. Les installations du Groupe Novares situées aux Etats-Unis sont, en particulier, soumises au *Clean Air Act* de 1970 réglementant les émissions atmosphériques issues de sources fixes et mobiles.

6.7.2. La réglementation applicable aux substances utilisées par le Groupe Novares dans le cadre de son processus de production (eau, déchets, substances chimiques et dangereuses)

Dans le cadre de son activité de production d'équipements moteurs, intérieurs et extérieurs plastiques, le Groupe Novares utilise différentes matières premières et substances, ce qui nécessite de se conformer aux réglementations régissant leur utilisation.

- La Directive 2008/98/CE du 19 novembre 2008 (dite « Directive-Cadre Déchets »)

La directive 2008/98/CE du 19 novembre 2008, amendée par le règlement 1357/2014/UE du 18 décembre 2014 et par la directive 2015/1127 du 10 juillet 2015 (la « **Directive-Cadre Déchets** ») a redéfini les règles applicables au traitement des déchets au sein de l'Union européenne, notamment concernant l'élimination des déchets issus des processus de production. La Directive-Cadre Déchets s'applique à tous les objets ou substances jetées par l'utilisateur, ou que celui-ci prévoit ou est tenu de jeter. Cette directive a été transposée en droit français par l'ordonnance n° 2010-1579 du 17 décembre 2010 portant diverses dispositions d'adaptation au droit de l'Union européenne et par le décret n° 2011-828 du 11 juillet 2011 portant diverses dispositions relatives à la prévention et à la gestion des déchets.

La Directive-Cadre Déchets établit une hiérarchie des différents modes de gestion des déchets imposant aux Etats membres de prendre les mesures suivantes de traitement de leurs déchets : (i) la prévention de leur production, notamment en imposant aux États membres l'élaboration de programmes nationaux, (ii) le réemploi, (iii) le recyclage en définissant de nouveaux objectifs que les États membres devront atteindre d'ici 2020, (iv) les autres formes de valorisation et (v) l'élimination sans danger. Elle clarifie également les notions de valorisation, d'élimination, de fin du statut de déchet et de sous-produit. L'objectif de cette directive est d'inciter au recyclage et à la valorisation agronomique et énergétique des déchets ménagers.

- La directive n°2008/105/CE du 16 décembre 2008

Le Groupe Novares est soumis à la réglementation européenne applicable en matière d'utilisation et de protection des eaux puisqu'il prélève de l'eau, l'utilise et l'évacue au cours de ses processus de production.

L'objectif du bon état chimique de l'eau d'ici 2015 résulte de plusieurs textes européens, notamment de la directive n° 2000/60/CE du 23 octobre 2000, modifiée notamment par la directive n°2014/101/UE du 30 octobre 2014, établissant un cadre pour une politique communautaire dans le domaine de l'eau (la « Directive-Cadre sur l'Eau ») qui vise plus

généralement la qualité des masses d'eau, qu'elles soient de surface ou souterraines. Ainsi, la directive n° 2006/118/CE du 12 décembre 2006, amendée par la directive 2014/80/UE du 20 juin 2014, sur la qualité des eaux souterraines (la « Directive Fille ») établit un contrôle et une limitation des substances chimiques à l'horizon 2015 dans ces eaux. La Directive-Cadre sur l'Eau fixait des objectifs à horizon 2015 mais son calendrier de mise en œuvre s'étale jusqu'en 2027.

Par ailleurs, la directive n° 2008/105/CE du 16 décembre 2008, modifiée par la directive n° 2013/39 du 12 août 2013, établit des normes de qualité environnementale pour 45 substances prioritaires dont des substances dangereuses prioritaires présentant un risque significatif pour l'environnement ou la santé dans le domaine de l'eau. Ces textes prévoient de supprimer les substances dangereuses prioritaires en 2021 et les substances dangereuses en 2028 des eaux de surfaces continentales et littorales.

Afin de protéger le milieu récepteur, la collecte, le traitement et le rejet des eaux usées urbaines, industrielles et commerciales, sont encadrés par la directive n° 91/271 du 21 mai 1991, amendée par la directive 98/15/CE du 27 février 1998, le règlement 1882/2003/CE du 29 septembre 2003, le règlement 1137/2008/CE du 22 octobre 2008 et la directive 2013/64/CE du 17 décembre 2013, relative au traitement des eaux urbaines résiduaires, modifiée, dont les objectifs ont été confirmés et étendus par la Directive Cadre sur l'Eau.

Les autorités publiques imposent également des réglementations strictes concernant, d'une part, les eaux usées industrielles susceptibles d'être rejetées dans les systèmes de collecte et, d'autre part, les eaux usées traitées et les boues provenant des usines de traitement d'eaux usées urbaines.

- La directive n°2012/18/UE du 4 juillet 2012

La directive n° 2012/18/UE du 4 juillet 2012 relative à la maîtrise des dangers liés aux accidents majeurs impliquant des substances dangereuses (la « Directive Seveso III »), abrogeant la directive Seveso II, est entrée en vigueur le 1^{er} juin 2015. Elle établit de nouvelles règles de prévention des accidents graves liés à des substances dangereuses, et la limitation de leurs conséquences sur la santé humaine et l'environnement avec pour objectif d'assurer un niveau élevé de protection. Cette directive a été transposée en droit français par la loi n° 2013-619 et dans les décrets n° 2014-284 et n° 2014-285 du 3 mars 2014.

L'utilisateur de ces substances est ainsi tenu de prendre toutes les mesures nécessaires pour éviter de tels accidents. Il doit ainsi établir un document fixant sa politique de prévention des accidents graves (*Major-Accident Prevention Policy – MAPP*) et s'assurer de l'exécution de cette MAPP. Tous les cinq ans, au moins la MAPP doit être examinée et, si nécessaire, mise à jour. La directive prévoit des obligations différentes selon que l'établissement soumis aux dispositions de la directive est considéré comme un « établissement de seuil bas » ou un « établissement de seuil haut », catégories établies selon des quantités, déterminées en annexe à la Directive Seveso III, de substances dangereuses présentes sur le site concerné.

L'exploitant d'un « établissement de seuil haut » doit produire un rapport sur la sécurité démontrant qu'une MAPP et un système de gestion de sécurité correspondant ont été mis en œuvre. Par ailleurs, toutes les personnes susceptibles d'être victimes d'un accident grave doivent régulièrement être informées, de manière claire et intelligible, des mesures de sécurité et du comportement à adopter en cas d'accident grave.

Le Groupe Novares exploite des usines considérées comme des « établissements de niveau inférieur » et des « établissements de niveau supérieur » au sein desquelles des substances dangereuses sont présentes dans des quantités égales ou supérieures à celles listées en Annexe à la Directive Seveso III.

- Le règlement (CE) n°1907/2006 « REACH » (Registration, Evaluation and Authorization of Chemicals).

Le règlement (CE) n°1907/2006 du Parlement européen et du Conseil du 18 décembre 2006, sur l'enregistrement, l'évaluation et l'autorisation des substances chimiques (le « Règlement REACH »), modifié par le règlement (CE) n°1272/2008, est entré en vigueur le 1^{er} juin 2007. Ce règlement a pour objet de protéger la santé humaine et l'environnement contre les risques liés aux substances chimiques, tout en favorisant la compétitivité de l'industrie chimique de l'Union européenne. Le Règlement REACH met en place trois procédures distinctes mais complémentaires consistant en l'enregistrement, l'évaluation et l'autorisation des substances chimiques.

Le système mis en place par le Règlement REACH repose sur deux principes. D'une part, il procède à un inversement de la charge de la preuve. En effet, il n'appartient plus aux autorités publiques d'évaluer la nocivité des substances afin de les réglementer mais il revient aux opérateurs économiques de rapporter la preuve de l'innocuité des substances chimiques qu'ils utilisent. Par ailleurs, le Règlement REACH conditionne l'accès des substances chimiques au marché communautaire à des obligations d'information. Ainsi, l'absence d'information sur une substance chimique interdit purement et simplement son utilisation dans le cadre du marché de l'Union européenne.

En vertu du Règlement REACH, le Groupe Novares est ainsi soumis à des obligations propres à chaque substance chimique qu'il fabrique, importe ou utilise. Les obligations qui découlent du Règlement REACH dépendent de la place du Groupe Novares dans la chaîne d'approvisionnement de la substance chimique en question.

De plus, le Groupe Novares veille à mettre à jour la liste des substances candidates à l'autorisation ou à des restrictions afin de s'acquitter, lorsque cela est nécessaire, de ses obligations de communication au bénéfice ses clients.

Le Groupe Novares décline l'ensemble de ces obligations à ses fournisseurs par l'intermédiaire de ses contrats d'achat.

- Principales réglementations américaines susceptibles d'être applicables aux activités du Groupe Novares aux Etats-Unis

L'utilisation, aux États-Unis, de certaines matières premières et substances dans le cadre de son activité, impose au Groupe Novares de se conformer aux exigences imposées par le *Resource Conservation and Recovery Act* de 1976 relatif à la réglementation de la production, du transport, du stockage et du traitement des déchets dangereux et à la gestion des déchets solides non-dangereux.

Le Groupe Novares est également tenu de respecter, aux États-Unis, l'*Occupational Safety and Health Act* de 1976 qui établit des standards applicables à la santé et à la sécurité au travail pour que les employeurs offrent à leurs salariés un cadre de travail sécurisé et ne portant pas atteinte à leur santé, tels que l'exposition à des substances chimiques toxiques, des

niveaux sonores excessifs, des risques mécaniques, des excès de chaleur ou de froid ou encore des conditions insalubres.

Enfin, le *Comprehensive Environmental Response, Compensation and Liability Act* de 1980 s'applique également aux installations du Groupe Novares implantées aux États-Unis. Il est relatif à la réglementation du nettoyage des sites non réglementés ou abandonnés contenant des déchets dangereux ainsi qu'aux accidents, déversements et autres émissions d'urgence de substances polluantes et de contaminants dans l'environnement.

Outre les textes applicables au niveau fédéral, le Groupe Novares est également tenu de respecter certaines lois applicables en matière d'environnement et de santé dans les états dans lesquels ses sites de production sont implantés.

6.7.3. Les réglementations susceptibles d'avoir un impact sur les activités du Groupe Novares

Les constructeurs équipementiers automobiles clients du Groupe Novares sont soumis à des réglementations propres au secteur de l'automobile auxquelles le Groupe Novares doit se soumettre afin de permettre à ses clients de respecter les contraintes réglementaires qui s'appliquent à eux.

- La réglementation applicable aux émissions sonores

Les émissions sonores sont réglementées par la directive 70/157/EEC du 6 février 1970 relative au rapprochement des législations des États membres concernant le niveau sonore admissible des véhicules à moteur. Cette directive a été modifiée à de nombreuses reprises, et en dernier lieu par la directive 2013/15/UE du 13 mai 2013. Cette réglementation met en place des limites concernant les bruits qui peuvent être émis par les véhicules à moteur et leurs composants, les limites variant en fonction du type de véhicule. Ainsi, les limitations vont de 74 décibels pour les voitures automobiles à 82 décibels pour les véhicules utilitaires de grande puissance (véhicules de transport en commun et véhicules destinés au transport des marchandises).

Cette directive sera abrogée au 1^{er} Juillet 2027 et remplacée par le règlement européen (UE) n° 540/2014 du 16 avril 2014 concernant le niveau sonore des véhicules à moteur et des systèmes de silencieux de remplacement. Conformément à l'annexe III dudit règlement, le niveau sonore diminuera progressivement en trois étapes de 2 décibels pour les véhicules utilisés pour le transport de passagers et en trois étapes de 1 ou 2 décibels pour les véhicules de transport de biens. Une étude détaillée de la Commission européenne relative à la pollution sonore sera publiée le 1^{er} juillet 2021. De plus, les fabricants doivent installer des systèmes d'alerte acoustiques sur les véhicules hybrides et électriques produits à partir du 1^{er} juillet 2021. Enfin, la méthode utilisée pour calculer le niveau sonore des véhicules dans le cadre de la directive 70/157/EEC sera remplacée par un nouveau test reconnu internationalement, développé par la Commission économique pour l'Europe des Nations unies (CEE-ONU).

- La réglementation applicable aux émissions polluantes

Les réglementations relatives aux émissions de dioxyde de carbone

Le règlement (CE) n° 443/2009 établit des normes de performance en matière d'émissions pour les voitures particulières neuves dans le cadre de l'approche intégrée de l'Union

européenne visant à réduire les émissions polluantes des véhicules. Le règlement (CE) n° 443/2009 a été modifié par le règlement (UE) n° 2015/6 du 31 octobre 2014. Il fixe les limites maximales autorisées d'émissions de dioxyde de carbone pour les véhicules de transport de passagers enregistrés dans l'Union européenne, indépendamment du fait qu'ils y aient été produits ou non. Depuis 2012, la limite est de 130g de dioxyde de carbone par kilomètre. Le règlement fixe un objectif de 95g de dioxyde de carbone à l'horizon 2020.

En ce qui concerne les véhicules utilitaires légers (classe N), le règlement (UE) n° 510/2011 du 11 mai 2011, tel que modifié par le règlement (UE) n° 404/2014 du 17 février 2014 puis par le règlement 748/2017 du 14 décembre 2016, limite les émissions de ces véhicules à une moyenne d'émission de 175g de dioxyde de carbone par kilomètre. Le règlement fixe un objectif de 147g de dioxyde de carbone à l'horizon 2020.

Le Groupe Novares est directement impliqué dans ce processus dans la mesure où la réduction des émissions de dioxyde de carbone passe nécessairement par des améliorations technologiques dans la conception et la fabrication des moteurs, matière qui constitue un des cœurs de métier du Groupe Novares.

Les réglementations relatives aux émissions d'autres substances polluantes

Les normes européennes d'émission, dites normes « Euro » sont des règlements de l'Union européenne qui fixent les limites maximales de rejets polluants, tout particulièrement d'oxyde d'azote et de particules, pour les véhicules roulants à moteurs. Ces règlements comprennent le règlement (EC) n° 715/2007 du Parlement européen et du Conseil du 20 juin 2007, amendé par le règlement (UE) no 566/2011 du 8 juin 2011 et par le règlement (UE) n°459/2012 du 29 mai 2012, relatif à la réception des véhicules à moteur au regard des émissions des véhicules particuliers et utilitaires légers (Euro 5 et Euro 6) et aux informations sur la réparation et l'entretien des véhicules et le règlement (CE) n° 595/2009 du Parlement européen et du Conseil du 18 juin 2009 relatif à la réception des véhicules à moteur et des moteurs au regard des émissions des véhicules utilitaires lourds (Euro 6) et à l'accès aux informations sur la réparation et l'entretien des véhicules. Chacun des règlements couvre ainsi un spectre de véhicules différent.

Plus généralement, il s'agit d'un ensemble de normes de plus en plus strictes s'appliquant aux véhicules neufs, ayant pour objectif de réduire la pollution atmosphérique due au transport routier. L'entrée en vigueur de ces règlements est intervenue à des dates différentes pour les automobiles, selon qu'il s'agissait des véhicules utilitaires légers, des motos ou des poids-lourds.

Ce système normatif est entré en vigueur le 1^{er} janvier 1993. Les normes font l'objet d'une réévaluation tous les 3 à 5 ans. Le régime actuellement applicable est celui des normes Euro 5 et Euro 6b, dont les dates d'entrée en vigueur respectives varient entre 2009 et 2015 selon qu'il s'agit de l'homologation ou de l'immatriculation et de la vente des nouveaux types de véhicules. Les prescriptions auxquelles le Groupe Novares est soumis diffèrent entre les différents types de moteurs produits (moteurs à allumage commandé (essence, GPL) ou moteurs Diesel).

Le règlement Euro 6d entre en vigueur à partir de septembre 2017. L'une de ses évolutions marquantes consiste à remplacer le cycle d'évaluation actuel de la consommation de carburant et des rejets polluants d'un véhicule par le cycle WLTP (« *Worldwide harmonized Light duty*

Test Procedure ») et d'y adjoindre des mesures d'émissions en conditions de conduite réelles (RDE – « *Real Driving Environment* »).

Le Groupe Novares est soumis à des réglementations équivalentes dans la plupart des pays dans lesquels il est présent.

- Les réglementations relatives au recyclage des pièces de véhicules automobiles hors d'usage

Les véhicules à moteur ayant terminé leur cycle de vie utile et ne pouvant plus être utilisés représentent des millions de tonnes de déchets. Pour réduire leur incidence sur l'environnement, garantir un meilleur recyclage des matériaux et améliorer la conservation énergétique, la directive « VHU » 2000/53/CE du Parlement européen et du Conseil du 18 septembre 2000, récemment amendée par la directive 2016/774/CE du 18 mai 2016, précise la façon dont les véhicules neufs doivent être conçus pour que les déchets qu'ils produisent soient correctement collectés et traités. La transposition en France s'est faite notamment au travers du décret n° 2011-153 du 4 février 2011 portant diverses dispositions d'adaptation au droit communautaire en matière de gestion des véhicules hors d'usage et des déchets d'équipements électriques et électroniques.

La Directive introduit la notion de responsabilité élargie du producteur. Par ce biais, elle a vocation à limiter l'augmentation du volume de déchets automobiles en impliquant toute la chaîne de production automobile dans leur traitement. Le champ d'application de la Directive s'étend aux véhicules de tourisme (M1) et aux véhicules utilitaires légers (N1).

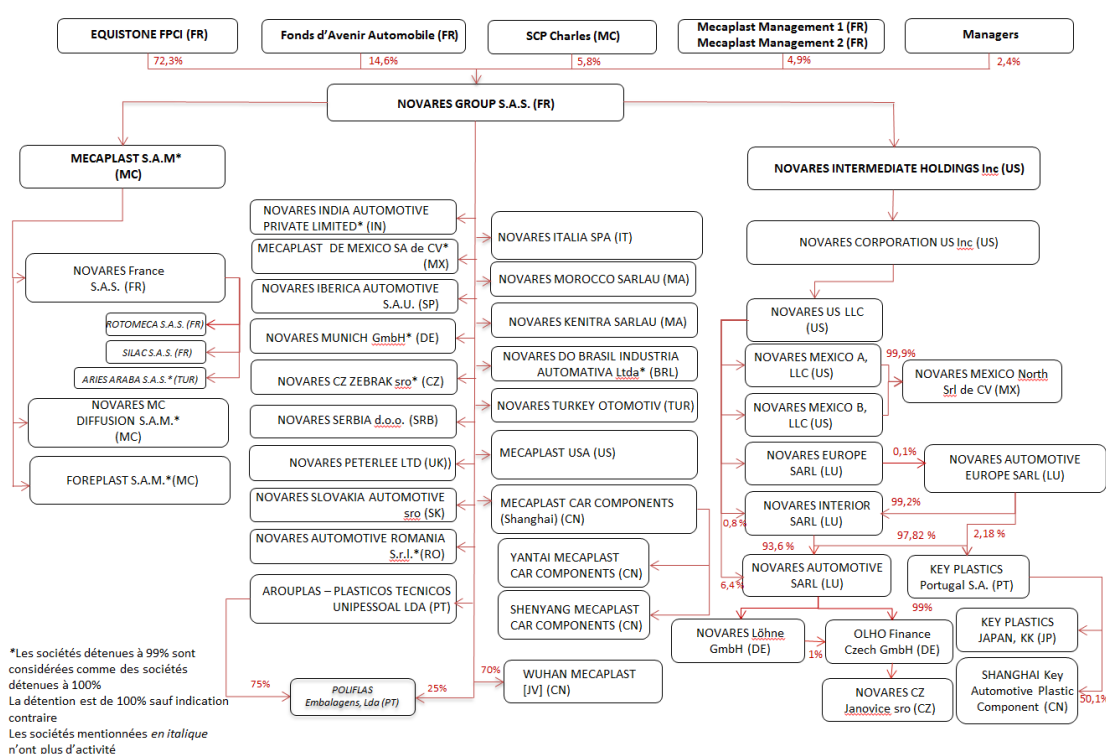
Le 2 décembre 2015, la Commission européenne a présenté une proposition de directive visant à modifier la directive « VHU » pour rendre le traitement des déchets issus des véhicules hors d'usage plus efficace. Dans cette optique, l'activité de production d'équipements moteurs, intérieurs et extérieurs plastiques du Groupe Novares est indirectement impactée par cette réglementation dès lors que les pièces qu'il produit et vend aux constructeurs doivent pouvoir être facilement démontées et recyclées. Parallèlement, le Groupe Novares se soumet au Système International de Données Matières (le « Système IMDS »), banque de données permettant de collecter les données des matières liées au recyclage des pièces de toutes les automobiles, de les présenter de manière transparente et les acheminer en toute sécurité au long des chaînes d'approvisionnement. La Banque de Données Internationale des Matières facilite la tenue d'une documentation cohérente concernant les matières premières utilisées dans la fabrication d'automobile. Le Système IMDS a été développé par les professionnels du secteur automobile en 1999 pour répondre aux exigences de la Directive sur les Véhicules Hors d'Usage (VHU). IMDS NT/IMDS 2020 est la version la plus récente de ce système.

7. ORGANIGRAMME

7.1 Organigramme juridique du Groupe Novares

7.1.1. Organigramme du Groupe Novares à la date d'enregistrement du présent document de base

L'organigramme⁸⁴ ci-après présente l'organisation juridique du Groupe Novares à la date d'enregistrement du présent document de base à la suite de l'Acquisition de Key Plastics (voir le paragraphe 5.1.5 « *Historique du Groupe Novares* » du présent document de base), après la prise en compte de la fusion de la société Mecaplast International BV avec la Société, à l'issue de laquelle la Société est devenue propriétaire du patrimoine de la société Mecaplast International BV qui a cessé d'exister (voir le paragraphe 9.1.2 « *Information financière historique et pro forma utilisée dans le présent chapitre* » du présent document de base et la note 26 des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016).



A la date d'enregistrement du présent document de base, la Société est une société par actions simplifiée de droit français, holding de tête détenant des participations dans les différentes sociétés opérationnelles sur Groupe Novares qui sont réparties dans les différentes zones d'exploitation. Elle détient également les sociétés composant le Groupe Key Plastics acquis en décembre 2016.

L'assemblée générale des associés de la Société se réunira préalablement à la date du visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus relatif à l'admission aux négociations des actions de la Société sur le marché réglementé d'Euronext Paris, afin de décider la

⁸⁴ Les pourcentages sont exprimés en pourcentages de capital et de droits de votes.

transformation de la Société en société anonyme et d'adapter ses statuts en conséquence, avec effet à la date du visa de l'Autorité des marchés financiers.

7.1.2. Description de la Réorganisation

A l'occasion de son projet d'introduction en bourse, le Groupe Novares entend procéder à une simplification de sa structure juridique (la « **Réorganisation** »).

La Réorganisation prévoit principalement la fusion-absorption, par la Société, des deux sociétés portant l'actionnariat des cadres et dirigeants du Groupe Novares. Cette opération permettra de simplifier la structure de capital de la Société en offrant aux associés de Mecaplast Management 1 et de Mecaplast Management 2 (regroupant les principaux dirigeants et cadres du Groupe Novares) la possibilité de devenir actionnaires de la Société. Ces fusions seraient soumises à l'approbation des actionnaires de Mecaplast Management 1, Mecaplast Management 2 et de la Société devant se tenir le jour de la fixation définitive du prix des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris (le « **Prix de l'Introduction en Bourse** »), et prendraient effet au jour du règlement-livraison des actions offertes dans ce cadre, préalablement audit règlement-livraison.

Par ailleurs les actions de préférence de catégorie A et F émises par la Société, y compris celles qui résulteront de la conversion préalable des Obligations Convertibles 2016, seraient converties en actions ordinaires de la Société, à la date du règlement-livraison des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, préalablement audit règlement-livraison.

Fusion des sociétés portant l'actionnariat des cadres et dirigeants du Groupe Novares dans la Société

A la date du présent document de base, les sociétés Mecaplast Management 1 et Mecaplast Management 2, sociétés par actions simplifiées regroupant les dirigeants et certains cadres du Groupe Novares, détiennent ensemble 4,3% du capital et des droits de vote de la Société (sous forme d'actions ordinaires s'agissant de Mecaplast Management 1, et sous forme d'actions de préférence de catégorie A s'agissant de Mecaplast Management 2).

Les parités de fusion seront déterminées sur la base de la valeur réelle de chacune des sociétés parties aux fusions, cette valeur étant elle-même établie par référence, d'une part, au Prix de l'Introduction en Bourse et, d'autre part, aux droits financiers attachés aux titres détenus par chaque société (actions ordinaires ou actions de préférence selon le cas). La valeur des actions de la Société émises dans le cadre desdites fusions sera égale au Prix de l'Introduction en Bourse.

Au résultat de ces fusions, les associés actuels des sociétés Mecaplast Management 1 et Mecaplast Management 2 deviendront actionnaires directs de la Société. Les actions (ordinaires et de préférence) de la Société détenues par ces sociétés préalablement à la fusion seront annulées.

Conversion des Obligations Convertibles 2016

A la date du règlement-livraison de l'introduction en bourse, les Obligations Convertibles 2016 détenues par Equistone V FPCI, le Fonds d'Avenir Automobile et la SCP Charles seraient converties en actions de préférence de catégorie A conformément à leurs termes et conditions (voir le paragraphe 10.2.2.6 « *Obligations convertibles ou remboursables en actions* » du présent document de base).

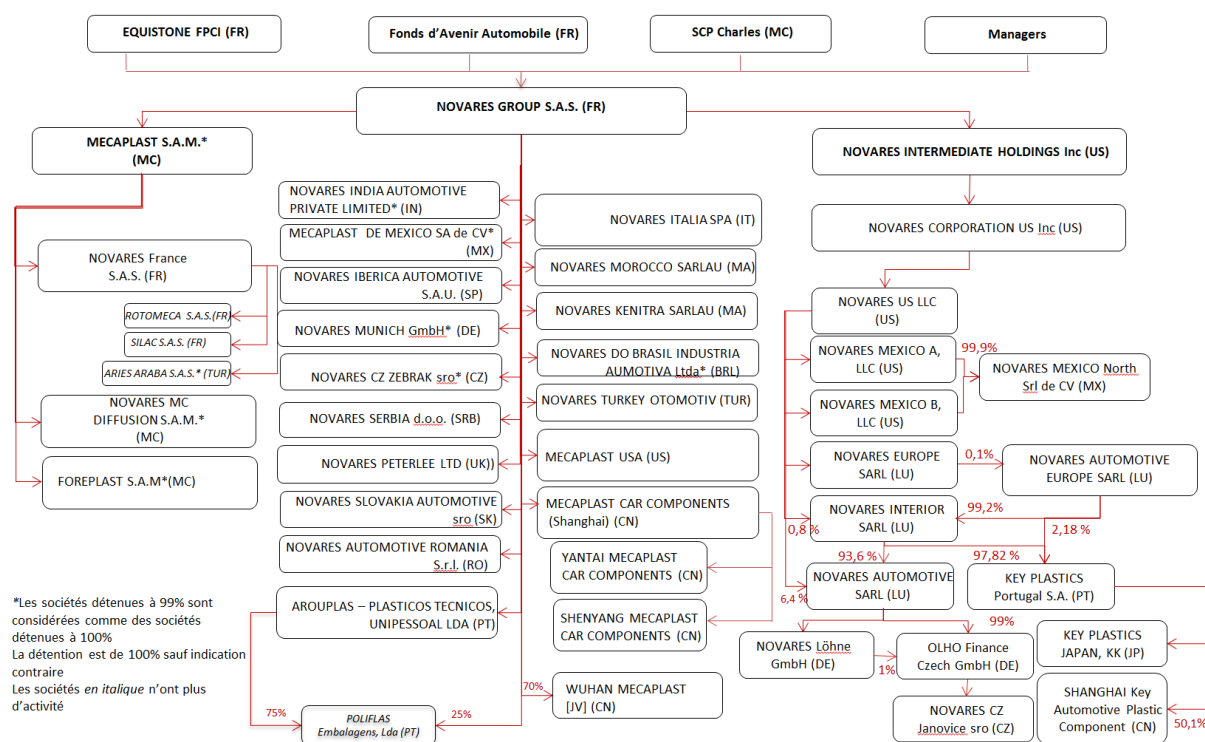
La conversion des Obligations Convertibles 2016 à la date du règlement-livraison de l'introduction en bourse entraînerait l'émission de nouvelles actions de préférence de catégorie A qui seraient ensuite converties en actions ordinaires de la Société, à la date du règlement-livraison des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, préalablement audit règlement-livraison (voir ci-après).

Conversion des actions de préférence de catégories A et F en actions ordinaires

L'ensemble des actions de préférence de catégorie A émises par la Société qui n'auront pas été annulées à la suite des fusions susvisées, celles qui résulteront de la conversion des Obligations Convertibles 2016 ainsi que l'ensemble des actions de préférence de catégorie F (toutes détenues par la SCP Charles), seraient converties en actions ordinaires de la Société à la date du, et préalablement au, règlement-livraison des actions de la Société dans le cadre de l'introduction en bourse de la Société. Cette conversion devra être approuvée par une assemblée spéciale des porteurs d'actions de préférence concernés, le jour de fixation du Prix de l'Introduction en Bourse.

La parité de conversion serait déterminée sur la base de la valeur réelle (i) des actions de préférence (de catégorie A ou F, selon le cas), elle-même établie par référence, d'une part, au Prix de l'Introduction en Bourse et, d'autre part aux droits financiers attachés à ces actions, et (ii) des actions ordinaires de la Société, égale au Prix de l'Introduction en Bourse.

7.1.3. Organigramme du Groupe après prise en compte de la Réorganisation



7.2 Filiales et participations

7.2.1. Principales filiales

Les principales filiales directes ou indirectes de la Société sont décrites ci-après :

- **Mecaplast S.A.M. (MC)** est une société anonyme de droit monégasque, au capital de 4 650 500 euros, dont le siège social est situé 4/6 avenue Albert II à Monaco, et immatriculée sous le numéro 82S01901 au Registre du commerce et de l'Industrie de Monaco. Mecaplast S.A.M. (MC) était la société holding historique du Groupe Mecaplast jusqu'à son rachat par Equistone via la Société en avril 2016.
- **Mecaplast France (FR)** est une société par actions simplifiée de droit français, au capital de 31 400 000 euros, dont le siège social est situé 361, avenue du Général de Gaulle, 92140 à Clamart, et immatriculée sous le numéro 442 694 436 au Registre du commerce et des sociétés de Nanterre. Mecaplast France (FR) est une société opérationnelle du Groupe Novares pour ses activités en Europe, elle comprend six sites de production et deux centres d'expertise en recherche et développement.
- **Mecaplast Otomotiv (TUR)** est une société anonyme de droit turc, au capital de 3 002 000 TL, dont le siège social est situé Taysad Organize Sanayi Bolgesi 2. Yol N°25 Sekerpinar - Gebze Kocaeli, et immatriculée sous le numéro 6784-11200. Mecaplast Otomotiv est une société opérationnelle du Groupe Novares pour ses activités en Europe et plus particulièrement en Turquie, elle comprend trois sites de production et un centre technique de recherche et développement.

- **Mecaplast Ibérica (ESP)** est une société anonyme de droit espagnol, au capital de 1 429 507 euros, dont le siège social est situé Narcis Monturiol, s/n, pol. Ind. Els Plans d'Arau, 08787, la Pobla de Claramunt, Barcelona, et immatriculée sous le numéro 27662-166 au Registre du commerce et des sociétés de Barcelone. Mecaplast Iberica est une société opérationnelle du Groupe Novares pour ses activités en Europe et plus particulièrement en Espagne, elle comprend deux sites de production.
- **Mecaplast car Component (Shanghai)** est une société de droit chinois (WOFE), immatriculée sous le numéro 031760, dont le siège social est situé #6819 Chuansha Rd. - Pudong, Shanghai 201202 - PRC. Mecaplast car Component (Shanghai) est une société opérationnelle du Groupe Novares pour ses activités en Chine. Elle comprend un site de production et un centre d'expertise en recherche et développement.
- **Novares Corporation, Inc (US)** est une société de droit américain, incorporée dans l'état du Delaware sous le numéro 4290045. Key Plastics Corporation, Inc (US) est la société holding historique du Groupe Key Plastics jusqu'à la réalisation de l'Acquisition.
- **Novares LLC (US)** est une société de droit américain, incorporée dans l'état du Michigan sous le numéro B07062, dont le siège social est situé à 19575 Victor Parkway suite 400 Livonia MI 48152. Key Plastics LLC (US) est une société opérationnelle du Groupe Novares pour ses activités aux Etats-Unis, au Mexique et au Canada.
- **Key Plastics Portugal S.A. (PT)** est une société anonyme de droit portugais, au capital de 7 150 000 euros, dont le siège social est situé Vale de Arieira, Distrito de Leiria Freguesia, Marrazes e Barosa, 2400 491 Leiria, et immatriculée sous le numéro 500.187738. Key Plastics Portugal est une société opérationnelle du Groupe Novares pour ses activités en Europe, elle comprend deux sites de production et un centre technique de recherche et développement.

7.2.2. Acquisitions et cessions récentes

Les acquisitions et cessions récentes du Groupe Novares sont décrites au paragraphe 5.2.1 « *Investissements réalisés depuis 2014* » du présent document de base.

8. PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES, USINES ET ÉQUIPEMENTS

8.1 Immobilisations corporelles importantes existantes ou planifiées⁸⁵

Des informations sur les principales installations industrielles et usines exploitées par le Groupe Novares au 30 juin 2017 sont fournies dans le tableau ci-après. Le montant total des actifs corporels bruts du Groupe Novares s'élève à 261,9 millions d'euros⁸⁶. Les capacités mentionnées ci-dessous correspondent aux superficies utilisées par chacun des sites exploités par le Groupe Novares au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Pays	Ville/Région/Etat	Activité	Surface	Nombre de Presses	Statut d'occupation
France	Clamart	Siège	1 270 m ²	N/A	Locataire
	Izernore	Centre d'expertise	2 100 m ²	N/A	Propriétaire
	Lens	Production / Centre d'expertise	7 631 m ²	11	Propriétaire
	Libercourt	Production	14 206 m ²	23	Propriétaire
	Ste Marguerite	Production	9 000 m ²	16	Propriétaire
	Ostwald	Production	20 158 m ²	26	Locataire
	Villers	Production	4 200 m ²	20	Propriétaire
	Vire	Production	19 874 m ²	0	Propriétaire
	Total France		63 516 m²	96	
Chine ⁸⁷	Shanghai	Production / Centre d'expertise/ Centre technique	Key Plastics : 12 425 m ² (2 sites) Mecaplast : 12 045 m ²	Key Plastics : 30 Mecaplast : 16	Locataire
	Shenyang	Production	9 590 m ²	13	Locataire
	Wuhan	Production / Centre technique	Key Plastics : 2 300 m ² Mecaplast : 12 000 m ²	Key Plastics : 18 Mecaplast : 28	Locataire
	Yantai	Production	Key Plastics : 2 677 m ² Mecaplast : 7 054 m ²	9	Locataire
	Total Chine		53 666 m²	114	
Allemagne	Löhne	Production / Centre d'expertise	22 000 m ²	45	Locataire
	Munich	Bureaux	96 m ²	N/A	Locataire
	Stuttgart	Bureaux	221 m ²	N/A	Locataire
	Total Allemagne		22 317 m²	45	
Brésil	Sao Paulo	Production	5 550 m ²	16	Propriétaire
	Total Brésil		5 550 m²	16	
République Tchèque	Janovice	Production	7 500 m ²	21	Propriétaire
	Zebrak	Production	9 270 m ²	29	Crédit-bailleur

⁸⁵ Les immobilisations corporelles présentées n'incluent pas l'implantation en cours de la co-entreprise entre le Groupe Novares et Riseco en Iran.

⁸⁶ Ce montant inclut les outillages clients pour ceux qui sont facturés au fur et à mesure de la livraison des pièces.

⁸⁷ Les 4 sites Key Plastics correspondent à ceux exploités dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 4.2.11 « Risques liés aux partenariats », 6.5.2.3 « Asie » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components »).

Pays	Ville/Région/Etat	Activité	Surface	Nombre de Presses	Statut d'occupation
	Total République Tchèque		16 770 m²	50	
Inde	Chennai	Production / Centre technique	4 000 m²	10	Propriétaire
	Total Inde		4 000 m²	10	
Italie	Beinasco	Production	13 400 m²	11	Locataire
	Total Italie		19 360 m²	11	
Japon	Yokohama	Bureaux	325 m²	N/A	Locataire
	Total Japon		325 m²	N/A	
Mexique	Chihuahua	Production (3 sites)	13 100 m²	53	Propriétaire
	Puebla	Production / Centre technique	6 500 m²	22	Locataire
	Silao	Production	6 138 m²	5	Propriétaire
	Total Mexique		25 738 m²	80	
Monaco	Monaco	Siège / Centre d'expertise	4 266 m²	N/A	Locataire
	Monaco (Foreplast)	Production	4 420 m²	13	Locataire
	Total Monaco		3 476 m²	N/A	
Maroc	Kenitra	Production	N/A	N/A	Propriétaire (usine en cours de construction)
	Total Maroc		N/A	N/A	
Portugal	Leiria	Production / Centre d'expertise	12 900 m²	60	Propriétaire
	Arouca	Production	3 400 m²	19	Propriétaire
	Vendas Novas	Production	3 300 m²	15	Propriétaire
	Total Portugal		19 600 m²	94	
Roumanie	Mioveni	Production	3 056 m²	N/A	Propriétaire (extension en cours de construction)
	Total Roumanie		3056 m²	N/A	
Serbie	Zrenjanin	Production	6 254 m²	13	Propriétaire
	Total Serbie		6 254 m²	13	
Slovaquie	Zavar	Production	7 460 m²	18	Propriétaire
	Total Slovaquie		7 460 m²	18	
Espagne	Igualada	Production	16 710 m²	21	Propriétaire (UP3) Locataire (UP1 et UP2)
	Sesena	Production	9 493 m²	35	Propriétaire
	Total Espagne		26 203 m²	56	
Turquie	Gebze (2 sites)	Production / Centre technique	13 250 m² 6 140 m²	43 N/A	Propriétaire Locataire
	Total Turquie		13 250 m²	43	

Pays	Ville/Région/Etat	Activité	Surface	Nombre de Presses	Statut d'occupation
Royaume-Uni	Peterlee	Production	8 344 m ²	16	Propriétaire
	Total Royaume-Uni		8 344 m²	16	
Etats-Unis	Felton	Production	8 500 m ²	43	Propriétaire
	Grand Rapids	Production	11 000 m ²	39	Propriétaire
	Howell	Production	7 400 m ²	35	Propriétaire
	Livonia	Siège / Centre d'expertise	2 300 m ²	N/A	Locataire
	Total Etats-Unis		29 200 m²	114	

Le Groupe Novares ne compte pas, à la date du présent document de base, de site de production en Iran, où la Société a conclu un accord préalable en vue de la constitution d'une co-entreprise avec la société Riseco en Iran pour la création et l'exploitation d'un site de production dans ce pays. Par ailleurs, le Groupe Novares ne compte pas, à la date du présent document de base, de site de production en Pologne suite à la cession en septembre 2017 du solde de sa participation dans TB Meca, société commune avec Toyota Boshoku et Denso International. Le Groupe Novares sous-traitera la production pour General Motors et Toyota Motor d'équipements plastiques en Pologne.

8.2 Facteurs environnementaux susceptibles d'influer sur l'utilisation des immobilisations corporelles du Groupe Novares

Des informations concernant les aspects environnementaux pouvant influer sur l'utilisation des actifs immobiliers figurent au paragraphe 4.5.1 « *Risques liés à la réglementation, notamment environnementale, et son évolution* » et au paragraphe 6.5.10 « *Environnement et développement durable* » du présent document de base.

9. ANALYSE DES RÉSULTATS DU GROUPE NOVARES

Les lecteurs sont invités à lire les informations suivantes sur l'analyse des résultats du Groupe Novares ainsi que du Groupe Mecaplast et du Groupe Key Plastics et des entités les composant, conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe Novares ainsi que du Groupe Mecaplast et du Groupe Key Plastics et des entités les composant tels qu'ils figurent au paragraphe 20.1 du présent document de base.

9.1 Présentation générale

9.1.1. Introduction

Le Groupe Novares est un acteur global en matière de conception, développement et fabrication de pièces plastiques et de systèmes innovants pour l'ensemble du véhicule automobile (moteur, équipements extérieurs et équipements intérieurs), qu'il commercialise auprès de plus de 60 clients, comprenant une majorité des grands constructeurs automobiles (incluant les leaders mondiaux du secteur) et d'équipementiers automobiles « Tier 1 ». Il fabrique ses produits dans 42 sites de production, réparties dans 21 pays, en mettant en œuvre des processus de fabrication entièrement internalisés utilisant les importantes ressources technologiques innovantes du Groupe Novares, du stade de la transformation des matières premières, à l'assemblage des pièces plastiques, jusqu'à leur décoration.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Groupe Novares a réalisé un chiffre d'affaires consolidé *pro forma* de 1,1 milliards d'euros et un résultat net consolidé *pro forma* de 26,9 millions d'euros.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le Groupe Novares a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 598,1 millions d'euros et un résultat net consolidé de 15,5 millions d'euros.

Au cours de la période de 9 mois close le 30 septembre 2017, le Groupe Novares a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 867,5 millions d'euros.

Une présentation de l'information sectorielle utilisée par le Groupe Novares pour son reporting figure au paragraphe 9.1.7 « *Information sectorielle* » du présent document de base.

9.1.2. Information financière historique et pro forma utilisée dans le présent chapitre

Dans le cadre de la prise de participation majoritaire par le fonds d'investissement Equistone, la Société a acquis le 15 avril 2016 le Groupe Mecaplast.

Créée en novembre 2015 pour les besoins de cette acquisition, la Société n'a pas eu d'activité significative jusqu'à la prise de contrôle du Groupe Mecaplast en avril 2016. En conséquence, l'exercice clos le 31 décembre 2016 de la Société correspond un exercice de 14 mois, lequel comporte neuf mois d'activité du seul Groupe Mecaplast.

La Société a ensuite procédé le 5 décembre 2016 à l'acquisition de la société Arouplas et le 22 décembre 2016 à l'Acquisition de Key Plastics, lui permettant de franchir le milliard d'euros de chiffre d'affaires et de renforcer sa visibilité sur les marchés internationaux. Compte tenu de leur date de réalisation, ces acquisitions n'ont pas eu d'effet significatif sur le compte de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

En raison d'un historique complexe et de l'absence d'états financiers consolidés comparables comprenant les périmètres Groupe Mecaplast et Groupe Key Plastics pour les exercices 2014 et 2015, afin de présenter une information financière historique du nouveau périmètre du Groupe Novares sur la période 2014-2017, il a été décidé de présenter dans le présent document de base les états financiers suivants :

- les Etats Financiers Consolidés Semestriels au 30 juin 2017 établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » du référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB, tel qu'adopté par l'Union Européenne (les « **normes IFRS** ») et qui ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes du Groupe Novares (voir le paragraphe 9.2 « *Analyse des résultats du Groupe Novares pour les semestres clos le 30 juin 2017 et le 30 juin 2016 pro forma* ») ;
- l'Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée établie conformément aux normes IFRS et à la base de préparation l'accompagnant, qui intègre l'acquisition du Groupe Mecaplast, l'Acquisition de Key Plastics et son financement, ainsi que l'acquisition de la société Arouplas, comme si ces opérations avaient eu lieu au 1^{er} janvier 2016. Cette information pro forma a fait l'objet d'un rapport spécifique des commissaires aux comptes du Groupe Novares ;
- l'Information Financière Pro Forma Consolidée au 31 décembre 2016 établie conformément aux normes IFRS et à la base de préparation l'accompagnant, qui intègre l'acquisition du Groupe Mecaplast, l'Acquisition de Key Plastics et son financement, ainsi que l'acquisition de la société Arouplas, comme s'ils avaient eu lieu au 1^{er} janvier 2016. Cette information pro forma a fait l'objet d'un rapport spécifique des commissaires aux comptes du Groupe Novares ;
- les Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société correspondent à un exercice de 14 mois d'activité, lequel comporte neuf mois d'activité du seul Groupe Mecaplast. Ils n'intègrent pas les résultats des sociétés Arouplas et Key Plastics acquises en décembre 2016 mais intègrent ces acquisitions au bilan consolidé. Les Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société ont fait l'objet d'un rapport d'audit par les commissaires aux comptes de la Société et sont établis en normes IFRS. Il s'agit des premiers états financiers consolidés préparés en normes IFRS par la Société. Les normes, interprétations et amendements appliqués par la Société sont présentés en Note 1 aux Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société. Les Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 prennent en compte, dans le bilan consolidé, l'endettement souscrit dans le cadre de l'Acquisition de Key Plastics ;
- les Etats Financiers Consolidés 12 Mois de la Société correspondant à une période de 12 mois close le 31 décembre 2016 établis en normes IFRS sur les mêmes bases que les Etats Financiers Consolidés 14 mois de la Société et qui ont fait l'objet d'un rapport d'audit contractuel par les commissaires aux comptes de la Société ;
- les Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast au 31 décembre 2016, 2015 et 2014 ont été établis en normes comptables françaises et ont fait l'objet d'un rapport d'audit contractuel par les commissaires aux comptes du Groupe Novares au titre de

2016 et de rapports d'audit par les commissaires aux comptes du Groupe Mecaplast au titre de 2014 et 2015.

En 2016, la Société a procédé à une réorganisation interne aux termes de laquelle les titres de la société Mecaplast International, portant les filiales étrangères du Groupe Mecaplast, ont été cédés par Mecaplast S.A.M. (MC) à la Société. En conséquence, les éléments bilantiels de ces filiales étrangères sont exclus des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Le compte de résultat du Groupe Mecaplast intègre Mecaplast International et ses filiales jusqu'au 31 octobre 2016 ainsi que les autres filiales du Groupe Mecaplast. Afin de faciliter la comparaison, une note aux Etats Financiers Consolidés de Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 comprend toutefois un tableau présentant les éléments du compte de résultat comme si la cession n'avait pas été réalisée (voir la Note 26 aux Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast). Les données issues de ce compte de résultat sont utilisées pour l'analyse des résultats du Groupe Mecaplast pour les exercices clos le 31 décembre 2014, 2015 et 2016 (voir les paragraphes 9.3 et 9.4 du présent document de base pour une analyse des résultats du Groupe Mecaplast sur les exercices clos les 31 décembre 2016, 2015 et 2014) ;

- une traduction en français des états financiers du Groupe Key Plastics pour les exercices clos le 31 décembre 2014, 2015 et 2016 (les « **Etats Financiers Consolidés du Groupe Key Plastics** ») établis en dollars américains, en normes comptables américaines (*US GAAP, United States Generally Accepted Accounting Principles*) et qui ont fait l'objet d'un rapport d'audit par les auditeurs du Groupe Key Plastics. Ces comptes sont utilisés pour l'analyse des résultats du Groupe Key Plastics pour les exercices clos le 31 décembre 2016, 2015 et 2014 (voir les paragraphes 9.5 et 9.6 du présent document de base présentant l'analyse des résultats du Groupe Key Plastics pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, 2015 et 2014). Les Etats Financiers Consolidés du Groupe Key Plastics incluent l'endettement souscrit par la société Key Plastics au titre du Contrat de Crédit (tel que défini au paragraphe 10.2.2.1 « *Facilité de Crédit* » du présent document de base) dans le cadre de l'Acquisition de Key Plastics.

Les Etats Financiers Consolidés Semestriels, l'Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée et l'Information Financière Pro Forma Consolidée présentent la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastic Components comptabilisée par mise en équivalence et se substituent respectivement aux états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2017, à l'information financière semestrielle pro forma consolidée au 30 juin 2016 et à l'information financière pro forma consolidée au 31 décembre 2016 intégrés respectivement dans les parties 20.1.1.1, 20.1.2.1 et 20.1.3.1 du document de base enregistré à l'AMF sous le numéro I.17-069 le 6 octobre 2017 (voir les paragraphes 4.2.11 « Risques liés aux partenariats », 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components », 9.2 « Analyse des résultats du Groupe Novares pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 30 juin 2016 pro forma », 20.1.1.1 « Etats Financiers Consolidés Semestriels de la Société pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2017 », 20.1.2.1 « Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée de la Société pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2016 » et 20.1.3.1 « Information

Financière Pro Forma Consolidée de la Société pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 »).

L'ensemble des états financiers présentés et des rapports d'audit, d'examen limité et des rapports relatifs à l'information financière pro forma correspondants, établis par les commissaires aux comptes, figure au chapitre 20 du présent document de base. Le rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les Etats Financiers Consolidés Semestriels se substitue à celui initialement émis le 3 octobre 2017. Les rapports des commissaires aux comptes respectivement sur l'Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée et l'Information Financière Pro Forma Consolidée se substituent à ceux initialement émis le 3 octobre 2017.

9.1.3. Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components

En février 2017, l'actionnariat de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components a été modifié, Yanfeng Automotive Trim System s'étant substitué au partenaire historique du Groupe Novares, Shanghai Jiehua Automotive Trim Development Center. En octobre 2017, ce nouveau partenaire a indiqué souhaiter retenir une approche différente de la gestion opérationnelle de cette co-entreprise exploitée avec le Groupe Novares.

Ce changement d'approche a conduit le Groupe Novares à revoir l'analyse juridique du contrôle de la co-entreprise dans le cadre d'une revue approfondie du contrat de partenariat. Ce contrôle était considéré jusqu'à présent comme exclusif et comme pouvant donner lieu à une intégration globale de la co-entreprise dans les comptes consolidés du Groupe Novares, en ligne avec la pratique retenue par le Groupe Key Plastics pour l'établissement de ses états financiers historiques depuis la création de celle-ci et tel que cela avait été présenté dans le document de base n°17-069 en date du 6 octobre 2017. Il ressort de l'analyse que le contrôle de la co-entreprise est conjoint et de ce fait donne lieu à une comptabilisation de la co-entreprise dans les comptes du Groupe Novares par mise en équivalence.

Ce changement intervient pendant la période de finalisation de la comptabilité d'acquisition du Groupe Key Plastics et est reflété dans le présent document de base dans :

- les Etats Financiers Consolidés Semestriels au 30 juin 2017 (voir paragraphe 20.1.1 du présent document de base) ;
- l'Information Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée au 30 juin 2016 (voir paragraphe 20.1.2 du présent document de base) ; et dans
- l'Information Financière Pro Forma Consolidée au 31 décembre 2016 (voir paragraphe 20.1.3 du présent document de base),

qui se substituent aux informations financières (y compris les notes correspondantes) présentées dans le document de base n°17-069 en date du 6 octobre 2017.

Les ajustements réalisés ont consisté à annuler la contribution historique de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components à chacun des postes du compte de résultat et à remplacer cette dernière par la quote-part de résultat net de la co-entreprise mise en équivalence. Au compte de résultat, la quote-part du résultat net de la co-entreprise mise en

équivalence est présentée sur une ligne distincte après un sous-total « Résultat opérationnel » et avant un sous-total « Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence ». Il en résulte dans l'Information Financière Pro Forma Consolidée au 31 décembre 2016, dans l'Information Financière Semestrielle Pro Forma au 30 juin 2016 et dans les Etats Financiers Consolidés Semestriels au 30 juin 2017 (i) un ajustement à la baisse du chiffre d'affaire de 94,9 millions d'euros, de 47,4 millions d'euros et de 46,8 millions d'euros, respectivement, ces montants correspondant à l'intégralité du chiffre d'affaires hors groupe réalisé par la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components et (ii) un ajustement à la baisse de l'EBITDA ajusté à hauteur de 4,7 millions d'euros, de 2,2 millions d'euros et de 2,3 millions d'euros, respectivement, correspondant à la participation du partenaire dans la co-entreprise.

Dans le cadre de l'information sectorielle, le Groupe Novares a en revanche souhaité présenter la quote-part de contribution opérationnelle existante de la co-entreprise au résultat net du Groupe Novares, eut égard à la contribution future attendue au résultat opérationnel du Groupe Novares consécutive à la réallocation progressive des activités de la co-entreprise entre les partenaires et telle que décrite au paragraphe 6.5.2.3 « Asie » du présent document de base. L'impact de ce choix de méthode de comptabilisation sur les ratios, peu significatif, est présenté aux paragraphes 3.1 « *Données financières sélectionnées du Groupe Novares* » et 9.2.6 « *EBITDA ajusté et EBITDA ajusté à taux de change constant, y compris les sociétés mises en équivalence* » du présent document de base. Le Groupe Novares présente ainsi un résultat opérationnel courant ajusté intégrant la quote part de résultat opérationnel courant des sociétés mises en équivalence et un EBITDA ajusté intégrant la quote part d'EBITDA des sociétés mise en équivalence.

L'ensemble de la contribution historique de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components au bilan de la Société a également été remplacée par une valeur de société mise en équivalence comptabilisée au titre des actifs non courants. Les capitaux propres-part du Groupe Novares ne sont par ailleurs pas affectés par ce changement de méthode de comptabilisation.

A la date du présent document de base, le Groupe Novares et son partenaire chinois Yanfeng Automotive Trim System ont initié un processus de séparation dans le cadre de cette co-entreprise. Il est envisagé qu'une partie des activités de la co-entreprise, préalablement identifiées comme revenant au Groupe Novares, soit progressivement transférée aux autres sites du Groupe Novares en Chine sans qu'il soit d'ores et déjà possible d'établir précisément le volume ou la nature des activités qui reviendraient au Groupe Novares. Ce processus pourrait s'échelonner sur plusieurs exercices, compte tenu de la complexité des transferts industriels induits (voir paragraphe 4.2.11 « Risques liés aux partenariats » du présent document de base).

9.1.4. Principaux facteurs ayant une incidence sur les résultats du Groupe Novares

Certains facteurs clés ainsi que certains événements passés et opérations ont eu ou sont susceptibles d'avoir à l'avenir une incidence sur les activités et les résultats d'exploitation du Groupe Novares présentés dans le présent chapitre 9. Les principaux facteurs dont la Société considère qu'ils ont une incidence sur les résultats du Groupe Novares sont présentés ci-dessous.

9.1.4.1 Une croissance des activités portée par un marché automobile dynamique et favorable

La demande pour les produits du Groupe Novares est directement liée au niveau de production d'automobiles réalisé par les constructeurs sur leurs marchés, lui-même lié à l'environnement macroéconomique général. Le marché de l'industrie automobile a été récemment et est actuellement porté par des tendances de croissance favorables qui devraient faire passer la production mondiale de véhicules légers de 93,1 millions d'unités en 2016 à 107,4 millions d'unités en 2023, soit une croissance annuelle moyenne de 2 % (voir le paragraphe 6.4 « *Présentation des marchés et de la position concurrentielle* » du présent document de base). Le marché de l'équipement automobile plastique bénéficie également de ces tendances de marché et de tendances structurelles propres liées à la logique générale d'allègement des véhicules, ainsi qu'à l'avenir de la croissance des ventes de véhicules hybrides et électriques, du développement de l'intelligence des véhicules, y compris autonomes et de la montée en gamme des véhicules et l'introduction de « *smart surfaces* » qui tendent toutes à un accroissement du contenu en plastique des véhicules. Au total, le marché de l'équipement automobile plastique devrait porter sa taille de 30 milliards d'euros en 2016 à 39 milliards d'euros en 2023, soit une croissance annuelle moyenne de 4% (voir le paragraphe 6.4.2 « *Marchés sur lesquels évolue le Groupe Novares – Principales caractéristiques* » du présent document de base).

Dans ce contexte, le Groupe Novares permet aux constructeurs automobiles de répondre à ces tendances et exigences d'allègement et par l'utilisation de plastiques à haute valeur ajoutée grâce à son outil industriel innovant, son implantation mondiale et son savoir-faire. Le Groupe Novares bénéficie en outre d'une expérience des marchés émergents en croissance dont les coûts de production sont relativement bas et au sein desquels ses clients constructeurs automobiles ont également installé des sites de production (voir le paragraphe 6.2 « *Forces et atouts concurrentiels du Groupe Novares* » du présent document de base).

Cette croissance du secteur a porté le chiffre d'affaires net consolidé du Groupe Mecaplast et du Groupe Key Plastics sur la période 2014-2016, passé pour le Groupe Mecaplast de 679,0 millions d'euros au 31 décembre 2014 à 754,7 millions d'euros au 31 décembre 2016 soit un taux de croissance annuel moyen de 5,4 % et, pour le Groupe Key Plastics, de 387,2 millions de dollars à 425,0 millions de dollars sur la même période, soit un taux de croissance annuel moyen de 4,8 %. Les ventes de produits *pro forma* du Groupe Novares au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 sont de 973,1 millions d'euros.

9.1.4.2 Les acquisitions et cessions

L'année 2016 a été marquée par l'Acquisition structurante de Key Plastics aux Etats-Unis (voir le paragraphe 9.1.2 « *Information financière historique et pro forma utilisée dans le présent chapitre* » du présent document de base) et par l'acquisition de la société Arouplas au Portugal. La Société a également conclu, en février 2017, un accord préalable en vue de la constitution d'une co-entreprise avec la société Riseco en Iran (voir le paragraphe 6.5.2 « *Marchés géographiques du Groupe Novares – Europe* » du présent document de base). Cette croissance externe contribuera significativement à la croissance globale de l'activité du Groupe Novares à l'avenir.

En parallèle, le Groupe Mecaplast a poursuivi en 2016 le recentrage sur son cœur de métier avec notamment la cession de son activité « Truck » réalisée le 23 décembre 2016. Les

activités « Truck » du Groupe Mecaplast ont fait l'objet d'une cession le 23 décembre 2016. Elles étaient réalisées sur les sites de Précigné et d'Izernore, établissement de la société Mecaplast France qui conserve par ailleurs les 6 autres sites de production et les 2 centres d'expertise. Le site d'Izernore produisait principalement des pièces pour camions et le site de Précigné produisait à la fois des pièces pour camions et des pièces pour automobiles. Le chiffre d'affaires de production réalisé sur ces deux sites pour l'ensemble de leurs activités s'est élevé, au 31 décembre 2016, à 73,2 millions d'euros. Aux termes du contrat de cession, il est prévu que la facturation de l'activité « Truck » des sites de Précigné et d'Izernore soit réalisée par la Société jusqu'à mise en œuvre des processus de facturation propres de l'acquéreur. Le solde de l'activité automobile du site de Précigné fait l'objet d'un contrat de sous-traitance auprès de l'acquéreur. En conséquence, l'activité « Truck » n'apparaît plus dans le bilan des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast.

Enfin, à la date du présent document de base, le Groupe Novares et son partenaire chinois Yanfeng Automotive Trim System ont initié un processus de séparation dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components. Au terme de ce processus, il est envisagé qu'une partie des activités de la co-entreprise, préalablement identifiées comme revenant au Groupe Novares, soient progressivement transférées aux autres sites du Groupe Novares en Chine (voir les sections 4.2.11 « Risques liés aux partenariats » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components » du présent document de base).

Le Groupe Novares entend poursuivre à l'avenir le renforcement de son implantation industrielle et élargir sa gamme d'offres (voir le paragraphe 6.3.4 « *Consolider les positions du Groupe Novares, y compris par opérations de croissance externe* » du présent document de base).

9.1.4.3 Une politique volontaire de rationalisation des coûts fixes de production du Groupe Novares

La direction du Groupe Novares a mené au cours des dernières années une politique visant à réorganiser ses sites de production afin de rationaliser les coûts fixes de production, tout en répondant aux besoins futurs de ses clients. Le Groupe Novares a en outre développé une implantation au plus près de ses clients dans des zones à coûts de production compétitifs. En conséquence, le ratio de marge brute de production (voir le paragraphe 9.1.8 « *Principaux postes du compte de résultat du Groupe Mecaplast et du Groupe Novares* » du présent document de base) du Groupe Mecaplast a progressé de 12,1 % au 31 décembre 2014 à 13,2 % au 31 décembre 2016.

Le Groupe Key Plastics acquis par la Société a également poursuivi, sur la période 2014-2016, une politique visant à améliorer la rentabilité de ses sites de production, notamment par le biais d'une réduction des coûts. La marge brute du Groupe Key Plastics est ainsi passée de 11,3 % au 31 décembre 2014 à 13,4 % au 31 décembre 2016 (voir les paragraphes 9.5.2 et 9.6.2 du présent document de base).

Le Groupe Novares entend également consolider sa performance opérationnelle et poursuivre l'amélioration de sa rentabilité. Il pourra s'appuyer sur les synergies de coûts liées à l'intégration de Key Plastics identifiées en matière de coûts d'approvisionnements, la poursuite d'une gestion rigoureuse des coûts fixes notamment par la maîtrise de ses processus industriels, le renforcement de son offre en produits à haute valeur ajoutée

permettant une rentabilité plus élevée, et le renforcement de sa présence dans des zones géographiques présentant des coûts de production compétitifs (Chine et Mexique notamment), en tirant les fruits des investissements significatifs réalisés en 2016 et 2017 (voir les paragraphes 5.2 et 6.3.5.2 du présent document de base).

9.1.4.4 Variation du cours des matières premières

Dans le cadre de ses activités industrielles, le Groupe Novares est amené à s'approvisionner en matières premières telles que le plastique (résines), dont le prix est indexé sur celui du pétrole brut, les métaux, les pièces chromées ou encore les éléments en caoutchouc ou en mousse.

L'incidence de l'évolution des prix de ces matières premières se traduit sur le niveau des achats consommés et donc de la marge brute réalisée par le Groupe Novares. Conformément à la pratique de marché suivie en général avec les principaux constructeurs automobiles européens, le Groupe Novares cherche à négocier les répercussions des éventuelles hausses du coût des matières premières sur les tarifs facturés à ses clients. Vis-à-vis de ses fournisseurs, le Groupe Novares cherche également à négocier les termes de ses accords de telle sorte que l'impact des fluctuations des prix des matières premières soit minimal. Néanmoins, les contrats de vente avec les clients conclus par le Groupe Novares et les accords-cadres conclus avec ses fournisseurs ne prévoient généralement pas un ajustement des prix en fonction de l'évolution des cours des matières premières utilisées par le Groupe Novares. Par ailleurs, le Groupe Novares n'a pas souscrit d'instruments destinés à le couvrir contre le risque d'évolution du prix des matières premières. Hors renégociation des termes des contrats clients et fournisseurs dans le cadre des négociations commerciales régulières avec ceux-ci, le Groupe Novares peut enregistrer une variation significative de son chiffre d'affaires et une incidence sur sa marge brute en cas d'évolution substantielle, notamment à la hausse, du prix des matières premières concernées.

Par ailleurs, l'activité du Groupe Novares est également consommatrice d'énergie, notamment dans le cadre de certaines techniques d'assemblage de pièces plastiques. La croissance des dépenses d'énergie est en ligne avec l'activité du Groupe Novares et l'évolution du prix de l'énergie a eu un effet non significatif, l'énergie ne représentant pas une part importante des autres produits et charges courants.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, les coûts des ventes du Groupe Novares, majoritairement composés des achats consommés dans le cycle de production, ont représenté, sur une base *pro forma*, un montant de 973,7 millions d'euros (89,1 % du chiffre d'affaires). Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, les coûts des ventes du Groupe Novares ont représenté, sur une base consolidée, un montant de 528,4 millions d'euros (88,3 % du chiffre d'affaires).

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016, les coûts des ventes du Groupe Mecaplast, également majoritairement composés des achats consommés dans le cycle de production, réalisés par le Groupe Mecaplast ont représenté, respectivement, 603,9 millions d'euros (88,9 % du chiffre d'affaires), 650,6 millions d'euros (88,6 % du chiffre d'affaires) et 665,9 millions d'euros (88,2 % du chiffre d'affaires).

Par ailleurs, le Groupe Key Plastics, de par la nature des activités et ses achats, est soumis aux mêmes contraintes de variation des coûts liés aux achats de matières premières.

9.1.4.5 Les fluctuations des taux de change

Les divers états financiers consolidés de la Société et du Groupe Mecaplast sont présentés en euros, l'euro étant la monnaie de consolidation de la Société. Les Etats Financiers Consolidés du Groupe Key Plastics présentés dans le présent document de base pour les exercices 2014 à 2016 ont été établis en dollars américains à partir des comptes des filiales étrangères convertis localement pour les besoins de la consolidation en dollars américains au niveau de chaque filiale. A partir du 1^{er} janvier 2017, les comptes consolidés seront établis à partir des comptes des filiales en devises locales et convertis en euros au niveau du Groupe Novares conformément aux principes comptables appliqués par la Société (voir Note 1 des Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société).

Le Groupe Novares réalise une part significative de ses ventes et engage des dépenses en devises locales. Les filiales du Groupe Novares peuvent être amenées à réaliser des opérations dans des devises différentes de leurs devises locales respectives. Ces opérations sont converties au cours de change en vigueur à leur date de réalisation dans les comptes de chacune des filiales concernées. Les actifs et passifs monétaires libellés en devise étrangère sont convertis en devises locales en utilisant les cours de change à la date de clôture.

Dans le cadre de la préparation des Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société, les états financiers de chacune des filiales sont convertis en euros au taux en vigueur à la clôture pour le bilan et au taux moyen pour le compte de résultat.

Les variations de changes peuvent donc avoir un impact sur l'ensemble des états financiers et, en particulier, sur le niveau du chiffre d'affaires, des achats consommés et des charges financières. Les principaux taux de change concernés sont l'euro/dollar et le yuan/euro. En conséquence, la Société présente, dans le présent document de base et au présent chapitre 9, pour le Groupe Mecaplast, aux 31 décembre 2014, 2015 et 2016, et pour le Groupe Novares au 30 juin 2017:

- le pourcentage de variation à taux de change constant du montant des ventes de produits et du chiffre d'affaires ainsi que ;
- le montant de l'EBITDA ajusté à taux de change constant, applicable aux périmètres du Groupe Novares et du Groupe Mecaplast et par segment géographique opérationnel.

9.1.4.6 Rationalisation de l'endettement financier

Le Groupe Mecaplast a procédé à une rationalisation de son endettement financier sur la période 2014-2016 en le renégociant, afin d'en abaisser le coût, et en poursuivant une stratégie de centralisation de l'endettement sur la Société et Mecaplast International (voir le paragraphe 10.2.2 « *Passifs financiers* » du présent document de base), puis à la suite de la fusion, sur la seule Société, ainsi qu'en renégociant et restructurant ses contrats de *factoring*.

Le Groupe Key Plastics a également procédé, en mars et septembre 2015, au remboursement intégral de la dette souscrite auprès de son actionnaire principal de l'époque, Wayzata, et a procédé à un refinancement intégral de sa dette auprès de Bank of America (voir le paragraphe 10.2.2.1 « *Facilité de Crédit* » du présent document de base), réduisant ainsi les taux d'intérêt applicables.

9.1.4.7 Montant des dépenses d'investissement

L'industrie de l'équipement plastique pour l'automobile est hautement capitalistique. Le Groupe Novares a été en mesure de réaliser des investissements significatifs au cours des dernières années afin de renforcer la capacité de son outil industriel et de développer une présence dans les zones de construction automobile, proches des sites de production de ses clients constructeurs. Ces dépenses d'investissement comprennent principalement les dépenses liées à l'extension d'usines existantes ou la construction d'usines nouvelles ainsi que, dans une plus faible mesure, des dépenses de maintenance.

Une présentation des principaux investissements réalisés sur la période 2014-2017 figure au paragraphe 5.2 « *Investissements* » du présent document de base. Le montant des investissements réalisés par le Groupe Mecaplast au cours des années 2014, 2015 et 2016, particulièrement significatifs, a été respectivement de 28,1, 28,7 et 45,2 millions d'euros⁸⁸. Le montant des investissements réalisés par le Groupe Key Plastics au cours des années 2014, 2015 et 2016, particulièrement significatif, a été respectivement de 13,4, 17,2 et 16,4 millions de dollars⁸⁹.

En 2017, le Groupe Novares a réalisé ou engagé un programme d'investissement estimé d'environ 67⁹⁰ millions d'euros, dont 33⁹¹ millions d'euros avaient été comptabilisés dans les Etats Financiers Consolidés Semestriels au 30 juin 2017. Ces investissements de construction ou d'extension de sites sont le plus souvent réalisés sur plusieurs exercices. Ces investissements sont mis en œuvre, par le Groupe Novares, afin d'accompagner ses clients au plus proche de leurs sites de production, uniquement lorsque le Groupe Novares a conclu des contrats fermes, mais sans garantie de volume, avec ces derniers (voir le paragraphe 4.1.3 « *Risques liés à la dépendance vis-à-vis du secteur automobile* » du présent document de base). Dans le cadre de la création d'un nouveau site, les sites concernés ne rentrent généralement en période de production qu'entre 18 et 24 mois après le lancement des premiers investissements. La rentabilité de ces investissements est analysée notamment en fonction de la durée de vie moyenne des véhicules (de l'ordre de 8 à 10 ans pour les moteurs et 5 à 7 ans pour les autres produits) et de la structure des contrats conclus par le Groupe Novares, portant sur des commandes ouvertes en termes de volumes, sans garantie de volume minima.

Les commandes s'exécutent généralement sur la durée de vie des modèles de véhicules concernés compte tenu de la lourdeur des investissements réalisés par les constructeurs, la rentabilité des investissements dépend également en partie du succès commercial des modèles,

⁸⁸ Pour l'exercice 2016, les dépenses d'investissement sont calculées sur une base normalisée, tel que défini au paragraphe 5.2 « *Investissements* » du présent document de base.

⁸⁹ Incluant les investissements réalisés dans la cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 6.5.2.3 « *Asie* » et 9.1.3 « *Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components* »).

⁹⁰ Dont 3 millions d'euros correspondent à des investissements réalisés dans la cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 6.5.2.3 « *Asie* » et 9.1.3 « *Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components* »).

⁹¹ Dont 1,3 millions d'euros correspondent à des investissements réalisés dans la cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir les paragraphes 6.5.2.3 « *Asie* » et 9.1.3 « *Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components* »).

celui-ci permettant une plus rapide et plus forte absorption des coûts et donc une marge brute supérieure.

Par ailleurs, le Groupe Novares peut être amené, dans le cadre des contrats qu'il conclut avec ses clients prévoyant une « vente à la rondelle », à prendre en charge tout ou une partie des coûts liés aux études et outillages et donc à préfinancer ces investissements pour le compte du constructeur automobile. L'essentiel des coûts d'outillage est alors facturé au client sur la durée du contrat au fur et à mesure des livraisons de pièces. Les coûts d'études peuvent être partiellement pris en charge par les clients en fonction de la nature des équipements et des pratiques commerciales au sein des régions. Les montants correspondants à ces facturations futures dans le cadre des « ventes à la rondelle » d'études ou d'outillage sont capitalisés et présentés à l'actif du bilan en immobilisations corporelles ou incorporelles (voir la note 10 des Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société figurant au paragraphe 20.1.4 du présent document de base).

9.1.4.8 Saisonnalité

En ligne avec l'ensemble du secteur de la construction automobile, l'activité du Groupe Novares enregistre un chiffre d'affaires plus faible au 3^{ème} trimestre, en raison d'une activité plus réduite des principaux constructeurs en cette période, en particulier au mois d'août. Si le 4^{ème} trimestre permet de rattraper une partie de ce retard, l'activité au cours du premier semestre reste globalement légèrement plus élevée qu'au second. En conséquence, le niveau du besoin en fonds de roulement pour le 3^{ème} trimestre est généralement plus élevé.

9.1.5. Principales différences de traitement comptable entre les normes comptables françaises et les normes IFRS

Les Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast inclus dans ce document de base, avec les notes présentées ci-après, ont été préparés conformément aux normes comptables françaises. Certaines différences existent entre les normes comptables françaises et les normes IFRS. Les principales différences entre ces deux référentiels sont rappelées ci-après.

Regroupement d'entreprises

Passifs éventuels

En normes comptables françaises, un passif éventuel n'est pas reconnu à la date d'acquisition parce qu'il ne remplit pas les critères de définition d'un passif.

En IFRS, un passif éventuel est reconnu à la date d'acquisition s'il s'agit d'une obligation actuelle qui provient d'événements passés et que sa juste valeur peut être évaluée de manière fiable.

Coûts d'acquisition

En normes comptables françaises, les frais d'acquisition engagés lors d'un regroupement d'entreprises sont obligatoirement inclus dans le prix d'acquisition et par conséquent font partie du goodwill comptabilisé.

En IFRS, ces coûts d'acquisition sont comptabilisés obligatoirement en charges de la période au cours de laquelle ils sont encourus.

Actifs financiers

En normes comptables françaises, les participations sous influence notable dont la vente est fortement probable sont comptabilisées par mise en équivalence.

En IFRS, les participations sous influence notable dont la vente est fortement probable sont classées en actifs destinées à être cédés selon IFRS 5 et évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. A compter de leur classement en actifs destinés à être cédés, les principes de la mise en équivalence ne s'appliquent donc plus en IFRS, contrairement aux normes comptables françaises.

Engagements de retraite

En normes comptables françaises, dans le cadre de la 1^{ère} application de la recommandation n° 2013-R.02 de l'ANC, le Groupe Novares a décidé :

- de reconnaître le coût des services passés en résultat de façon étalée sur la période d'acquisition des droits conditionnels ;
- d'opter pour la comptabilisation de manière étalée des pertes et gains actuariels liés à l'expérience et aux changements d'hypothèses selon la méthode dite du « corridor ». Selon cette méthode, les écarts actuariels qui excèdent 10 % de l'engagement ou 10 % des actifs de couverture sont amortis en résultat sur la durée résiduelle moyenne probable de vie active des salariés ;
- de ne pas opter pour la comptabilisation par capitaux propres des coûts des services passés et des écarts actuariels non encore reconnus à la date de première application.

En IFRS, (i) les gains et pertes actuariels sont reconnus en autres éléments du résultat global et (ii) le coût des services rendus sur la période et passés ainsi que le coût financier sont comptabilisés en charges de l'exercice.

Affacturage

En normes françaises, dans le cadre de l'affacturage, le fait générateur de la décomptabilisation des créances cédées au factor est basé sur le transfert du droit de propriété.

A ce titre, le Groupe Mecaplast a développé des accords avec des sociétés de financement permettant d'accélérer les entrées de trésorerie, en mettant en place des cessions de créances. Lors de la cession, les créances concernées sont sorties du bilan du Groupe Novares en contrepartie d'un compte de trésorerie, hors retenue de garantie et commissions.

En IFRS, pour apprécier si un transfert d'actifs répond aux conditions de décomptabilisation, la norme IAS 39 établit une approche en plusieurs étapes, qui impose l'examen successif :

- du transfert des droits contractuels aux flux de trésorerie de l'actif,
- du transfert des risques et avantages liés à la propriété de l'actif,
- du transfert du contrôle de l'actif,
- du maintien continu de l'implication du cédant dans l'actif transféré (le cas échéant).

Ainsi, pour certains de ces financements, la quasi-totalité des risques et avantages sont transférés et dans ce cas, les créances concernées sont décomptabilisées. Dans le cas contraire, les créances sont conservées à l'actif et une dette financière est comptabilisée en contrepartie du financement reçu.

Taxes

En normes comptables françaises :

- la CVAE (Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) est comptabilisée en taxes et charges assimilées. Par dérogation, les sociétés du Groupe Novares comptabilisent la CVAE en impôt sur les sociétés, même si cette option n'est pas offerte par le règlement 99-02 ;
- le CIR (Crédit d'Impôt Recherche) peut être comptabilisé en subvention d'exploitation ;
- le CICE (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi) est comptabilisé en réduction des charges de personnel.

En normes IFRS :

- la CVAE peut être comptabilisée soit (i) en résultat opérationnel, soit (ii) en impôt sur le résultat (option retenue par le Groupe Novares) ;
- le CIR est comptabilisé en autres produits d'exploitation, comme une subvention ;
- le CICE est comptabilisé soit (i) en réduction des charges de personnel (option retenue par le Groupe Novares), soit (ii) en autres produits d'exploitation, comme une subvention.

Ainsi, en raison des choix comptables exposés ci-dessus, le Groupe Novares n'identifie pas de divergence sur les taxes entre les comptes en normes françaises et en normes IFRS.

9.1.6. Changement de présentation du compte de résultat du Groupe Mecaplast

Les comptes de résultat du Groupe Mecaplast, inclus dans les Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour les exercices clos les 31 décembre 2016, 2015 et 2014, présentent les coûts opérationnels par nature de coûts. Lors de l'adoption des normes IFRS pour la préparation des Etats Financiers Consolidés 12 Mois de la Société et des Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société pour l'exercice clos du 31 décembre 2016 la direction du Groupe Novares a opté pour une présentation du compte de résultat par fonction. Afin de permettre une lecture historique plus cohérente de ses coûts et comparable avec la présentation des états financiers de la Société, une présentation supplémentaire par fonction pour les données des comptes de résultat des exercices clos le 31 décembre 2016, 2015 et 2014, incluant un détail de coûts par nature a été intégrée dans les comptes du Groupe Mecaplast 2016 en normes comptables françaises (voir la Note 26 des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast).

9.1.7. Information sectorielle

Les informations sectorielles présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs et l'allocation des ressources. La structure actuelle du Groupe Novares est organisée en trois zones géographiques, Europe, Amériques, Asie, placées sous la responsabilité de dirigeants opérationnels en charge d'appliquer la stratégie définie par le comité de Direction.

Europe. Le segment Europe a représenté un chiffre d'affaires *pro forma* de 710,0 millions d'euros pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 et de 400,8 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2017, soit 65,0 % du chiffre d'affaires consolidé *pro forma* du Groupe Novares pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et 67,0 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares pour le semestre clos le 30 juin 2017. Le Groupe Novares est présent sur les principaux marchés automobiles de la région. Au 31 décembre 2016, le Groupe Novares comptait 23 sites de production dans la zone Europe. Pour des raisons d'organisation opérationnelle, le segment Europe inclut également le site de production du Groupe Novares situé en Inde.

Amériques. Le segment Amériques, qui inclut les Etats-Unis, le Mexique et le Brésil, a représenté un chiffre d'affaires *pro forma* de 268,5 millions d'euros pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 et de 143,4 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2017, soit 24,6 % du chiffre d'affaires consolidé *pro forma* du Groupe Novares pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et 24,0 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares pour le semestre clos le 30 juin 2017. Au 31 décembre 2016, le Groupe Novares comptait 8 sites de production dans la zone Amériques.

Asie. Le segment Asie, qui regroupe les activités du Groupe Novares essentiellement en Chine, a représenté un chiffre d'affaires *pro forma* de 114,5 millions d'euros pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 et de 53,8 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2017, soit 10,5 % du chiffre d'affaires consolidé *pro forma* du Groupe Novares pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et 9,0 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe

Novares pour le semestre clos le 30 juin 2017. Au 31 décembre 2016, le Groupe Novares comptait 8 sites⁹² de production dans la zone Asie.

9.1.8. Principaux postes du compte de résultat du Groupe Mecaplast et du Groupe Novares

Les principaux postes du compte de résultat du Groupe Mecaplast et du Groupe Novares utilisés par la direction pour analyser ses résultats financiers consolidés sont décrits ci-dessous :

Chiffre d'affaires

L'activité du Groupe Novares consiste en la conception, la fabrication et la commercialisation de pièces en matières plastiques destinées à l'industrie automobile.

Le chiffre d'affaires généré par le Groupe Novares provient de la vente de produits pour les trois gammes offertes par le Groupe Novares (équipements moteurs, intérieurs et extérieurs) pour les trois secteurs opérationnels : Europe, Amériques et Asie. Ce chiffre d'affaires peut inclure un montant correspondant aux frais d'études et d'outillages répercuté au client au fur et à mesure des livraisons de pièces (« vente à la rondelle ») (voir la Note 10 des Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société). Le chiffre d'affaires est constaté au moment du transfert de contrôle et des risques c'est-à-dire généralement lors de l'expédition.

Une part du chiffre d'affaires est représentée par la facturation aux constructeurs automobiles d'études et d'outillages « en vente cash ». En effet, lorsque les études et outillages et autres produits sont destinés à être revendus aux clients dès leur achèvement, le chiffre d'affaires et la marge sont pris en compte au prorata de l'avancement des travaux (voir la Note 10 aux Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société et à la Note 2.2 aux Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast).

Au 30 juin 2017, les études et outillages et autres produits représentaient 13,7 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares.

Coûts des ventes et frais support

Cette rubrique est composée des coûts opérationnels prenant en compte le coût des ventes, c'est-à-dire les coûts des biens et services vendus et les frais d'études, de recherche et de développement, et les frais support correspondant à des coûts centraux (commerciaux, administratifs et autres).

Ces coûts opérationnels sont également répartis par nature. Ils comprennent principalement les achats consommés, les charges externes, les charges de personnel, les impôts et taxes, les dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations, les dotations et reprises aux comptes de provisions, ainsi que les autres charges courantes.

Les achats consommés regroupent les achats de matériaux nécessaires à la production des produits du Groupe Novares et en particulier les achats de matières premières (notamment le plastique, les peintures et additifs et les pièces chromées).

⁹² Incluant les quatre sites de productions localisés à Wuhan, Yantai et Shanghai exploités dans le cadre de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components.

Les charges externes comprennent notamment les dépenses d'entretien des équipements mobiliers et immobiliers, les locations mobilières et immobilières, les assurances, les frais de transports, les coûts des prestataires de services et les frais de déplacement.

Les charges de personnel sont composées principalement des salaires, charges salariales et coûts des services rendus au titre des engagements de retraite.

Les autres produits et charges courants, présentés afin de faciliter la lecture du compte de résultat et la performance du Groupe Novares, représentent principalement les coûts des énergies (principalement électrique) et des autres achats non stockés, les produits du Crédit impôt recherche (« CIR ») et des subventions d'exploitation, ainsi que l'activation des coûts d'études et outillages (voir la Note 10.1 des Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société).

L'ensemble des frais fixes liés aux charges de production du Groupe Novares s'est élevé, au 30 juin 2017, à 20,0 % des ventes de produits.

Les dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations comprennent principalement les dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles ainsi que les dotations aux amortissements des projets capitalisés vendus aux clients.

Les dotations et reprises aux autres comptes de provisions comprennent principalement les provisions et reprises de provisions pour créances douteuses.

Marge brute, marge brute ajustée et ratio de marge brute de production

La marge brute représente le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe Novares, net du coût des ventes.

Le Groupe Novares suit également la marge brute ajustée, définie comme la marge brute avant (i) amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et (ii) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions réalisées par le Groupe.

Le Groupe Mecaplast n'a pas procédé à l'ajustement de sa marge brute, dans la mesure où il n'a pas enregistré sur les exercices présentés d'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises.

Le ratio de marge brute de production correspond à la marge brute divisée par le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits. Le ratio de marge brute dégagé au sein de chacune des régions présente traditionnellement des niveaux différents compte tenu de leur niveau de maturité et de l'environnement économique de chaque région et de la pression commerciale dont la Société fait l'objet dans ces régions.

Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel courant ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence

Le résultat opérationnel courant représente le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe Novares, net du coût des ventes et des frais support.

Le Groupe Novares suit également le résultat opérationnel courant ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence, défini comme le résultat opérationnel courant avant (i)

l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition ou des actifs incorporels et corporels, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions, et (iv) les frais du Conseil de surveillance, complété de 50,1 % du résultat opérationnel courant de Shanghai Key Automotive Plastics Components correspondant à la quote-part détenue par le Groupe Novares dans cette entité consolidée par mise en équivalence.

Le Groupe Mecaplast n'a pas procédé à l'ajustement de son résultat opérationnel courant, dans la mesure où il n'a pas enregistré sur la période présentée d'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et de charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et que les frais du Conseil de surveillance enregistrés sur cette période ne sont pas significatifs.

Autres produits et charges

Cette rubrique regroupe les autres éléments du compte de résultat qui, en raison de leur nature, de leur montant ou de leur fréquence, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité récurrente du Groupe Novares. Il s'agit principalement (i) des frais de transaction et des autres effets liés à des opérations de périmètre ; (ii) des charges liées aux plans de restructuration et à divers litiges prud'homaux ; (iii) des provisions liées à d'autres litiges significatifs pour le Groupe Novares liés aux fournisseurs et aux clients.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel représente le résultat opérationnel courant, net des autres produits et charges qui sont assimilables aux produits et charges exceptionnels selon les règles comptables françaises.

Résultat financier

Cette rubrique comprend le coût de l'endettement financier ainsi que les autres produits et charges financières.

Le coût de l'endettement financier comprend les charges financières générées par l'endettement financier, c'est-à-dire la somme des charges financières sur les emprunts auprès des établissements de crédit, sur l'affacturage ainsi que sur les emprunts liés aux locations-financements. Les emprunts sont essentiellement contractés avec des banques avec des taux fixes ou variables et des échéances comprises entre 2017 et 2023. Le Groupe Novares contracte également des financements locaux par l'intermédiaire de ses filiales destinés à financer ses investissements industriels dans le pays concerné. Ces principaux emprunts sont présentés dans les paragraphes suivants (voir le paragraphe 10.2.2 « *Passifs financiers* » du présent document de base).

Les autres produits et charges financiers concernent principalement les écarts de change. Les écarts de change constatés sont principalement liés aux variations de change sur l'endettement souscrit localement par certaines sociétés du Groupe Novares en particulier les filiales turques et mexicaines ainsi que sur les dividendes reçus des filiales chinoises.

Le résultat avant impôt des sociétés intégrées est constitué de la somme du résultat opérationnel et du résultat financier.

Impôt sur le résultat

Cette rubrique comprend l'impôt courant de l'exercice et les impôts différés.

L'impôt courant correspond à l'impôt sur le résultat de l'exercice devant être payé, calculé à l'aide du taux d'imposition en vigueur à la date de référence, c'est-à-dire 34,43 % pour l'entité consolidante. Il comporte également la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE, taxe locale française).

Le montant des impôts différés traduit l'impact des différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des dettes des sociétés consolidées et leur valeur fiscale respective à utiliser pour déterminer le futur bénéfice imposable, à l'aide des taux d'imposition en vigueur à la date de référence.

Le taux d'imposition théorique⁹³ du Groupe Novares au 30 juin 2017 est de 23 % compte tenu de la répartition géographique de ses sites de production.

Le Groupe Novares suit par ailleurs des mesures ajustées de la performance, à savoir la marge brute ajustée, le résultat opérationnel courant ajusté et l'EBITDA ajusté (voir Notes B et C des Informations Financières *Pro Forma* Consolidées de la Société pour la période semestrielle 2016 et annuelle 2016, et la Note 2.2 sur les Etats Financiers Consolidés semestriels 2017). Ces mesures ne sont pas des mesures de performance ou de liquidité définies par les normes IFRS et peuvent ne pas être strictement comparables aux indicateurs similaires que pourraient présenter d'autres sociétés.

EBITDA ajusté et EBITDA ajusté à taux de change constant, y compris les sociétés mises en équivalence

La Société présente un EBITDA ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence, ne prenant pas en compte les frais de conseil de surveillance⁹⁴ et la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions. Pour donner plus de visibilité sur la performance du Groupe Novares, la Société a souhaité également présenter un agrégat supplémentaire d'EBITDA ajusté à taux de change constant, y compris les sociétés mises en équivalence, permettant de neutraliser les effets de variations de taux de change, en appliquant aux transactions en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

L'EBITDA ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence, est défini comme le résultat opérationnel courant avant (i) les amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles hors mise en équivalence (ii) les frais de conseil de surveillance (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions, complété de 50,1 % de l'EBITDA de Shanghai Key Automotive Plastics Components correspondant à la quote-part détenue par le Groupe Novares dans cette entité comptabilisée par mise en équivalence.

L'EBITDA ajusté à taux de change constant, y compris les sociétés mises en équivalence, est

⁹³ Calculé à partir du taux d'imposition applicable au résultat comptable avant impôts de chaque filiale du Groupe Novares devant payer des impôts.

⁹⁴ Les frais de conseil de surveillance correspondent principalement à un contrat de consultant conclu entre la société Mecaconsult et la société Mecaplast SAM (voir le paragraphe 15.1.1 « Rémunération des membres du conseil d'administration » du présent document de base).

défini comme l'EBITDA ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence, après élimination des effets des variations de changes ayant impacté l'EBITDA ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence.

9.1.9. Principaux postes du compte de résultat du Groupe Key Plastics (avant modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components)

Les principaux postes du compte de résultat du Groupe Key Plastics utilisés par la direction pour analyser ses résultats financiers consolidés, sont décrits ci-dessous :

Chiffre d'affaires net. Le chiffre d'affaires du Groupe Key Plastics provient des revenus sur les ventes commerciales. Le chiffre d'affaires est comptabilisé dès que le produit est expédié au client. A la différence du chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast et du Groupe Novares, il n'inclut pas les revenus de l'activité d'outillages, qui viennent en minoration des coûts des ventes. Les ventes d'études sont incluses dans le chiffre d'affaires présenté. Les revenus de l'activité d'outillages ont fait l'objet d'un retraitement d'harmonisation dans le cadre de l'Information Financière *Pro Forma* Consolidée.

Coût des ventes. Le coût des ventes est principalement composé des éléments suivants :

- Achats de matières premières : ce poste correspond principalement aux achats de résine et de peinture.
- Achats de produits semi-finis : ce poste inclut les pièces ou les composants qui sont incorporés dans la fabrication des produits finis.
- Dotations aux amortissements afférents aux immobilisations directement liées à l'appareil de production et à l'activité (incluses dans la marge brute).

Marge brute. La marge brute est calculée par différence entre le chiffre d'affaires et le coût des ventes tels que définis ci-dessus. Le ratio de marge brute correspond au rapport entre la marge brute et le chiffre d'affaires tel que défini ci-dessus.

Frais commerciaux, généraux et administratifs. Les frais commerciaux, généraux et administratifs (qui sont l'équivalent des frais support dans les comptes du Groupe Mecaplast (note 26)) sont composés principalement des salaires administratifs, des charges de location, des bonus, des coûts d'informatique, de certaines charges non opérationnelles comme les coûts de garantie, les indemnités versées aux salariés en cas de litige. Ce poste intègre également la partie des dotations aux amortissements afférents aux immobilisations non liées à l'activité (non incluses dans la marge brute) ainsi que, pour l'exercice clos au 31 décembre 2016, les frais d'acquisition du Groupe Key Plastics.

Les frais d'acquisition du Groupe Key Plastics ont fait l'objet d'un reclassement de la ligne « *frais de support* » à la ligne « *autres produits et charges* » des comptes *pro forma* au 31 décembre 2016 du Groupe Novares.

Pertes sur cessions. Ce poste intègre les pertes et gains générés sur les opérations de cessions d'actifs. Ces pertes et gains générés sur opérations de cessions sont non significatifs (inférieurs à 0,2 million de dollars en 2014, 2015 et 2016).

Autres charges opérationnelles. Ce poste intègre les autres charges opérationnelles courantes telles que les coûts de restructuration ainsi que les dépréciations de créances courantes. Les autres charges opérationnelles sont non significatives (inférieurs à 0,7 millions de dollars en 2014, 2015 et 2016).

Le résultat opérationnel courant représente le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe Key Plastics, net de l'ensemble des charges opérationnelles courantes (coût des ventes, frais support, pertes et gains sur opérations de cession et autres charges opérationnelles).

Intérêts. Ce poste inclut la charge d'intérêt des emprunts contractés auprès d'établissements bancaires et les intérêts financiers liés aux parties liées correspondent aux intérêts versés au titre de la dette contractée auprès de l'ancien actionnaire de la Société Key Plastics, Wayzata.

Différence de conversion latente. Ce poste intègre les pertes et gains de change de l'exercice, générés par les opérations en devises étrangères. La monnaie de consolidation du Groupe Key Plastics est le dollar américain. Les principaux risques de change proviennent des transactions en euro et yuan.

Autres, net. Cette rubrique regroupe les autres éléments du compte de résultat qui, en raison de leur nature, de leur montant ou de leur fréquence, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité récurrente du Groupe Key Plastics. En 2015, ils incluent par exemple un produit issu d'un remboursement obtenu de la part du gouvernement portugais en reconnaissance de certaines obligations liées à un emprunt qui avait été préalablement octroyé.

Produits (charges d'impôts). Cette rubrique comprend l'impôt courant et les impôts différés. L'impôt courant correspond à l'impôt sur le résultat de l'exercice devant être payé, calculé à l'aide du taux d'imposition en vigueur à la date de référence, ajusté de l'impôt à payer au titre des exercices précédents.

EBITDA ajusté. Pour le Groupe Key Plastics, la Société a choisi de présenter un EBITDA ajusté, défini comme le résultat opérationnel courant ne prenant pas en compte les amortissements et les charges de restructuration.

9.2 Analyse des résultats du Groupe Novares pour les semestres clos le 30 juin 2017 et le 30 juin 2016 *pro forma*

Le compte de résultat ci-dessous a été préparé conformément aux normes comptables IFRS.

Semestre clos le 30 juin (en millions d'euros)	2017	2016 <i>pro forma</i>	Variation	Variation en %
Chiffre d'affaires net	598,1	564,1	33,9	6,0%
Coût des ventes	(528,4)	(498,0)	(30,4)	6,1%
Marge brute	69,6	66,1	3,5	5,3%
Frais support	(39,1)	(36,7)	(2,4)	6,7%
Résultat opérationnel courant	30,5	29,4	1,1	3,6%
Autres produits et charges	(0,9)	(16,2)	15,3	(94,4)%
Résultat opérationnel	29,6	13,2	16,3	123,5%
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1,1	1,3	(0,2)	(14,3)%
Résultat opérationnel y compris quote-part du résultat net des sociétés mise en équivalence	30,7	14,6	16,2	111,0%

Coût de l'endettement net	(6,2)	(5,1)	(1,1)	21,0%
Autres produits et charges financières	(3,2)	(0,4)	(2,8)	667,7%
Résultat financier	(9,3)	(5,5)	(5,2)	69,4%
Résultat avant impôt	21,4	9,0	12,3	136,3%
Impôt sur le résultat	(5,9)	(2,6)	(3,3)	128,0%
Résultat net consolidé	15,5	6,5	8,8	136,6%
<i>Part du groupe</i>	<i>15,1</i>	<i>5,7</i>	<i>9,4</i>	<i>164,6%</i>
<i>Part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>0,4</i>	<i>0,8</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(45,4)%</i>

Les Etats Financiers Consolidés Semestriels au 30 juin 2017 présentés dans le présent paragraphe ont été établis conformément aux normes IFRS et comptabilisent la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components par mise en équivalence, à la différence de ce qui a été retenu dans les Etats Financiers Consolidés du Groupe Key Plastics, établis en normes comptables américaines, présentés aux paragraphes 9.5 et 9.6, dans lesquels cette co-entreprise est consolidée par intégration globale (voir les paragraphes 4.2.11 « Risques liés aux partenariats » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components »).

9.2.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a augmenté de 33,9 millions d'euros, soit 6,0 %, passant de 564,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 598,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Novares pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 :

Semestre clos le 30 juin <i>(en millions d'euros)</i>	2017	2016 proforma	Variation	Variation en %
Vente de produits	516,1	508,6	7,6	1,5 %
Etudes et outillages et autres	81,9	55,6	26,4	47,4 %
Total	598,1	564,1	33,9	6,0 %

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Novares par zone géographique pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 :

Semestre clos le 30 juin <i>(en millions d'euros)</i>	2017	2016 proforma	Variation	Variation en %	Variation en % à taux de change constant (*)
Europe	400,8	371,7	29,0	7,8 %	10,3 %
<i>dont vente de produits</i>	332,6	333,6	(1,0)	(0,3) %	2,3 %
Amériques	143,4	138,0	5,4	3,9 %	2,1 %
<i>dont vente de produits</i>	134,3	126,1	8,2	6,5 %	4,6 %
Asie	53,8	54,4	(0,6)	(1,0)%	1,1%
<i>dont vente de produits</i>	49,2	48,9	0,3	0,7%	2,6%
Total	598,1	564,1	33,9	6,0%	7,4%
<i>Dont total vente de produits</i>	516,1	508,6	7,6	1,5%	2,9%

* La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits est en progression de 7,6 millions d'euros, soit 1,5 % (et 2,9% hors effets de change), passant de 508,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 516,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Europe

Le chiffre d'affaires du segment Europe a augmenté de 29,0 millions d'euros, soit 7,8 %, passant de 371,7 millions d'euros au titre du semestre le 30 juin 2016 à 400,8 millions d'euros au titre du semestre le 30 juin 2017.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe a diminué de 1,0 millions d'euros, soit 0,3 %, passant de 333,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 332,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

A la suite de la cession de l'activité Truck, les revenus liés à cette activité sont désormais enregistrés sous le poste « *Etudes et outillages et autres produits* », la facturation de ces revenus étant encore réalisée par le Groupe Novares, qui continue par ailleurs d'être exposé aux principaux risques et avantages liés à la vente de biens de l'activité Truck, jusqu'à la mise en oeuvre des processus de facturation par l'acquéreur. En conséquence le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe a enregistré une baisse de 23,1 millions d'euros au titre de ce reclassement comptable, qui reste sans effet sur le chiffre d'affaires total.

Hors ce reclassement comptable, l'évolution du chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe s'explique par :

(i) une croissance de l'activité liée à la forte progression des ventes sur le nouveau site de Zavar en Slovaquie, principalement dédié aux gammes 3008 et 5008 (PSA) ;

(ii) la croissance cumulée des sites de Strasbourg, Sainte Marguerite et Beinasco, principalement liée à l'intensification de production sur les modèles 3008 (PSA) et 5008 (PSA) ;

(iii) la croissance de l'activité en Turquie, principalement pour le constructeur Dacia (Renault),

(iv) une baisse d'activité sur le site d'Igualada en Espagne, principalement en raison de la baisse de volume C4 Picasso (PSA).

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe a par ailleurs été affecté par l'effet négatif des variations de change d'un montant de 8,5 millions d'euros, principalement en Turquie. Hors effets de change, le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe est en croissance de 2,3 %.

Hors effets de change et hors reclassement comptable lié à l'activité Truck, le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe est en croissance de 9,2 %.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Europe a augmenté de 30,0 millions d'euros, soit 78,6 %, passant de 38,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 68,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017. Cette augmentation est principalement liée à l'enregistrement du chiffre d'affaires de 23,1 millions d'euros lié à l'activité Truck (voir ci-dessus) sous le poste études, outillages et autres produits (voir ci-dessus).

Amériques

Le chiffre d'affaires du segment Amériques a augmenté de 5,4 million d'euros, soit 3,9 %, passant de 138,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 143,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Amériques a augmenté de 8,2 millions d'euros, soit 6,5 % (et 4,6 % hors effets de change), passant de 126,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 134,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017. Cette augmentation du chiffre d'affaires relatif à la vente de produits s'explique principalement par :

(i) une hausse des volumes au Mexique, à Puebla, portée principalement par les ventes de la Jetta et de la new Beetle (Volkswagen), et à Chihuahua (General Motors) ;

(ii) le démarrage d'une deuxième usine à Silao en fin d'année 2016 ;

(iii) d'un effet de change favorable.

Cette hausse a été partiellement compensée, principalement, par la baisse de l'activité aux Etats-Unis sur un programme Chrysler.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Amériques, principalement études et outillages, a diminué de 2,8 millions d'euros, soit 23,9 %, passant de 11,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 9,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017, lié aux nouveaux projets en cours.

Asie

Le chiffre d'affaires du segment Asie s'est contracté de 0,6 millions d'euros, soit 1,0 %, passant de 54,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 53,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Asie est en légère progression avec une hausse de 0,3 million d'euros, soit 0,7 % (2,6 % hors effet de change), passant de 48,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 49,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017. Cette progression est le reflet d'un bon niveau d'activité en Chine sur les nouveaux sites de Shenyang pour BMW et Yantai pour SGM, compensée toutefois par la baisse des volumes sur le site de Wuhan sur l'activité DPCA (Dongfeng Peugeot-Citroën Automobiles), ainsi que par un effet de change négatif.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Asie, principalement études et outillages, a reculé de 0,9 millions d'euros, soit 16,4 %, passant de 5,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 4,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017, en lien avec les nouveaux projets en cours.

9.2.2. Marge brute

La marge brute a progressé de 3,5 millions d'euros, soit 5,3 %, passant de 66,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 69,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Le tableau ci-dessous présente la marge brute du Groupe Novares par zone géographique pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 :

Semestre clos le 30 juin (en millions d'euros)	2017	2016 proforma	Variation	Variation en %
Europe	39,9	36,4	3,4	9,3 %
Amériques	19,2	18,9	0,3	1,8 %
Asie	10,5	10,8	(0,3)	(2,4) %
Total	69,6	66,1	3,5	5,3 %

Le ratio de marge brute de production du Groupe Novares a progressé de 13,0 % au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 13,5 % au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Le tableau ci-dessous présente le ratio de marge brute de production du Groupe Novares par zone géographique pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 :

Semestre clos le 30 juin (en %)	2017	2016 Pro forma
Europe	12,0%	10,9%
Amériques	14,3%	15,0%
Asie	21,3%	22,0%
Total	13,5%	13,0%

Le complément de provision apporté aux comptes historiques sur le périmètre Key Plastics, tel que décrit dans la note explicative 3.2.1 de l'Information Financière Pro Forma Consolidée au 31 décembre 2016, a été repris à hauteur de 4 millions d'euros afin de couvrir les charges encourues y afférentes au cours du 1^{er} semestre 2017.

Europe

La marge brute du segment Europe est en hausse de 3,4 millions d'euros, soit 9,3 %, passant de 36,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 39,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Le ratio de marge brute de production du segment Europe est passé de 10,9 % au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 12,0 % au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Cette progression tient compte de l'impact au 30 juin 2016 de provisions évaluées dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition du groupe Key Plastics d'un montant de 6,0 millions d'euros, restées inchangées au 30 juin 2017.

En dépit d'une amélioration de la rentabilité sur l'activité PSA, dans un contexte de croissance organique, particulièrement sur les modèles 3008 et 5008, le ratio de marge brute (hors impact des provisions mentionnées ci-dessus) est en baisse en raison :

- (i) des coûts de fusion des sites de Lens et Libercourt ;
- (ii) de l'effet des coûts de démarrage du nouveau site de Zavar en Slovaquie et de coûts engagés sur le nouveau site de Mioveni en Roumanie, ne générant pas encore de chiffre d'affaires au premier semestre 2017 ;
- (iii) de l'impact de la cession de l'activité Truck dont le taux de marge brute était élevé.

Amériques

La marge brute du segment Amériques a progressé de 0,3 million d'euros, soit 1,8 %, passant de 18,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 19,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Le ratio de marge brute de production du segment Amériques est ainsi passé de 15,0 % au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 14,3 % au titre du semestre clos le 30 juin 2017. Ce recul s'explique principalement par une progression des dotations aux amortissements en lien avec les investissements réalisés sur le site de Chihuahua en raison, ainsi que sur Howell, dans un contexte de recul de l'activité.

Asie

La marge brute du segment Asie s'est contractée de 0,3 millions d'euros, soit 2,4 %, passant de 10,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 10,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Le ratio de marge brute de production du segment Asie est en légère baisse, passant de 22,0 % sur le semestre clos le 30 juin 2016 à 21,3 % sur le semestre clos le 30 juin 2017, en raison de la pression commerciale élevée à laquelle les sites historiques sont confrontés.

9.2.3. Frais support

Les frais support ont augmenté de 2,4 million d'euros, soit 6,7 %, passant de 36,7 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 39,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Rapportés au chiffre d'affaires du Groupe Novares, les frais support du Groupe Novares sont néanmoins stables à 6,5 % au titre des semestres clos les 30 juin 2017 et 2016. Leur augmentation est principalement liée au renforcement des effectifs en projets et outillages pour préparer la croissance future de l'activité du Groupe Novares.

9.2.4. Résultat opérationnel courant

En raison des facteurs décrits ci-dessus, le résultat opérationnel courant a progressé de 1,1 millions d'euros, soit 3,6 %, passant de 29,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 30,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Rapporté au chiffre d'affaires du Groupe Novares, le résultat opérationnel courant diminue légèrement de 5,2 % au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 5,1 % au titre du semestre clos le 30 juin 2017 en raison de l'effet de la cession de l'activité Truck, qui ne génère plus de marge. Les revenus d'un montant de 23,1 millions d'euros liés à cette activité et comptabilisés sous le poste « *Etudes et Outillages et autres* » au titre de la facturation encore réalisée par le Groupe Novares jusqu'à la mise en œuvre des processus de facturation par l'acquéreur de l'activité Truck (voir par ailleurs le paragraphe 9.2.1 « *Chiffre d'affaires* » du présent document de base), sont en effet intégralement compensés par une charge d'un montant de 23,1 millions d'euros comptabilisée en coûts des ventes, représentant les achats de marchandises du Groupe Novares auprès de l'acquéreur, qu'il refacture ensuite sans marge aux clients finaux. Après élimination du chiffre d'affaires lié à l'activité Truck, le ratio de résultat opérationnel courant du Groupe Novares est resté stable à 5,3 % au titre du semestre clos le 30 juin 2016 et 30 juin 2017.

9.2.5. Coûts opérationnels par nature

Le tableau ci-dessous présente le montant des coûts opérationnels par nature du Groupe Novares pour le semestre clos le 30 juin 2017. Les montants des coûts opérationnels par nature ne sont pas disponibles pour l'information semestrielle pro forma au 30 juin 2016.

Semestre clos le 30 juin <i>(en millions d'euros)</i>	2017	% CA total
Achats consommés	(308,8)	(51,6) %
Charges externes	(53,6)	(9,0) %
Charges de personnel	(162,4)	(27,2) %
Impôts et taxes	(2,9)	(0,5) %
Autres produits et charges courants	(27,3)	(4,6) %
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations	(17,1)	(2,9) %
Dotations et reprises aux comptes de provisions	4,6	0,8 %
Total	(567,6)	94,9 %

9.2.6. EBITDA ajusté et EBITDA ajusté à taux de change constant, y compris les sociétés mises en équivalence

Le tableau ci-dessous présente l'EBITDA ajusté et l'EBITDA ajusté à taux de change constant, y compris les sociétés mises en équivalence, ainsi que l'EBITDA ajusté à taux de change constant par segment géographique, du Groupe Novares pour les semestres clos les 30 juin 2017 et 2016 :

Semestre clos le 30 juin (en millions d'euros)	2017	2016 pro forma	Variation	Variation en %
Résultat opérationnel courant (1)	30,5	29,4	1,0	3,5 %
Quote-part du résultat opérationnel courant des sociétés mises en équivalence (2)	1,3	1,4	(0,4)	(25,0) %
Résultat opérationnel courant y compris sociétés mises en équivalence (3)	31,8	30,8	0,6	1,9 %
En % du chiffre d'affaires du Groupe Novares	5,3 %	5,5 %	(0,2) %	(3,8) %
Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles hors sociétés mises en équivalence (4)	17,1	13,2	4,0	30,0 %
Quote-part des amortissements et dépréciations d'immobilisation corporelles et incorporelles des sociétés mises en équivalence (5)	1,0	0,8	(0,6)	(35,6) %
EBITDA (1+4)	47,6	42,6	5,0	11,7 %
Quote-part d'EBITDA des sociétés mises en équivalence (2+5)	2,3	2,1	0,2	9,4 %
EBITDA y compris sociétés mises en équivalence	49,9	44,8	5,2	11,6 %
Frais de conseil de surveillance ⁽¹⁾	0,4	0,5	(0,1)	(14,6) %
Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	0,4	0,2	0,2	130 %
EBITDA ajusté, y compris sociétés mises en équivalence	50,8	45,4	5,3	11,8 %
Annulation des effets de change	1,3	NC	-	-
EBITDA ajusté à taux de change constant	52,1	45,4	6,7	14,7 %
En % du chiffre d'affaires du Groupe Novares à taux de change constant⁽²⁾	8,6 %⁹⁵	8,1 %⁹⁶	-	-
Europe	28,7	21,4	7,3	34,0 %
<i>En % du chiffre d'affaires Europe à taux de change constant⁽²⁾</i>	<i>7,0 %</i>	<i>5,8 %</i>	-	-
Amériques	14,4	13,8	0,6	4,5 %
<i>En % du chiffre d'affaires Amériques à taux de change constant⁽²⁾</i>	<i>10,2 %</i>	<i>10,0 %</i>	-	-
Asie	9,1	10,2	(1,1)	(10,5) %
<i>En % du chiffre d'affaires Asie à taux de change constant⁽²⁾</i>	<i>16,6 %</i>	<i>18,8 %</i>	-	-

⁽¹⁾ Les frais de conseil de surveillance correspondent principalement à un contrat de consultant conclu entre la société Mecaconsult et la société Mecaplast SAM (voir le paragraphe 15.1.1 « Rémunération des membres du conseil d'administration » du présent document de base).

⁽²⁾ La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative. Sur le semestre 2016, l'information sur les effets de changes au titre du semestre clos le 30 juin 2015

⁹⁵ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, l'EBITDA ajusté à taux de change constant aurait représenté 8,2% du chiffre d'affaires.

⁹⁶ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, l'EBITDA ajusté à taux de change constant aurait représenté 7,7% du chiffre d'affaires.

étant indisponible, l'EBITDA ajusté à taux de change constant n'est pas ajusté des effets de change et est donc égal à l'EBITDA ajusté.

9.2.7. Quote-part des sociétés mises en équivalence

La quote-part des sociétés mises en équivalence, correspondant à la quote-part du Groupe Novares dans le résultat net de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components, est en baisse de 0,2 millions d'euros, soit 14,3%, passant de 1,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 1,1 millions d'euros au titre du semestre clos 30 juin 2017 en raison principalement d'une baisse des volumes de production sur le site de Kangqiao qui fournit notamment Renault Nissan.

9.2.8. Autres produits et charges

Les autres produits et charges passent d'une charge de 16,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à une charge de 0,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

Pour le premier semestre 2017, ce poste intégrait principalement 0,6 millions d'euros de provisions pour les frais d'introduction en bourse.

En 2016, ce poste intégrait principalement :

- (i) 12,1 millions d'euros de charges liés à l'acquisition de titres, constitués de frais d'acquisition des titres, honoraires de conseil et autres frais d'acquisition supportés par le Groupe ;
- (ii) les coûts de fusion des sites de Lens et Libercourt, d'un montant de 2,1 millions d'euros.

9.2.9. Résultat financier

Le tableau ci-dessous présente le résultat financier du Groupe Novares pour les exercices clos les 30 juin 2017 et 2016 :

Semestre clos le 30 juin (en millions d'euros)	2017	2016 proforma	Variation	Variation en %
Coût de l'endettement net	(6,2)	(5,1)	(1,1)	21,0 %
Autres produits et charges financières	(3,2)	(0,4)	(2,8)	667,7 %
Total	(9,3)	(5,5)	(3,8)	69,4%

Les charges financières ont augmenté de 3,8 millions d'euros, soit 69,4 %, passant de 5,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 9,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017. Cette augmentation des charges est principalement due aux variations négatives de changes, comptabilisées dans le poste « autres produits et charges financières », notamment liées à l'endettement libellé en devises autres que la devise locale en Turquie.

Les intérêts et charges au titre de l'endettement augmentent, principalement, en raison du refinancement d'un niveau de tirage supérieur sur le contrat de crédit Revolving avec Bank of America au cours du premier semestre 2017.

9.2.10. Impôt sur le résultat

Le tableau ci-dessous présente l'impôt sur le résultat payé par le Groupe Novares pour les exercices clos le 30 juin 2017 et 2016 :

Semestre clos le 30 juin (en millions d'euros)	2017	2016 proforma	Variation	Variation en %
Impôt courant	(6,0)	NC	-	-
Impôts différés	0,7	NC	-	-
CVAE	(0,6)	NC	-	-
Total	(5,9)	(2,6)	(3,2)	124,0 %

La charge d'impôts a augmenté de 3,2 millions d'euros, passant d'une charge de 2,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à 5,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017. Cette augmentation s'explique par la progression du résultat des sociétés aux Etats-Unis.

9.2.11. Résultat net consolidé

En conséquence, le résultat net consolidé est passé d'un profit de 6,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2016 à un profit de 15,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2017.

9.3 Analyse des résultats du Groupe Mecaplast pour les exercices clos le 31 décembre 2016 et le 31 décembre 2015

Le compte de résultat ci-dessous a été préparé conformément aux normes comptables françaises.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que, en 2016, la Société a procédé à une réorganisation interne aux termes de laquelle les titres de la société Mecaplast International, portant les filiales étrangères du Groupe Mecaplast, ont été cédés par Mecaplast S.A.M. (MC) à la Société. En conséquence, les éléments bilantiels de ces filiales étrangères sont exclus des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Le compte de résultat du Groupe Mecaplast intègre Mecaplast International et ses filiales uniquement jusqu'au 31 octobre 2016.

Afin de faciliter la comparaison sur un périmètre comparable, une note aux Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 comprend un tableau présentant les éléments du compte de résultat comme si la cession de Mecaplast International n'avait pas été réalisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016. A chaque fois que des données financières relatives aux éléments des comptes du Groupe Mecaplast figurant au présent paragraphe 9.3 sont présentées, elles sont issues de la Note 26 aux Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 présentés au chapitre 20 du présent document de base.

Exercice clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2016	2015	Variation	Variation en %
Chiffre d'affaires net	754,7	734,1	20,7	2,8 %
Coût des ventes	(665,9)	(650,6)	(15,2)	2,3 %

Marge brute	88,9	83,5	5,4	6,5 %
Frais support	(47,2)	(46,8)	(0,5)	1,0 %
Résultat opérationnel courant	41,6	36,7	5,0	13,5 %
Autres produits et charges	(13,3)	(6,8)	(6,5)	94,7 %
Résultat opérationnel	28,4	29,9	(1,5)	(5,0) %
Coût de l'endettement net	(9,6)	(6,9)	(2,7)	39,1 %
Autres produits et charges financières	(4,6)	(0,8)	(3,8)	(475) %
Résultat financier	(14,2)	(7,7)	(6,6)	85,8 %
Résultat avant impôt	14,1	22,2	(8,1)	(36,4) %
Impôt sur le résultat	(11,8)	(12,5)	0,7	(5,3) %
Résultat net des sociétés intégrées	2,3	9,7	(7,4)	-
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,8	0,8	0,0	1,5 %
Résultat net consolidé	3,1	10,5	(7,4)	-
<i>Part du groupe</i>	<i>1,5</i>	<i>6,9</i>	<i>(5,4)</i>	<i>(78,2) %</i>
<i>Part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>1,6</i>	<i>3,6</i>	<i>(2,0)</i>	<i>(56,0) %</i>

9.3.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a augmenté de 20,7 millions d'euros, soit 2,8 % (et 6,3 % hors effet de change), passant de 734,1 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 754,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre <i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	Variation	Variation en %
Vente de produits	672,9	666,8	6,1	0,9 %
Etudes et outillages et autres	81,8	67,3	14,6	21,6 %
Total	754,7	734,1	20,7	2,8 %

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast par zone géographique pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre <i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	Variation	Variation en %	Variation en % à taux de change constant (*)
Europe	585,9	559,9	26,0	4,6 %	6,6 %
<i>dont vente de produits</i>	<i>523,8</i>	<i>510,2</i>	<i>13,6</i>	<i>2,7 %</i>	<i>4,8 %</i>
Amériques	54,4	55,6	(1,2)	(2,2) %	12,6 %
<i>dont vente de produits</i>	<i>43,4</i>	<i>49,3</i>	<i>(5,9)</i>	<i>(12,0) %</i>	<i>0,7 %</i>
Asie	114,5	118,6	(4,1)	(3,5) %	1,8 %
<i>dont vente de produits</i>	<i>105,7</i>	<i>107,3</i>	<i>(1,6)</i>	<i>(1,5) %</i>	<i>3,8 %</i>
Total	754,7	734,1	20,7	2,8 %	6,3 %
<i>Dont total vente de produits</i>	<i>672,9</i>	<i>666,8</i>	<i>6,1</i>	<i>0,9 %</i>	<i>4,3 %</i>

** La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.*

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits est en progression de 6,1 millions d'euros, soit 0,9 % (et 4,3 % hors effet de change), passant de 666,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 672,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Europe

Le chiffre d'affaires du segment Europe a augmenté de 26,0 millions d'euros, soit 4,6 % (et 6,6 % hors effet de change), passant de 559,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 585,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe a augmenté de 13,6 millions d'euros, soit 2,7 %, passant de 510,2 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 523,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Cette augmentation du chiffre d'affaires relatif à la vente de produits s'explique principalement par un effet volume, en particulier :

- (a) les ventes de 8,1 millions d'euros liées au démarrage à partir de 2016 de l'usine en Slovaquie (créée en 2015) et principalement dédiée aux gammes 3008 and 5008 (PSA) ;
- (b) la hausse du chiffre d'affaires de 6,6 millions d'euros du site de Zbrak en République Tchèque, en raison du lancement de la production d'un nouveau modèle de Serie 4 Grand Coupe (BMW) ;
- (c) la croissance cumulée de 8,4 millions d'euros des sites de Strasbourg et Sainte Marguerite, principalement liée à l'intensification de production sur les modèles 3008 (Peugeot) et 2008 (Peugeot).

Cette hausse a été partiellement absorbée par un effet négatif des variations de change de 10,7 millions d'euros, principalement en Turquie et en Angleterre.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Europe, principalement études et outillages, a augmenté de 12,3 millions d'euros, soit 24,8 %, passant de 49,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 62,1 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. L'augmentation du chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Europe est liée au démarrage de nouveaux projets en raison du niveau élevé de nouveaux contrats depuis 2014.

Amériques

Le chiffre d'affaires du segment Amériques a baissé de 1,2 million d'euros, soit 2,2 % (mais une hausse de 12,6 % hors effet de change), passant de 55,6 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 54,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Amériques a baissé de 5,9 millions d'euros, soit 12,0 %, passant de 49,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 43,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Cette baisse du chiffre d'affaires relatif à la vente de produits s'explique essentiellement par l'effet négatif des variations de change de 6,3 millions d'euros, principalement au Mexique.

Cette baisse n'a été que partiellement compensée par d'une part une hausse des volumes de ventes au Mexique, portée principalement par les ventes de la Jetta et de la new Beetle (Volkswagen) et d'autre part le démarrage d'une deuxième usine à Silao en fin d'année 2016 (qui n'a donc que marginalement contribué au chiffre d'affaires du segment). L'activité au Brésil se stabilise dans un contexte économique localement toujours dégradé.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Amériques, principalement études et outillages, a progressé de 4,7 millions d'euros, soit 75,5 %, passant de 6,2 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 11,0 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Le niveau élevé de nouveaux contrats en 2015 s'est traduit par une augmentation, en 2016, de l'activité d'études et outillages.

Asie

Le chiffre d'affaires du segment Asie s'est contracté de 4,1 millions d'euros, soit 3,5 % (soit une augmentation de 1,8 % hors effet de change), passant de 118,6 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 114,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Asie est en léger recul apparent de 1,6 million d'euros, soit 1,5 %, passant de 107,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 105,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Cette baisse du chiffre d'affaires relatif à la vente de produits s'explique principalement par :

- (i) un effet négatif de 5,7 millions d'euros des variations de change du yuan ;
- (ii) un recul d'activité de 11,1 millions d'euros sur le site de Shanghai, en raison principalement de la baisse de la demande sur le modèle Buick Regal (SGM), et sur le site du Wuhan, en raison de la diminution de l'activité pour DPCA (Dongfeng Peugeot-Citroën Automobiles). Cette baisse d'activité a été plus que compensée par la forte croissance (15,2 millions d'euros hors effets de change) des volumes liée aux récentes ouvertures des sites de Yantai et Shenyang.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Asie, principalement études et outillages, a reculé de 2,5 millions d'euros, soit 22,2 %, passant de 11,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 8,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Le recul du chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Asie est dû à un niveau de nouveaux contrats en recul en 2016.

9.3.2. Marge brute

La marge brute a progressé de 5,4 millions d'euros, soit 6,5 %, passant de 83,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 88,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le tableau ci-dessous présente la marge brute du Groupe Mecaplast par zone géographique pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre <i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	Variation	Variation en %
Europe	57,3	49,4	7,9	16,0 %
Amériques	8,3	6,5	1,8	27,7 %
Asie	23,4	27,6	(4,3)	(15,4) %
Total	88,9	83,5	5,4	6,5 %

Le ratio de marge brute de production du Groupe Mecaplast s'est accru de 12,5 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 13,2 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le tableau ci-dessous présente le ratio de marge brute du Groupe Mecaplast par zone géographique pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre <i>(en %)</i>	2016	2015
Europe	10,9 %	9,7 %
Amériques	19,0 %	13,1 %
Asie	22,1 %	25,7 %
Total	13,2 %	12,5 %

Europe

La marge brute du segment Europe est en hausse de 7,9 millions d'euros, soit 16,0 %, passant de 49,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 57,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le ratio de marge brute de production du segment Europe est passée de 9,7 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 10,9 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Cette progression s'explique principalement par :

- (i) une amélioration de la rentabilité de l'activité « Truck » suite aux actions prises par la direction à partir de 2015, notamment le contrôle des coûts et l'optimisation de l'aménagement de l'usine ;
- (ii) un retour à la rentabilité de l'activité en Italie suite à la rationalisation du site de Beinasco à partir de 2015, notamment par la réduction des surfaces et des effectifs via des départs négociés.

Cette hausse a été partiellement limitée par l'effet des coûts de démarrage de la nouvelle usine de Zavar en Slovaquie créée en 2015.

Amériques

La marge brute du segment Amériques a progressé de 1,8 million d'euros, soit 27,7 %, passant de 6,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 8,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le ratio de marge brute de production du segment Amériques est ainsi passé de 13,1 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 19,0 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Cette forte progression, s'explique principalement par :

- (i) la progression des marges au Mexique dans un contexte de hausse des volumes de ventes et la réduction des coûts liés à l'optimisation de l'outil de production ;
- (ii) une amélioration de la marge au Brésil suite aux restructurations engagées depuis 2015 ainsi qu'une meilleure répercussion des évolutions de coûts de matières premières, grâce aux actions de la Direction notamment auprès du siège Européen des principaux clients, dans le cadre de la relation globale constructeur.

Cette hausse a été partiellement absorbée par les coûts engagés pour le démarrage, en fin d'année 2016, de la nouvelle usine de Silao au Mexique.

Asie

La marge brute du segment Asie s'est contractée de 4,3 millions d'euros, soit 15,4 %, passant de 27,6 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 23,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le ratio de marge brute de production du segment Asie est passé de 25,7 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 22,1 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Cette contraction s'explique principalement par la pression commerciale croissante en Chine et par l'impact lié au démarrage du nouveau site de Shenyang en Chine, principalement à destination de BMW. Cette baisse a été compensée par l'atteinte d'un haut niveau de marge de l'usine de Yantai ouverte en septembre 2012.

9.3.3. Frais support

Les frais support ont légèrement augmenté de 0,5 million d'euros, soit 1,0 %, passant de 46,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 47,2 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 en ligne avec la progression de l'activité.

Rapportés au chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast, les frais support du Groupe Mecaplast sont en légère baisse de 6,4 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 6,3 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 grâce à une bonne maîtrise des frais centraux.

9.3.4. Résultat opérationnel courant

En raison des facteurs décrits ci-dessus, le résultat opérationnel courant a augmenté de 5,0 millions d'euros, soit 13,5 %, passant de 36,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 41,6 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Rapporté au chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast, le résultat opérationnel courant progresse de 5,0 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 5,5 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

9.3.5. Evolution des coûts opérationnels par nature

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des coûts opérationnels par nature du Groupe Mecaplast pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre <i>(en millions d'euros)</i>	2016	2015	Variation	Variation en %
Achats consommés	(391,5)	(378,7)	(12,8)	3,4 %
Charges externes	(73,5)	(69,7)	(3,8)	5,5 %
Charges de personnel	(215,1)	(203,5)	(11,6)	5,7 %
Impôts et taxes	(5,4)	(5,2)	(0,2)	4,6 %
Autres produits et charges courants	(10,7)	(16,9)	6,2	(36,5) %
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations	(18,8)	(24,1)	5,3	(22,1) %
Dotations et reprises aux comptes de provisions	1,9	0,6	1,2	191,7 %
Total	(713,1)	(697,4)	(15,7)	2,3 %
%CA	(94,5) %	(95,0) %	-	-

Achats consommés

Les achats consommés ont progressé de 12,8 millions d'euros, soit une hausse de 3,4 %, passant de 378,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 391,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, en lien avec la croissance d'activité du Groupe Mecaplast. Rapportés au chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast, les achats consommés sont passés de 51,6 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 51,9 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Cette hausse est principalement due à une hausse des achats pour études et outillages liée au démarrage de nouveaux projets en raison du niveau élevé de nouveaux contrats depuis 2014.

Charges externes

Les charges externes ont progressé de 3,8 millions d'euros, soit une hausse de 5,5 %, passant de 69,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 73,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, également en raison de la croissance d'activité du Groupe Mecaplast. Rapportés au chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast, les charges externes sont passés de 9,5 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 9,7 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Cette légère hausse en pourcentage du chiffre d'affaires de vente de produits s'explique principalement par une hausse des coûts de transports en raison de la hausse du volume des transports de matériel en lien avec les démarrages de projets.

Charges de personnel

Les charges de personnel ont progressé de 11,6 millions d'euros, soit une hausse de 5,7 %, passant de 203,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 215,1 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Les effectifs fin de période du Groupe Mecaplast varient peu, passant de 5 868 au 31 décembre 2015 à 5 863 au 31 décembre 2016. Cependant cette stabilité apparente s'explique d'une part par la sortie des effectifs de l'activité « *Truck* » cédée le 23 décembre 2016, et d'autre part par la hausse des effectifs de l'usine de Zavar (256 personnes). De ce fait, les coûts salariaux sont en hausse car ils intègrent les coûts de l'ensemble des sites y compris l'activité « *Truck* ». Rapportées au chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast, les charges de personnel du Groupe Mecaplast passent de 27,7 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 28,5 % au titre de l'exercice clos le

31 décembre 2016, principalement en raison du démarrage de l'activité en Slovaquie, encore peu contributrice en chiffre d'affaires pour le Groupe Mecaplast sur 2016 et de l'inflation salariale en Turquie.

Impôts et taxes

Les impôts et taxes ont augmenté légèrement de 0,2 million d'euros, soit une hausse de 4,6 %, passant de 5,2 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 5,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Les autres produits et charges courants

Les autres produits et charges courants baissent de 6,2 million d'euros, soit une réduction de 36,5 %, passant de 16,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 10,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Cette réduction de charges s'explique principalement par le développement des nouveaux projets qui entraînent des niveaux de capitalisation des coûts d'études et outillages supérieurs, ainsi que, dans une moindre mesure, les niveaux supérieurs de Crédit Impôts Recherche et de subventions.

Rapporté au chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast, le coût des autres produits et charges courants ont reculé de 2,5 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 1,6 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Dotations aux amortissements et provisions

Les dotations aux amortissements et provisions ont reculé de 5,3 millions d'euros, soit une réduction de 22,1 %, passant de 24,1 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 18,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Cette baisse significative résulte principalement d'une baisse du niveau des amortissements, qui s'explique, pour moitié, par l'augmentation des durées d'amortissement des presses afin de se mettre en conformité avec leurs durées réelles d'utilisation et la pratique du marché et de la diminution des amortissements des frais d'études et outillages liés à l'activité projets.

9.3.6. EBITDA ajusté et EBITDA ajusté à taux de change constant

Le tableau ci-dessous présente l'EBITDA ajusté et l'EBITDA ajusté à taux de change constant, ainsi que l'EBITDA ajusté à taux de change constant par segment géographique, du Groupe Mecaplast pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre				
(en millions d'euros)	2016	2015	Variation	Variation en %
Résultat opérationnel courant	41,6	36,7	4,9	13,4 %
Frais de conseil de surveillance ⁽¹⁾	1,3	1,0	0,3	34,3 %
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations	18,8	24,1	(5,3)	(22,2) %
EBITDA ajusté	61,7	61,8	(0,1)	(0,2) %
Annulation des effets de change	4,7	(5,2)	9,9	-
EBITDA ajusté à taux de change constant	66,4	56,6	9,8	17,4 %
En % du chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast à taux de change constant⁽²⁾	8,5 %	7,9 %	-	-
Europe	36,9	26,9	9,9	36,8 %
En % du chiffre d'affaires Europe à taux de change constant ⁽²⁾	6,2 %	4,8 %	-	-
Amériques	6,8	4,3	2,5	57,2 %
En % du chiffre d'affaires Amériques à taux de change constant ⁽²⁾	10,8 %	7,5 %	-	-
Asie	22,7	25,3	(2,7)	(10,5) %
En % du chiffre d'affaires Asie à taux de change constant ⁽²⁾	18,8 %	25,1 %	-	-

⁽¹⁾ Les frais de conseil de surveillance correspondent principalement à un contrat de consultant conclu entre la société Mecaconsult et la société Mecaplast SAM (voir le paragraphe 15.1.1 « Rémunération des membres du conseil d'administration » du présent document de base).

⁽²⁾ La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

9.3.7. Autres produits et charges

Les autres produits et charges passent d'une charge de 6,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à une charge de 13,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

En 2016, ce poste intégrait principalement :

- (i) une moins-value de cession d'un montant de 4,2 millions d'euros lié à l'activité « Truck » ;
- (ii) une charge de 3,5 millions d'euros liée aux changements de méthode de dépréciations des stocks ;
- (iii) 2,9 millions d'euros de coûts de restructuration portant sur diverses actions de réorganisations et de rationalisations industrielle, notamment les coûts de fusion des sites de Lens et Libercourt, ainsi que les coûts de départs de salariés sur le site italien de Beinasco ;
- (iv) 1,6 million d'euros de coûts sur engagements sociaux comprenant les dotations et reprises de provisions pour retraite, médaille de travail et autres engagements sociaux, ainsi que les versements effectués à ce titre dans l'exercice.

En 2015, ce poste comprenait principalement :

- (i) 3,5 millions d'euros de corrections comptables identifiées lors de la préparation au passage SAP de la filiale brésilienne ;
- (ii) 3,4 millions d'euros de coûts de restructuration portant sur diverses actions de réorganisations et de rationalisations industrielles, principalement des coûts de départs de salariés sur les sites de Iznore, Lens, Strasbourg et Clamart en France et au Brésil ;
- (iii) 1,8 million d'euros de coûts sur engagements sociaux comprenant les dotations et reprises de provisions pour retraite, médaille du travail et autres engagements sociaux, ainsi que les versements effectués à ce titre au cours de l'exercice.

9.3.8. Résultat financier

Le tableau ci-dessous présente le résultat financier du Groupe Mecaplast pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2016	2015	Variation	Variation en %
Coût de l'endettement net	(9,6)	(6,9)	(2,7)	39,8 %
Autres produits et charges financières	(4,6)	(0,8)	(3,8)	475 %
Total	(14,2)	(7,7)	(6,6)	85,8 %

Les charges financières ont augmenté de 6,6 millions d'euros, soit 85,8 %, passant de 7,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 14,2 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. Cette augmentation des charges est principalement due aux variations négatives de changes, comptabilisées dans le poste « autres produits et charges financières », notamment liées à l'endettement libellé en devises autres que la devise locale en Turquie et au Mexique.

Les intérêts et charges au titre de l'endettement augmentent en raison notamment de 4,0 millions d'euros d'intérêts payés au titre d'un prêt en compte courant interne accordé par la Société pour permettre le rachat des obligations remboursables en actions (ORA) historiques d'un nominal de 45 millions d'euros. Cette charge est toutefois sans incidence sur le compte de résultat consolidé 2016 de la Société.

Les charges d'intérêts au titre des autres dettes sont en baisse grâce à davantage de centralisation des financements et à une renégociation des conditions financières des contrats d'affacturage.

9.3.9. Impôt sur le résultat

Le tableau ci-dessous présente l'impôt sur le résultat payé par le Groupe Mecaplast pour les exercices clos le 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2016	2015	Variation	Variation en %
Impôt courant	(9,9)	(11,3)	1,4	(12,4) %
Impôts différés	(0,5)	0,2	(0,7)	-
CVAE	(1,4)	(1,4)	-	0,0 %
Total	(11,8)	(12,5)	0,7	(5,3) %

La charge d'impôts s'est réduite de 0,7 million d'euros, soit une baisse de 5,3 %, passant d'une charge de 12,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 11,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. La baisse de l'impôt courant provient essentiellement de la baisse du résultat en Chine.

9.3.10. Quote-part des sociétés mises en équivalence

La quote-part des sociétés mises en équivalence est resté stable à 0,8 million d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et 2015, correspondant à la quote-part du résultat de la société TB Meca, co-entreprise avec Toyota Boshoku et Denso International.

9.3.11. Résultat net consolidé

En conséquence, le résultat net consolidé est passé d'un profit de 10,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à un profit de 3,1 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

9.4 Analyse des résultats du Groupe Mecaplast pour les exercices clos le 31 décembre 2015 et le 31 décembre 2014

Le compte de résultat ci-dessous a été préparé conformément aux normes comptables françaises.

Exercice clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2015	2014	Variation	Variation en %
Chiffre d'affaires net	734,1	679,0	55,1	8,1 %
Coût des ventes	(650,6)	(603,9)	(46,7)	7,7 %
Marge brute	83,5	75,1	8,4	11,1 %
Frais support	(46,8)	(43,0)	(3,8)	8,9 %
Résultat opérationnel courant	36,7	32,1	4,5	14,2 %
Autres produits et charges	(6,8)	(10,9)	4,1	(37,6) %
Résultat opérationnel	29,9	21,2	8,7	40,8 %
Coût de l'endettement net	(6,9)	(6,6)	0,3	(4,5) %
Autres produits charges financières	(0,8)	(1,3)	0,5	(38,5) %
Résultat financier	(7,7)	(8,0)	0,3	(3,6) %
Résultat avant impôt	22,2	13,3	8,9	67,4 %
Impôt sur le résultat	(12,5)	(8,7)	(3,8)	44,0 %
Résultat net des sociétés intégrées	9,7	4,6	5,1	111,6 %

Exercice clos le 31 décembre <i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014	Variation	Variation en %
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,8	0,4	0,4	115,8 %
Résultat net consolidé	10,5	5,0	5,5	112,0 %
<i>Part du groupe</i>	6,9	3,3	3,6	111,5 %
<i>Part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	3,6	1,7	1,9	112,8 %

9.4.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a augmenté de 55,1 millions d'euros, soit 8,1 %, passant de 679,0 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 734,1 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 :

Exercice clos le 31 décembre <i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014	Variation	Variation en %
Vente de produits	666,8	621,9	45,0	7,2 %
Etudes et outillages et autres	67,3	57,2	10,1	17,7 %
Total	734,1	679,0	55,1	8,1 %

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast par zone géographique pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 :

Exercice clos le 31 décembre <i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014	Variation	Variation en %	Variation en % taux de change constant (*)
Europe	559,9	529,4	30,5	5,8 %	5,6 %
<i>dont vente de produits</i>	<i>510,2</i>	<i>487,0</i>	<i>23,2</i>	<i>4,8 %</i>	<i>4,6 %</i>
Amériques	55,6	59,2	(3,6)	(6,1) %	(3,1) %
<i>dont vente de produits</i>	<i>49,3</i>	<i>52,3</i>	<i>(2,9)</i>	<i>(5,6) %</i>	<i>(2,7) %</i>
Asie	118,6	90,4	28,2	31,2 %	11,9 %
<i>dont vente de produits</i>	<i>107,3</i>	<i>82,6</i>	<i>24,7</i>	<i>29,9 %</i>	<i>10,6 %</i>
Total	734,1	679,0	55,1	8,1 %	5,6 %
<i>Dont total vente de produits</i>	<i>666,8</i>	<i>621,9</i>	<i>45,0</i>	<i>7,2 %</i>	<i>4,8 %</i>

* La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits progresse de 45,0 millions d'euros, soit 7,2 % (et 4,8 % hors effet de change), passant de 621,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 666,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Europe

Le chiffre d'affaires du segment Europe a augmenté de 30,5 millions d'euros, soit 5,8 %, passant de 529,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 559,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe est en hausse de 23,2 millions d'euros, soit 4,8 %, passant de 487,0 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 510,2 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette augmentation du chiffre d'affaires relatif à la vente de produits s'explique principalement par un effet volume, liée en particulier à :

- (i) une croissance de l'activité « Truck », de 18,8 millions d'euros qui bénéficie de l'effet en année pleine du démarrage de la production pour Renault Trucks à partir du 1er juillet 2014 ;
- (ii) la croissance de 6,6 millions d'euros sur le site de Vire, principalement attribuable au lancement d'un nouveau produit pour les modèles Espace (Renault) ;
- (iii) la hausse de 5,9 millions d'euros en République Tchèque, principalement due au démarrage de production d'équipements du modèle Serie 4 Grand Coupe (BMW) ;
- (iv) la progression en cumulé de 5,5 millions d'euros sur les sites de Sainte Marguerite et Strasbourg, principalement liée à l'activité soutenue sur le modèle 2008 (PSA) ;

Cette hausse a été partiellement absorbée par :

- (i) la baisse de l'activité sur les sites de Beinasco en Italie, en raison de la réduction des volumes Fiat pour l'Italie du Nord, ainsi que sur le site de Libercourt dans le Pas-de-Calais, en raison de la fin de vie anticipée de l'ancien modèle Toyota Yaris et Renault Scenic. La baisse d'activité sur ces deux sites a affecté la croissance du chiffre d'affaires à hauteur de 5,5 millions d'euros. La baisse de l'activité sur le site de Chennai en Inde, qui a affecté la croissance du chiffre d'affaires à hauteur de 1,8 millions d'euros à taux de change constant ;
- (ii) d'un effet négatif lié à la rétrocession aux clients de la baisse du prix des matières premières.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Europe, principalement études et outillages, a augmenté de 7,3 millions d'euros, soit 17,2 %, passant de 42,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 49,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. L'augmentation du chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Europe est liée au démarrage de nouveaux projets en raison d'un niveau élevé de nouveaux contrats depuis 2014.

Amériques

Le chiffre d'affaires du segment Amériques a baissé de 3,6 millions d'euros, soit 6,1 %, passant de 59,2 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 55,6 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Amériques a baissé de 2,9 millions d'euros, soit 5,6 %, passant de 52,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 49,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette

baisse du chiffre d'affaires relatif à la vente de produits s'explique principalement par la diminution de 5,6 millions d'euros du chiffre d'affaires au Brésil dans un contexte économique particulièrement difficile ayant fortement affecté la production automobile du pays. Cette baisse intègre également un effet de change négatif du Réal brésilien à hauteur de 1,7 millions d'euros.

Cette baisse des ventes de produits a été partiellement compensée par la croissance de 2,7 millions d'euros du chiffre d'affaires au Mexique, principalement en raison de la hausse des volumes.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Amériques, principalement études et outillages, s'est contracté de 0,7 millions d'euros, soit 9,6 %, passant de 6,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 6,2 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, et ce, en dépit d'un niveau élevé de nouveaux contrats en 2015 et 2014.

Asie

Le chiffre d'affaires du segment Asie a progressé de 28,2 millions d'euros, soit 31,2 %, passant de 90,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 118,6 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Asie a augmenté de 24,7 millions d'euros, soit 29,9 %, passant de 82,6 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 107,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette hausse du chiffre d'affaires relatif à la vente de produits s'explique principalement par :

- (i) un effet positif de 15,9 millions d'euros des variations de change du Yuan ;
- (ii) de l'effet en année pleine du démarrage de l'activité sur le nouveau site de Shenyang ouvert en novembre 2014 et la montée en puissance du site Yantai ouvert en 2012 ;
- (iii) la croissance soutenue du site historique au Wuhan en raison d'une hausse d'activité avec les démarrages du modèle Ford Dragon et du modèle Chevrolet Captiva (SGM).

Cette croissance a été partiellement compensée par une baisse des volumes à Shanghai principalement en raison du ralentissement de production d'un modèle pour SGM.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Asie, principalement études et outillages, a progressé de 3,5 millions d'euros, soit 44,7 %, passant de 7,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 11,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. La progression du chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Asie à un niveau de nouveaux contrats en forte progression en 2015.

9.4.2. Marge brute

Le tableau ci-dessous présente la marge brute du Groupe Mecaplast par zone géographique pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 :

Exercice clos le 31 décembre <i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014	Variation	Variation en %

Europe	49,4	44,7	4,7	10,6 %
Amériques	6,5	4,0	2,4	59,7 %
Asie	27,6	26,4	1,2	4,6 %
Total	83,5	75,1	8,4	11,1 %

Ratio de marge brute de production

Le ratio de marge brute de production correspond à la marge brute du Groupe Mecaplast divisée par le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits.

Le tableau ci-dessous présente la marge brute du Groupe Mecaplast par zone géographique pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 :

Exercice clos le 31 décembre (en %)	2015	2014
Europe	9,7 %	9,2 %
Amériques	13,1 %	7,7 %
Asie	25,7 %	31,9 %
Total	12,5 %	12,1 %

La marge brute a progressé de 8,4 millions d'euros, soit 11,1 %, passant de 75,1 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 83,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le ratio de marge brute de production du Groupe Mecaplast a progressé de 12,1 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 12,5 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Europe

La marge brute du segment Europe est en hausse de 4,7 millions d'euros, soit 10,6 %, passant de 44,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 49,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le ratio de marge brute de production du segment Europe est passée de 9,2 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 9,7 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette progression s'explique principalement par l'amélioration générale des ratios de marge brute des sites en France grâce :

- (i) des coûts de main d'œuvre maîtrisés dans un contexte de croissance organique ;
- (ii) aux actions mises en place par la direction du Groupe Mecaplast pour améliorer la productivité de ces sites.

Cette hausse a été partiellement absorbée par :

- (i) les coûts de démarrage des nouveaux projets, notamment la mise en place d'une nouvelle ligne automatique sur le site de Villers-Bretonneux, et le démarrage sur le site tchèque de la ligne de production de la nouvelle Mini (BMW) ;
- (ii) des difficultés sur le site Beinasco en Italie en raison de la baisse des volumes par rapport à 2014 avec des frais fixes restés constants et des surcoûts de démarrages de nouveaux produits. Les mesures qui ont été prises pour optimiser la surface et réduire les effectifs, dont les effets favorables ne se sont traduits dans les résultats qu'à compter de 2016.

Amériques

La marge brute du segment Amériques a progressé de 2,4 millions d'euros, soit 59,7 %, passant de 4,0 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 6,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le ratio de marge brute de production du segment Amériques est ainsi passé de 7,7 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 13,1 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette très forte progression s'explique principalement par l'amélioration des marges au Mexique, attribuable à :

- (i) un effet positif de la baisse du prix des matières premières qui n'a pas été intégralement rétrocédée aux clients ;
- (ii) une amélioration des volumes qui a permis de mieux absorber les coûts fixes.

Cette croissance a été partiellement absorbée par la sous-performance de l'activité au Brésil et un effet de hausse des prix de matières premières dans ce pays qui n'était pas intégralement répercutés aux clients. Dans ce contexte, la Direction a adapté les effectifs du Groupe Mecaplast dans ce pays.

Asie

La marge brute du segment Asie a progressé de 1,2 millions d'euros, soit 4,6 %, passant de 26,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 27,6 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le ratio de marge brute de production du segment Asie est passé de 31,9 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 25,7 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette diminution s'explique principalement par :

- (i) une baisse des marges due à la pression commerciale ;
- (ii) l'impact de coûts de démarrage des nouveaux sites de Yantai et Shenyang ; et
- (iii) dans une moindre mesure, l'inflation des salaires en Chine non répercutée aux clients.

9.4.3. Frais Support

Les frais support ont augmenté de 3,8 millions d'euros, soit 8,9 %, passant de 43,0 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 46,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, en ligne avec le développement de l'activité.

Rapportés au chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast, les frais support du Groupe Mecaplast restent stables à 6,4 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 (6,3 % en 2014). La maîtrise des frais centraux et des coûts fixes dans un contexte de croissance organique sont compensés par une hausse des coûts des effectifs commerciaux et de projets pour accompagner la croissance en Turquie, Mexique et Chine.

9.4.4. Résultat opérationnel courant

En conséquence, le résultat opérationnel courant a augmenté de 4,5 millions d'euros, pour atteindre 14,2 %, passant de 32,1 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 36,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Rapporté au chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast, le résultat opérationnel courant progresse de 4,7 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 5,0 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

9.4.5. Evolution des coûts opérationnels par nature

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des coûts opérationnels par nature du Groupe Mecaplast pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2015	2014	Variation	Variation en %
Achats consommés	(378,7)	(348,3)	(30,4)	8,7 %
Charges externes	(69,7)	(66,9)	(2,8)	4,1 %
Charges de personnel	(203,5)	(189,9)	(13,6)	7,2 %
Impôts et taxes	(5,2)	(5,4)	0,3	(4,6) %
Autres produits et charges courants	(16,9)	(18,0)	1,1	(6,2) %
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations	(24,1)	(18,1)	(6,0)	33,0 %
Dotations et reprises aux comptes de provisions	0,6	(0,2)	0,8	-
Total	(697,4)	(646,8)	(50,6)	7,8 %
%CA	(95,0) %	(95,3) %		

Achats consommés

Les achats consommés ont progressé de 30,4 millions d'euros, soit une hausse de 8,7 %, passant de 348,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 378,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, en proportion de la croissance d'activité du Groupe Mecaplast. Rapportés au chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast, les achats consommés sont passés de 51,3 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 51,6 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette hausse en pourcentage du chiffre d'affaires de vente de produits s'explique principalement par la hausse des achats pour études et outillages liés aux démarrages de projets. Cette hausse est compensée par des gains de productivité sur les achats dans un contexte de croissance organique en Europe.

Charges externes

Les charges externes ont augmenté de 2,8 millions d'euros, soit une augmentation de 4,1 %, passant de 66,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 69,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Rapportées au chiffre

d'affaires du Groupe Mecaplast, les charges externes sont passées de 9,9 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 9,5 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette baisse en pourcentage du chiffre d'affaires de vente de produits s'explique principalement par une réduction de certains coûts fixes, en particulier sur les charges locatives, dans un contexte de croissance organique.

Charges de personnel

Les charges de personnel ont progressé de 13,6 millions d'euros, soit une hausse de 7,2 %, passant de 189,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 203,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Rapportées au chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast, les charges de personnel du Groupe Mecaplast sont en baisse de 28,0 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 27,7 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette amélioration s'explique par (i) une baisse des effectifs du Groupe Mecaplast qui passent de 5 958 au 31 décembre 2014 à 5 868 au 31 décembre 2015, en raison de principalement d'une restructuration des effectifs au Brésil et dans l'usine de Monaco et par (ii) l'effet favorable de la maîtrise d'une partie des coûts de main d'œuvre dans un contexte de croissance organique. Cette baisse est compensée par l'inflation des salaires, particulièrement en Chine.

Impôts et taxes

Les impôts et taxes ont légèrement diminué de 0,3 millions d'euros, soit une baisse de 4,6 %, passant de 5,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 5,2 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Les autres produits et charges courants

Les autres produits et charges courants reculent de 1,1 million d'euros, soit 6,2 %, passant de 18,0 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 16,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette amélioration s'explique principalement par le développement des nouveaux projets qui génèrent des niveaux supérieurs de capitalisation des coûts d'études et outillages, ainsi que la hausse du Crédit Impôts Recherche et de subventions.

Rapporté au chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast, le coût des autres produits et charges courants a reculé de 2,7 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 2,3 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Dotations et reprises aux amortissements et provisions

Les dotations et reprises aux amortissements et provisions ont progressé de 5,2 millions d'euros, soit une hausse de 28,2 %, passant de 18,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 23,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette hausse s'explique principalement par l'ouverture d'un deuxième site à Silao au Mexique en 2015, les investissements initiés en 2014 pour le nouveau site à Shenyang en Chine, et des extensions de sites en Turquie et Royaume-Uni, ainsi que la modernisation de sites en Serbie et au Mexique.

9.4.6. EBITDA ajusté et EBITDA ajusté à taux de change constant

Le tableau ci-dessous présente l'EBITDA ajusté et l'EBITDA ajusté à taux de change constant, ainsi que l'EBITDA ajusté à taux de change constant par segment géographique, du Groupe Mecaplast pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 :

	Exercice clos le 31 décembre			
(en millions d'euros)	2015	2014	Variation	Variation en %
Résultat opérationnel courant	36,7	32,1	4,6	14,3 %
Frais de conseil de surveillance ⁽¹⁾	1,0	1,0	0,0	(4,7) %
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations	24,1	18,2	5,9	32,6 %
EBITDA ajusté	61,8	51,3	10,5	20,4 %
Annulation des effets de change	(5,2)	0,7	(5,9)	-
EBITDA ajusté à taux de change constant	56,6	52,1	4,6	8,7 %
En % du chiffre d'affaires du Groupe Mecaplast à taux de change constant⁽²⁾	7,9 %	7,5 %	-	-
Europe	26,9	26,1	0,8	3,1 %
En % du chiffre d'affaires Europe à taux de change constant ⁽²⁾	4,8 %	4,8 %	-	-
Amériques	4,3	3,4	0,9	28,2 %
En % du chiffre d'affaires Amériques à taux de change constant ⁽²⁾	7,5 %	5,4 %	-	-
Asie	25,3	22,5	2,8	12,4 %
En % du chiffre d'affaires Asie à taux de change constant ⁽²⁾	25,1 %	24,9 %	-	-

⁽¹⁾ Les frais de conseil de surveillance correspondent principalement à un contrat de consultant conclu entre la société Mecaconsult et la société Mecaplast SAM (voir le paragraphe 15.1.1 « Rémunération des membres du conseil d'administration » du présent document de base).

⁽²⁾ La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

9.4.7. Autres produits et charges

Les autres produits et charges ont diminué de 4,1 millions d'euros passant d'une charge nette de 10,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à une charge nette de 6,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

En 2015, ce poste intègre principalement :

- (i) 3,5 millions d'euros de corrections comptables identifiées lors de la préparation au passage SAP de la filiale brésilienne ;
- (ii) 3,4 millions d'euros de coûts de restructuration portant sur diverses actions de réorganisations et de rationalisations industrielles ; et
- (iii) 1,8 millions d'euros de coûts sur engagements sociaux comprenant les dotations et reprises de provisions pour retraite, médaille du travail et autres engagements sociaux, ainsi que les versements effectués à ce titre dans l'exercice.

En 2014, ce poste intègre principalement :

- (i) 7,9 millions d'euros de coûts de restructuration, principalement lié au plan de départ volontaire sur le site historique de Monaco et à la poursuite de mesures de rationalisation en France, Italie et Brésil ;
- (ii) 1,7 million d'euros d'autres charges non récurrentes, notamment pour divers litiges en République Tchèque, en France, Turquie et Espagne, ainsi que des charges pour risques clients, principalement en Serbie, France et Turquie ;
- (iii) 1,3 million d'euros de coûts sur engagements sociaux comprenant les dotations et reprises de provisions pour retraite, médaille de travail et autres engagements sociaux, ainsi que les versements effectués à ce titre au cours de l'exercice.

9.4.8. Résultat financier

Le tableau ci-dessous présente le résultat financier du Groupe Mecaplast pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2015	2014	Variation	Variation en %
Intérêts et charges	(6,9)	(6,6)	(0,3)	4,5 %
Ecart de change	(0,8)	(1,3)	0,5	(38,5) %
Total	(7,7)	(8,0)	0,3	(3,6) %

Les charges financières ont diminué de 0,3 million d'euros, soit 3,6 %, passant de 8,0 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 7,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 en raison de variations de change négatives plus faibles et de charges financières en légère hausse.

9.4.9. Impôts sur le résultat

Le tableau ci-dessous présente l'impôt sur le résultat payé par le Groupe Mecaplast pour les exercices clos le 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2015	2014	Variation	Variation en %
Impôt courant	(11,3)	(8,7)	(2,6)	29,9 %
Impôts différés	0,2	1,4	(1,2)	(85,7) %
CVAE	(1,4)	(1,4)	-	0,0 %
Total	(12,5)	(8,7)	(3,8)	44,0 %

Les impôts ont progressé de 3,8 millions d'euros, soit 44,0 %, passant d'une charge de 8,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 12,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. L'augmentation de l'impôt courant provient essentiellement des entités chinoises et espagnoles du fait de la croissance de leur résultat. La baisse d'impôts différés provient principalement d'un effet de base défavorable en 2014 dû à la reconnaissance d'un actif d'impôt sur la propriété intellectuelle en 2014.

9.4.10. Quote-part des sociétés mises en équivalence

La quote-part des sociétés mises en équivalence a progressé de 0,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 0,8 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, correspondant à la quote-part du résultat de la société TB Meca, co-entreprise avec Toyota Boshoku et Denso International.

9.4.11. Résultat net consolidé

En raison des facteurs décrits ci-dessus, le résultat net consolidé a augmenté de 5,5 millions d'euros, soit 112,0 %, passant de 5,0 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 10,5 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

9.5 Analyse des résultats du Groupe Key Plastics pour les exercices clos le 31 décembre 2016 et le 31 décembre 2015

Le compte de résultat ci-dessous a été préparé conformément aux normes comptables américaines (*US GAAP, United States Generally Accepted Accounting Principles*) et sont présentées en dollars américains.

Exercice clos le 31 décembre (en millions US\$)	2016	2015	Variation	%
Chiffre d'affaires	425,0	412,4	12,7	3,1 %
Coût des ventes	368,0	355,9	12,2	3,4 %
Marge brute	57,0	56,5	0,5	0,9 %
Frais commerciaux, généraux et administratifs	32,4	24,8	7,6	30,6 %
Pertes sur cessions	0,0	0,2	(0,1)	(82,1) %
Autres charges opérationnelles	0,3	0,6	(0,3)	(43,5) %
Résultat opérationnel courant	24,2	30,9	(6,7)	(21,7) %
Autres produits (charges)				
Intérêts	(3,6)	(2,3)	(1,3)	58,4 %
Intérêts – parties liées	0,0	(5,3)	5,3	-
Différence de conversion latente	(0,2)	1,2	(1,4)	-
Autre, net	(1,1)	0,8	(1,9)	-
Total des autres produits (charges)	(4,9)	(5,6)	0,7	(11,7) %
Résultat avant impôt	19,3	25,3	(6,1)	(23,9) %
Charge d'impôts	(2,1)	(5,3)	3,2	(59,5) %
Résultat net	17,1	20,0	(2,9)	(14,5) %
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, net d'impôts	(3,8)	(3,6)	(0,2)	5,8 %
Résultat net, part du Groupe	13,4	16,5	(3,1)	(18,8) %

9.5.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a augmenté de 12,7 millions de dollars, soit 3,1 %, passant de 412,4 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 425,0 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le chiffre d'affaires est présenté hors ventes d'outillages. Les ventes d'outillages étaient de 42,2 millions de dollars en 2016, contre 44,6 millions de dollars en 2015, venant en diminution du coût des ventes.

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Key Plastics par zone géographique pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions US\$)	2016	2015	Variation	%
Amériques	224,7	219,3	5,4	2,5 %
Europe	101,4	101,9	(0,5)	(0,4) %
Asie	98,9	91,2	7,7	8,4 %
Total	425,0	412,4	12,6	3,1 %

Amériques

Le chiffre d'affaires du segment Amériques a augmenté de 5,4 millions de dollars, soit 2,5 %, passant de 219,3 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 224,7 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

L'augmentation du chiffre d'affaires s'explique principalement par la contribution du site de Felton, du fait de la montée en puissance du programme F-150 de Ford lancé fin 2015.

Le site de Grand Rapids a maintenu son activité, malgré l'impact de la décision de fermeture de la plate-forme dédiée à GM à horizon 2018. La baisse d'activité sur les clients Chrysler et Nissan a été compensée par la montée en puissance des plates-formes Explorer et MKX de Ford.

A l'inverse, le site de Chihuahua a vu son activité légèrement décroître en 2016 comparé à l'exercice précédent du fait de la baisse des ventes au client Chrysler, en partie compensée par une hausse de l'activité avec le client Audi.

Europe

Le chiffre d'affaires du segment Europe a diminué de 0,5 million de dollars, soit 0,4 %, passant de 101,9 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 101,4 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Cette variation est principalement due à une forte baisse d'activité sur le site de Janovice, dont le principal client (Faurecia) a significativement réduit son niveau de commandes au cours de l'exercice.

Cette baisse est compensée par une bonne tenue des ventes du site de Leiria, du fait de la montée en puissance des plateformes A6 et A7 (Audi) au cours de l'exercice.

Asie

Le chiffre d'affaires du segment Asie a augmenté de 7,7 millions de dollars, soit 8,4 %, passant de 91,2 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 98,9 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Cette variation est principalement le résultat d'une montée en puissance du site de Yantai sur les deux nouvelles plates-formes dédiées aux modèles Verano et Envision (GM) en 2015.

Dans une moindre mesure, cette augmentation de l'activité a été stimulée par le site de Kangqiao, en particulier vis-à-vis du client Ford (dédiées aux systèmes d'aérations, cadrans et commandes d'ouverture des portes des modèles Escort et Kuga) et Nissan (Infiniti Q30), venant compenser la baisse d'activité avec le client GM.

9.5.2. Marge brute

Le tableau ci-dessous présente la marge brute du Groupe Key Plastics pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions US\$)	2016	2015	Variation	%
Chiffre d'affaires	425,0	412,4	12,7	3,1 %
Coût des ventes	368,0	355,9	12,2	3,4 %
Marge brute	57,0	56,5	0,5	0,9 %
En % de chiffre d'affaires	13,4 %	13,7 %		

Le coût des ventes a augmenté de 12,2 millions de dollars, soit 3,4 %, passant de 355,9 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 368,0 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

L'augmentation du coût des ventes, principalement composé de coûts variables, s'explique par la hausse de l'activité en 2016 par rapport à 2015. En pourcentage du chiffre d'affaires, les coûts de matières premières et de personnel, qui représentent la part la plus importante du coût des ventes, restent stables d'une année sur l'autre.

Le coût des ventes inclut également des dotations aux amortissements pour 12,1 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, contre 10,8 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette variation est principalement le fait des investissements réalisés sur les sites de Chihuahua, Howell et Felton.

Exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, la marge brute, définie comme la différence entre le chiffre d'affaires et le coût des ventes, est en baisse, passant de 13,7 % en 2015 à 13,4 % en 2016.

9.5.3. Frais commerciaux, généraux et administratifs

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont augmenté de 7,6 millions de dollars, soit 30,6 %, passant de 24,8 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 32,4 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016. En pourcentage du chiffre d'affaires les frais commerciaux, généraux et administratifs ont progressé de 6,0 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 7,6 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

L'augmentation des frais commerciaux, généraux et administratifs s'explique principalement par l'impact des coûts exceptionnels de transaction liés à l'Acquisition de Key Plastics pour un montant de 10,5 millions de dollars en 2016 (comptabilisés dans les comptes historiques consolidés de la Société). Cette hausse a été partiellement compensée par la diminution des

coûts non récurrents de provision garantie pour retours de pièces intervenus en 2015 (3,2 millions de dollars comptabilisés au cours de l'exercice précédent).

9.5.4. Résultat opérationnel courant

En raison des facteurs décrits ci-dessus, le résultat opérationnel courant a diminué de 6,7 millions de dollars, soit 21,7 %, passant de 30,9 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 24,2 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

9.5.5. EBITDA ajusté

Le tableau ci-dessous présente l'EBITDA ajusté du Groupe Key Plastics pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions US\$)	2016	2015	Variation	%
Résultat opérationnel courant	24,2	30,9	(6,7)	(21,7) %
- Dotations aux amortissements	12,6	11,3	1,3	11,8 %
- Restructuration	0,4	0,5	0,0	(1,7) %
- Coûts de transaction	10,5	-	10,5	-
EBITDA ajusté	47,7	42,6	5,1	12,0 %
<i>En % de chiffre d'affaires</i>	<i>11,2 %</i>	<i>10,3 %</i>		

Pour le Groupe Key Plastics, la Société présente un EBITDA ajusté excluant les charges de restructuration et les coûts de transaction.

L'EBITDA ajusté est passé de 42,6 millions de dollars au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2015 à 47,7 millions de dollars au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2016, représentant une augmentation de 5,1 millions de dollars, soit 12,0 %.

Exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires (présenté hors outillage), l'EBITDA ajusté est passé de 10,3 % au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2015 à 11,2 % au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

9.5.6. Autres produits et charges

Les autres produits et charges se composent du résultat financier d'une part, et d'autres éléments divers d'autre part. Le tableau ci-dessous présente les autres produits et charges du Groupe Key Plastics pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions US\$)	2016	2015	Variation	%
Intérêts	(3,6)	(2,3)	(1,3)	58,4 %
Intérêts – parties liées	0,0	(5,3)	5,3	-
Différence de conversion latente	(0,2)	1,2	(1,4)	-
Résultat financier	(3,8)	(6,4)	2,6	(40,1) %
Autres, net	(1,1)	0,8	(1,9)	-
Total des autres produits (charges)	(4,9)	(5,6)	0,7	(11,7) %

Résultat financier

Le résultat financier a représenté une charge financière nette de 3,8 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, contre 6,4 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, soit une baisse de 2,6 millions de dollars, grâce principalement aux effets positifs du refinancement de la dette.

Le 13 février 2009, la société Key Plastics a conclu un contrat de prêt à terme avec son principal actionnaire Wayzata (le « **Prêt Wayzata** »). Le Prêt Wayzata était garanti par une sûreté de premier rang sur la quasi-totalité des actifs de la société située aux États-Unis. L'intérêt, calculé trimestriellement, correspondait à un taux annuel de LIBOR (minimum 4 %) augmenté d'une marge de 16 % et était payable en numéraire ou en titres, au gré de la société Key Plastics. Le 24 mars 2015, le Prêt Wayzata a été partiellement remboursé, puis entièrement soldé le 23 septembre 2015. Le montant des intérêts versés au titre de cette dette s'est élevé à 5,3 millions de dollars sur l'exercice 2015.

Les autres charges d'intérêts concernent divers emprunts bancaires. Elles se sont élevées à 3,6 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, contre 2,3 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Cette hausse s'explique principalement par la facilité de crédit à terme contractée auprès de Bank of America en mars 2015 (le « **Prêt à Terme BoA** »), dont les intérêts correspondent à une année pleine sur 2016, contrairement à 2015. Cet emprunt a été remboursé en fin d'année 2016.

L'exercice clos au 31 décembre 2016 a également enregistré une perte de change de 0,2 million de dollars, lié au peso mexicain, à comparer à un gain de change de 1,2 million de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, soit une variation négative de 1,4 million de dollars.

Autres, net

Les autres, nets, ont représenté une charge nette de 1,1 million de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, contre un produit net de 0,8 million de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Au 31 décembre 2016, cette charge concernait une charge d'impôt retenu à la source sur versement de dividendes.

9.5.7. Résultat avant impôt

En conséquence, le résultat avant impôt a diminué de 6,1 millions de dollars, soit une baisse de 23,9 %, passant de 25,3 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 à 19,3 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

9.5.8. Impôts

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, la charge d'impôt a atteint 2,1 millions de dollars, dont une charge de 2,2 millions de dollars d'impôt courant et un produit de 0,1 million de dollars d'impôt différé contre une charge d'impôt de 5,3 millions de dollars, dont une charge de 0,9 million de dollars d'impôt courant et une charge de 4,4 millions de dollars d'impôt différé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

9.5.9. Résultat net

Le résultat net du Groupe Key Plastics a ainsi diminué de 2,9 millions de dollars, soit 14,5 %, passant d'un bénéfice de 20,0 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 à un bénéfice de 17,1 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

9.6 Analyse des résultats du Groupe Key Plastics pour les exercices clos le 31 décembre 2015 et le 31 décembre 2014

Le compte de résultat ci-dessous a été préparé conformément aux normes comptables américaines (*US GAAP, United States Generally Accepted Accounting Principles*) et sont présentées en dollars américains.

Exercice clos le 31 décembre (en millions US\$)	2015	2014	Variation	%
Chiffre d'affaires	412,4	387,2	25,2	6,5 %
Coût des ventes	355,9	343,4	12,5	3,6 %
Marge brute	56,5	43,8	12,7	29,1 %
Frais commerciaux, généraux et administratifs	24,8	19,9	5,0	25,0 %
Pertes (profits) sur cessions	0,2	(0,1)	0,3	-
Autres charges opérationnelles	0,6	0,3	0,3	99,0 %
Résultat opérationnel courant	30,9	23,7	7,2	30,4 %
Autres produits (charges)				
Intérêts	(2,3)	(0,7)	(1,6)	213,6 %
Intérêts – parties liées	(5,3)	(16,5)	11,2	(67,9) %
Différence de conversion latente	1,2	(1,7)	2,9	-
Autres, net	0,8	0,0	0,8	-
Total des autres produits (charges)	(5,6)	(18,9)	13,4	(70,6) %
Résultat avant impôt	25,3	4,8	20,6	432,5 %
Charge d'impôts	(5,3)	(0,1)	(5,3)	-
Résultat net	20,0	4,7	15,3	325,4 %
Résultat net attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle, net d'impôts	(3,6)	(2,1)	(1,4)	67,8 %
Résultat net, part du Groupe	16,5	2,6	13,9	536,6 %

9.6.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a augmenté de 25,2 millions de dollars, soit une hausse de 6,5 %, passant de 387,2 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 412,4 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Le chiffre d'affaires est présenté hors ventes d'outillages. Les ventes d'outillages étaient de 44,6 millions de dollars en 2015, contre 43,2 millions de dollars en 2014, venant en diminution du coût des ventes.

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Key Plastics par zone géographique pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions US\$)	2015	2014	Variation	%

Amériques	219,3	198,9	20,4	10,3 %
Europe	101,9	109,8	(7,9)	(7,2) %
Asie	91,2	78,5	12,7	16,2 %
Total	412,4	387,2	25,2	6,5 %

Amériques

Le chiffre d'affaires du segment Amériques a augmenté de 20,4 millions de dollars, soit une hausse de 10,3%, passant de 198,9 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 219,3 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Cette variation est principalement le fait du site d'Howell, qui représente la plus importante contribution en termes de chiffre d'affaires du Groupe Key Plastics en valeur, et qui a bénéficié d'un effet volume suite au succès des ventes du programme E-CUV de Lincoln (Ford).

Par ailleurs, le chiffre d'affaires du site de Felton, a plus que doublé entre 2014 et 2015, du fait du lancement du nouveau modèle F-150 de Ford en février 2015.

Le site de Grand Rapids, dont la plus grande plate-forme historique permet l'approvisionnement de GM, a également vu son chiffre d'affaires augmenter au cours de l'exercice. Il est prévu que cette plate-forme soit arrêtée à horizon 2018. De nouvelles plates-formes dédiées à Ford ont été mises en production en janvier 2015. Ce client représente la plus forte source d'augmentation du site en termes de volumes de ventes.

A l'inverse, le site de Chihuahua a vu ses ventes décroître significativement entre 2014 et 2015, à la suite du transfert de la plateforme du F-150 à Felton. Des lancements de nouvelles plateformes sont envisagés en 2017 et 2018, principalement liés au programme de lancement de la Ford Focus.

Europe

Le chiffre d'affaires du segment Europe a diminué de 7,9 millions de dollars, soit une baisse de 7,2 %, passant de 109,8 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 101,9 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Cette variation est principalement due à des effets de change (le dollar étant passé de 1,33 euro/dollar à 1,11 euro/dollar en moyenne annuelle entre 2014 et 2015), qui ont eu un impact fortement négatif sur le montant des ventes sur l'exercice clos le 31 décembre 2015. L'impact des effets de change est significatif puisque hors effet de change (libellées en euros), les ventes globales du segment Europe ont augmenté.

Hors effet de change, le chiffre d'affaires réalisé avec Ford et Faurecia ont augmenté au cours de l'exercice 2015, principalement du fait de la Ford 4.2 et du lancement de la plate-forme dédiée à la Ford Mondeo sur le site de Janovice.

Asie

Le chiffre d'affaires du segment Asie a augmenté de 12,7 millions de dollars, soit une forte hausse de 16,2 %, passant de 78,5 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre

2014 à 91,2 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, principalement du fait des effets de change (le dollar étant passé de 6,16 yuan / dollar à 6,28 yuan / dollar en moyenne annuelle entre 2014 et 2015).

Cette variation est également le fait du site de Yantai, qui a vu son chiffre d'affaires augmenter en raison de la mise en service de deux nouvelles plates-formes dédiées à GM (D2SB et D2UB), ainsi que du site de Kangqiao, dont les ventes ont été dynamiques en 2015 en particulier vis-à-vis de Ford.

9.6.2. Marge brute

Le tableau ci-dessous présente la marge brute du Groupe Key Plastics pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions US\$)	2015	2014	Variation	%
Chiffre d'affaires	412,4	387,2	25,2	6,5 %
Coût des ventes	355,9	343,4	12,5	3,6 %
Marge brute	56,5	43,8	12,7	29,1 %
En % de chiffre d'affaires	13,7 %	11,3 %		

Le coût des ventes a augmenté de 12,5 millions de dollars, soit une hausse de 3,6 %, passant de 343,4 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 355,9 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

L'augmentation du coût des ventes, principalement composé de coûts variables, s'explique par la hausse de l'activité au cours de l'exercice 2015 par rapport à 2014. Néanmoins, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, la marge brute, correspondant à la différence entre le chiffre d'affaires et le coût des ventes, s'est améliorée au cours de l'exercice 2015 passant de 13,7 % contre 11,3 % pour l'exercice 2014, principalement pour les raisons suivantes :

- i. des gains d'efficacité sur certaines lignes de production ayant permis une diminution des coûts de main d'œuvre ;
- ii. la baisse du prix des matières premières, en particulier du pétrole brut, répercuté sur les coûts du plastique ;
- iii. la diminution des coûts d'achats au cours de l'exercice 2015, témoignant de l'efficacité des programmes lancés en 2014, par exemple sur les lignes de peinture du site de Howell.

Ces impacts positifs sont partiellement absorbés par l'effet défavorable d'un contrat de couverture de change sur le peso mexicain, dont l'objet était de couvrir les activités du site de Chihuahua contre les fluctuations de la devise vis-à-vis du dollar, et dont l'impact est de 1,5 million de dollars environ.

Le coût des ventes inclut également des dotations aux amortissements pour 10,8 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, contre 10,7 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 correspondant à des dotations aux amortissements et aux investissements réalisés dans l'appareil de production et à l'activité (incluses dans la marge brute).

9.6.3. Frais commerciaux, généraux et administratifs

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont augmenté de 5,0 millions de dollars, soit 25,0 %, passant de 19,9 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 24,8 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015. En pourcentage du chiffre d'affaires les frais commerciaux, généraux et administratifs ont progressé de 5,1 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 6,0 % au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

L'augmentation des coûts de l'exercice 2015 est principalement liée à la refacturation par Ford de coûts significatifs de garantie. Exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, et hors impact de cet élément exceptionnel, les frais commerciaux, généraux et administratifs sont stables, en passant de 4,9 % du chiffre d'affaires en 2014 à 5,2 % du chiffre d'affaires en 2015.

9.6.4. Résultat opérationnel courant

En raison des facteurs décrits ci-dessus, le résultat opérationnel courant a augmenté de 7,2 millions de dollars, soit 30,4 %, passant de 23,7 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 30,9 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

9.6.5. EBITDA ajusté

Le tableau ci-dessous présente l'EBITDA ajusté du Groupe Key Plastics pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions US\$)	2015	2014	Variation	%
Résultat opérationnel courant	30,9	23,7	7,2	30,4 %
- Dotations aux amortissements	11,3	11,3	0,0	0,1 %
- Restructuration	0,5	0,3	0,2	51,7 %
EBITDA ajusté	42,6	35,3	7,4	20,9 %
En pourcentage du chiffre d'affaires	10,3 %	9,1 %		

Pour le Groupe Key Plastics, la Société a choisi de présenter un EBITDA ajusté excluant les charges de restructuration.

L'EBITDA ajusté est passé de 35,3 millions de dollars au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2014 à 42,6 millions de dollars au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2015, représentant une augmentation de 7,4 millions de dollars, soit une hausse de 20,9 %.

Exprimé en pourcentage de chiffre d'affaires, hors outillage, l'EBITDA ajusté est passé de 9,1 % au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2014 à 10,3 % au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2015.

9.6.6. Autres produits et charges

Les autres produits et charges se composent du résultat financier d'une part, et d'autres éléments divers d'autre part. Le tableau ci-dessous présente les autres produits et charges du Groupe Key Plastics pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions US\$)	2015	2014	Variation	%
Intérêts	(2,3)	(0,7)	(1,6)	213,6 %
Intérêts – parties liées	(5,3)	(16,5)	11,2	(67,9) %
Différence de conversion latente	1,2	(1,7)	2,9	-
Résultat financier	(6,4)	(18,9)	12,5	(66,1) %
Autre, net	0,8	0,0	0,8	-
Total des autres charges	(5,6)	(18,9)	13,4	(70,6) %

Résultat financier

Le Résultat financier représente une charge financière nette de 6,4 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, contre 18,9 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014, soit une diminution de 12,5 millions de dollars. Cette diminution est principalement liée au refinancement de la dette.

Le montant des intérêts versés au titre du Prêt Wayzata souscrit auprès des principaux actionnaires de l'époque était de 5,3 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 contre 16,6 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Les autres charges d'intérêts concernant divers emprunts bancaires se sont élevés à 2,3 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, contre 0,7 million de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014. Cette hausse s'explique principalement par la conclusion du Prêt à Terme.

L'exercice clos au 31 décembre 2015 s'est achevé sur une différence de conversion latente de 1,2 million de dollars, contre une perte de change de 1,7 million de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Autre, net

Les autre, net, correspondent à un produit net de 0,8 million de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 (nuls au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014). En 2015, le produit correspond à une subvention exceptionnelle octroyée par le gouvernement portugais à Key Plastics Portugal.

9.6.7. Résultat avant impôt

En conséquence de ce qui précède, le résultat avant impôt a augmenté de 20,6 millions de dollars, passant de 4,8 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 à 25,3 millions de dollars au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

9.6.8. Impôts

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, la charge d'impôt a atteint 5,3 millions de dollars, dont une charge de 0,9 million de dollars d'impôt courant et une charge de 4,4 millions de dollars d'impôt différé contre 0,1 million de dollars, dont une charge de 2,3 millions de dollars d'impôt courant et un produit de 2,3 millions de dollars d'impôt différé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

9.6.9. Résultat net

Le résultat net a augmenté de 15,3 millions de dollars, passant d'un bénéfice de 4,7 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 à un bénéfice de 20,0 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

9.7 Analyse du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares pour les périodes de 9 mois closes les 30 septembre 2017 et 30 septembre 2016 *pro forma*

Période de 9 mois close le 30 septembre (en millions d'euros)	2017	2016 proforma ⁽¹⁾	Variation	Variation en %	Variation en % à taux de change constant*
Chiffre d'affaires	867,5	810,4	57,1	7,0 %	9,0 %

(1) Le chiffre d'affaires consolidé dit « pro forma » du Groupe Novares pour la période de 9 mois close le 30 septembre 2016 a vocation à refléter l'acquisition par la Société du Groupe Mecaplast, l'acquisition de Key Plastics, ainsi que l'acquisition de la société Arouplas, comme si elles avaient eu lieu au 1^{er} janvier 2016. Il correspond à la somme :

- du chiffre d'affaires consolidé pro forma du Groupe Novares pour la période de 6 mois close le 30 juin 2016 tel qu'issu de l'information financière pro forma semestrielle au 30 juin 2016 ;
- du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares pour la période de 3 mois close le 30 septembre 2016 tel qu'issu des livres comptables ayant servi à l'établissement des comptes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ;
- du chiffre d'affaires consolidé de Key Plastics pour le troisième trimestre 2016 tel qu'issu des livres comptables de Key Plastics, ayant servi à l'établissement des comptes consolidés du groupe Key Plastics au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et préparés conformément au référentiel US GAAP, converti en euros au taux de change moyen suivant : EUR 1 = USD 1,1159 ;
- de reclassements d'homogénéisation visant l'activité de développement de moules de la ligne « coût des ventes » à la ligne « chiffre d'affaires – Etudes et outillages et autres » et de retraitements visant à annuler la contribution historique de la filiale Shanghai Key Automotive Plastics Component (comptabilisée par mise en équivalence) au chiffre d'affaires ;
- du chiffre d'affaires de la société Arouplas pour le troisième trimestre 2016 tel qu'issu des livres comptables d'Arouplas, ayant servi à l'établissement des comptes de la société Arouplas au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 préparés conformément aux règles et principes comptables portugais.

* La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Novares par zone géographique pour les périodes de 9 mois closes les 30 septembre 2017 et 30 septembre 2016 *pro forma* :

Période de 9 mois close le 30 septembre (en millions d'euros)	2017	2016 Proforma ⁽¹⁾	Variation	Variation en %	Variation en % à taux de change constant*
Europe	581,0	525,9	55,1	10,5 %	13,0 %
Amériques	206,7	202,2	4,5	2,2 %	2,4 %
Asie	79,8	82,3	(2,5)	(3,0) %	-
Total	867,5	810,4	57,1	7,0 %	9,0 %

(1) Voir les explications ci-dessus.

* La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

Europe

L'activité en Europe a été soutenue au titre de la période de 9 mois close le 30 septembre 2017, représentant 67,0 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares (64,9% l'an

dernier pour la même période). Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares a ainsi atteint 581,0 millions d'euros pour la période de 9 mois close le 30 septembre 2017 contre 525,9 millions d'euros pour la même période l'an passé, soit une hausse de 10,5 % due à (i) la forte demande du groupe PSA pour sa dernière gamme de SUV (3008 et 5008) en France et en Slovaquie, (ii) une activité soutenue au Royaume-Uni et en Turquie, et (iii) la progression du chiffre d'affaires études et outillages liée au développement de nouveaux projets suite aux nombreuses commandes reçues, par rapport à la même période l'an passé. L'usine du Groupe Novares à Mioveni, en Roumanie, a commencé ses activités de production au cours du troisième trimestre. Cette croissance a toutefois été impactée négativement à hauteur de 2,5% par des effets de taux de change défavorables au Royaume-Uni et en Turquie.

Amériques

La région Amériques est restée stable, représentant 23,8 % du chiffre d'affaires du Groupe Novares pour la période de 9 mois close le 30 septembre 2017. Le chiffre d'affaires s'établit à 206,7 millions d'euros pour la période de 9 mois close le 30 septembre 2017, contre 202,2 millions pour la même période l'an dernier, soit une hausse de 2,2 %. Cette augmentation a été soutenue par la croissance du chiffre d'affaires au Mexique (Puebla, Silao, Chihuahua) suite à l'accélération de la production des modèles Volkswagen et Audi, qui compense ainsi des volumes en baisse aux États-Unis.

Asie

L'Asie a représenté 9,2 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Novares au titre de la période de 9 mois close le 30 septembre 2017, contre 10,2 % pour la même période l'an dernier. Le chiffre d'affaires consolidé généré en Asie s'élève à 79,8 millions d'euros pour la période de 9 mois close le 30 septembre 2017 contre 82,3 millions pour la même période l'an dernier, soit une baisse de 3,0 %, en raison d'un effet de change défavorable et un effet mix défavorable entre les produits en fin de cycle et le lancement de nouveaux produits (hors co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components comptabilisée par mise en équivalence).

10. TRÉSORERIE ET CAPITAUX DU GROUPE NOVARES

10.1 Présentation générale

Dans la présente section, les données du Groupe Novares sont établies conformément aux normes IFRS, les données du Groupe Mecaplast sont établies conformément aux normes comptables françaises et les données du Groupe Key Plastics sont établies conformément aux normes comptables américaines US GAAP.

Le changement de méthode de consolidation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components (voir paragraphes 4.2.11 « Risques liés aux partenariats » et 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components » du présent document de base) n'a pas d'incidence sur les capitaux propres - part du Groupe Novares. Par ailleurs, cette co-entreprise n'a pas mis en place d'endettement.

Les principaux besoins de financement du Groupe Novares incluent ses besoins en fonds de roulement, ses dépenses d'investissement (notamment destinés à financer les acquisitions, les extensions et créations de sites de production et l'achat de moyens industriels), ses paiements d'intérêts et ses remboursements d'emprunts.

10.2 Ressources financières et passifs financiers

10.2.1. Aperçu

La principale source de liquidités régulières du Groupe Novares est constituée de ses flux de trésorerie opérationnels. La capacité du Groupe Novares à générer de la trésorerie par ses activités opérationnelles dépend de ses performances opérationnelles, elles-mêmes dépendantes, dans une certaine mesure, de facteurs économiques, financiers, concurrentiels, de marchés, réglementaires et autres, dont beaucoup échappent au contrôle du Groupe Novares, (voir notamment les facteurs de risques au chapitre 4 du présent document de base). Le Groupe Novares utilise sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie pour financer ses besoins courants.

En ligne avec l'ensemble du secteur de la construction automobile, l'activité du Groupe Novares enregistre un chiffre d'affaires plus faible au 3^{ème} trimestre, en raison d'une activité plus réduite des principaux constructeurs en cette période, en particulier au mois d'août. Si le 4^{ème} trimestre permet de rattraper une partie de ce retard, l'activité au cours du premier semestre reste globalement plus élevée qu'au second. En conséquence, la génération de trésorerie au 3^{ème} trimestre est généralement plus faible.

Le Groupe Novares se finance également par recours à l'endettement pour ses investissements les plus significatifs (acquisitions, créations et extensions de sites de production). Historiquement, les financements étaient souscrits au niveau local. Ainsi, au 31 décembre 2016, 45,6 % des dettes financières du Groupe Novares était souscrit en euros et 46,6 % en dollars. Le Groupe Novares a désormais pour objectif de centraliser son endettement principalement via la Société, notamment afin de bénéficier des taux d'intérêts moins élevés en Europe. En décembre 2016, dans le cadre de l'Acquisition de Key Plastics, une Facilité de Crédit a été mise en place par le Groupe Key Plastics et il a été procédé au remboursement de l'endettement existant du Groupe Key Plastics (voir le paragraphe 10.2.2.1 « *Facilité de Crédit* » du présent document de base). Comme cela a été le cas pour les exercices clos les 31

décembre 2014, 2015 et 2016, le Groupe Novares estime que pour l'exercice 2017, ses besoins de financement comprendront essentiellement ses dépenses d'investissements liés à la stratégie de croissance de ses sites de production, afin d'accompagner les grands constructeurs automobiles sur leurs principaux modèles, y compris par voie d'acquisition, ses paiements d'intérêts et ses remboursements d'emprunts. Sur la base des prévisions de trésorerie mises à jour, la direction du Groupe Novares considère que celui-ci sera en mesure de financer ses besoins de liquidités au cours de la période de douze mois suivant la date du présent document de base ainsi que de procéder au paiement des intérêts et des remboursements de sa dette financière au cours de cette période.

Les fonds levés dans le cadre du projet d'introduction en bourse permettront de renforcer la flexibilité financière du Groupe Novares dans la perspective de futures opérations d'acquisition.

10.2.2. Passifs financiers

Les tableaux ci-dessous présentent une synthèse, par nature de passif, de l'endettement souscrit par le Groupe Novares au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2017 ainsi que par Groupe Mecaplast et le Groupe Key Plastics pour chacun des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016.

Endettement souscrit par le Groupe Novares

Le tableau ci-après présente la répartition de la dette nette du Groupe Novares aux dates indiquées⁹⁷ :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Emprunts auprès des établissements de crédit	(229,0)	(229,0)
Autres dettes financières*	(14,4)	(15,5)
Endettement financier	(243,4)	(244,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁹⁸	68,4	50,7
Endettement financier net hors factor / CIR / CICE	(175,0)	(193,8)
Financement factor / CIR / CICE	(52,4)	(19,4)
Endettement financier net	(227,4)	(213,2)

* Ce poste comprend principalement les dettes liées au financement des crédits-baux.

Au 31 décembre 2016, le ratio dette nette/EBITDA ajusté du Groupe Novares s'élevait à 2,6x et à 2,1x au 30 juin 2017.

⁹⁷ Le lecteur est invité à se reporter aux paragraphes 10.2.2.1 à 10.2.2.6 pour une description des principaux instruments de financement du Groupe Novares.

⁹⁸ La consolidation par mise en équivalence de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastic Components en lieu et place d'une intégration globale génère un impact négatif sur la ligne Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2017 de 8,1 millions d'euros et 6,9 millions d'euros respectivement (voir le 9.1.3 « Modification de la méthode de comptabilisation de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components »).

En outre, à cette même date, le Groupe Novares respecte l'intégralité de ses engagements au titre des contrats de financement décrits au présent paragraphe.

Endettement souscrit par le Groupe Mecaplast

Le tableau ci-après présente la répartition de la dette nette du Groupe Mecaplast aux dates indiquées :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
Emprunts auprès des établissements de crédit	(130,1)	(74,0)	(82,1)
Autres dettes financières*	(2,2)	(17,2)	(15,9)
Endettement financier	(132,3)	(91,2)	(98,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5	31,5	33,4
Endettement financier net hors factor / CIR / CICE	(126,8)	(59,7)	(64,7)
Financement factor / CIR / CICE **	(52,3)	(56,9)	(67,9)
Endettement financier net	(179,1)	(116,6)	(132,6)

* Ce poste comprend principalement les dettes liées au financement des crédits-baux.

** Ces emprunts correspondent à des engagements financiers hors-bilan.

Endettement souscrit par le Groupe Key Plastics

Le tableau ci-après présente la répartition de la dette nette du Groupe Key Plastics aux dates indiquées :

<i>(en millions de US\$)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 31 décembre 2015	Au 31 décembre 2014
Emprunts auprès des établissements de crédit	(127,3)	(68,3)	(92,6)
Endettement financier brut	(127,3)	(68,3)	(92,6)
Trésorerie	19,3	22,5	38,6
Endettement financier net	(108,0)	(45,8)	(54,0)

Les Etats Financiers Consolidés du Groupe Key Plastics incluent la dette souscrite par la société Key Plastics au titre du Contrat de Crédit (tel que défini au paragraphe 10.2.2.1 « *Facilité de Crédit* » du présent document de base) dans le cadre de l'Acquisition de Key Plastics par les véhicules d'acquisition et de financement constitués à cet effet par la Société. En conséquence de la mise en œuvre du Contrat d'Acquisition et de Fusion, Key Plastics et sa filiale KP Interiors S.à.r.l. sont devenues les seuls emprunteurs au titre du Contrat de Crédit (tel que défini au paragraphe 10.2.2.1 « *Facilité de Crédit* » du présent document de base). Les Etats Financiers Consolidés du Groupe Key Plastics clos le 31 décembre 2016 comprennent l'endettement mis en place pour les besoins de l'Acquisition de Key Plastics.

Le financement de l'Acquisition de Key Plastics a été reflété, dans le cadre de la consolidation du Groupe Key Plastics, dans le bilan consolidé des Etats Financiers Consolidés de la Société.

Les principaux éléments constituant les passifs financiers du Groupe Novares sont détaillés ci-après.

10.2.2.1 Facilité de Crédit

Le 22 décembre 2016, la société Key Plastics, la société KP Interiors S.à.r.l, filiale de Key Plastics, KP Acquisition Mergersub Inc., véhicule constitué pour les besoins de l'Acquisition de Key Plastics, en qualité d'emprunteurs, KP Intermediate Holdings Inc., également constituée pour les besoins de l'Acquisition de Key Plastics, en qualité de garant, ont conclu un contrat de crédit avec Bank of America, N.A., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, JPMorgan Chase Bank N.A. et Keybank National Association pour un montant en principal de 125 millions de dollars, à échéance le 22 décembre 2021 principalement destiné au financement d'une partie de l'Acquisition de Key Plastics (le « **Contrat de Crédit** »).

Le 22 décembre 2016, ces mêmes sociétés ont également conclu un contrat de crédit revolving avec Bank of America, N.A., en qualité d'agent administratif (*Administrative Agent*), pour un montant en principal de 35 millions de dollars, à échéance le 22 décembre 2021 (le « **Contrat de Crédit Revolving** » et, avec le Contrat de Crédit, la « **Facilité de Crédit** »). Au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2017, le montant des sommes disponibles au titre du Contrat de Crédit Revolving était de respectivement 27,9 millions et 32,1 millions de dollars.

A la suite de l'Acquisition de Key Plastics et de la mise en œuvre du Contrat d'Acquisition et de Fusion, KP Acquisition Mergersub Inc., a été absorbés par la société Key Plastics, qui demeure avec sa filiale KP Interiors S.à.r.l, les seuls emprunteurs au titre du Contrat du Crédit, KP Intermediate Holdings Inc. intervenant en qualité de garant.

Les sommes empruntées dans le cadre du Contrat de Crédit ont été utilisées afin de rembourser intégralement le 22 décembre 2016 (i) le contrat de crédit revolving souscrit le 24 mars 2015 par la société Key Plastics auprès de Bank of America N.A., pour un montant en principal de 35 millions de dollars et (ii) le contrat de crédit souscrit le 24 mars 2015 par la société Key Plastics auprès de Bank of America, N.A. pour un montant en principal initial de 65 millions de dollars, augmenté, le 23 septembre 2015, d'un montant additionnel de 5 millions de dollars.

Au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2017, les montants restant dûs au titre de la Facilité de Crédit s'élevaient respectivement à 131,8 millions de dollars et 125,9 millions de dollars.

Intérêts et Frais

Le Contrat de Crédit porte intérêt à taux variable indexé sur le LIBOR, augmenté d'une marge initialement fixée à 3,50 % par an.

Le tableau ci-dessous présente l'échelonnement de la marge en fonction du ratio de levier (dette nette/EBITDA ajusté du Groupe Key Plastics⁹⁹) applicable à certaines sociétés du périmètre Key Plastics, tel que défini dans le cadre du Contrat de Crédit (Key Plastics, KP Interiors S.à.r.l et KP Intermediate Holdings Inc., et certaines de ses filiales) :

Ratio de levier (dette nette/EBITDA ajusté du Groupe Key Plastics)	Marge
≥2,5 à 1,0	3,50 %
< 2,5 à 1,0 mais ≥2,0 à 1,0	3,0 %
< 2,0 à 1,0	2,50 %

Engagements et clauses restrictives

Le Contrat de Crédit contient certains engagements de faire ou de ne pas faire, sous réserve de montants stipulés et d'exceptions usuelles pour ce type de financement, notamment de ne pas :

- procéder à des acquisitions et des investissements dans le cadre, notamment, de co-entreprises ;
- contracter d'endettement supplémentaire ou octroyer des garanties ;
- constituer des sûretés ;
- verser des dividendes ou d'autres paiements non autorisés ;
- vendre, transférer ou céder des actifs ;
- fusionner ou se regrouper avec d'autres sociétés ;
- procéder à tout changement significatif de ses activités ; et
- conclure des transactions avec des entités apparentées.

Le Contrat de Crédit impose également le maintien d'un ratio de levier, limitant le montant de l'endettement pouvant être souscrit par certaines sociétés du périmètre Key Plastics, tel que défini dans le cadre du Contrat de Crédit et reprises ci-dessus. A ce titre, le ratio de levier pour une période de test de 12 mois glissants donnée ne devra pas excéder le ratio indiqué dans la colonne située en face de ladite période dans le tableau suivant :

Période de test allant du	Ratio de levier
22 décembre 2016 au 30 septembre 2018	3,50 : 1
1 ^{er} octobre 2018 au 30 septembre 2019	3,25 : 1
1 ^{er} octobre 2019 au 31 décembre 2021	3,00 : 1

⁹⁹ Le Groupe Key Plastics englobe les sociétés suivantes : Key Plastics, KP Interiors S.à.r.l et KP Intermediate Holdings Inc., et certaines de ses filiales

Cas d'exigibilité anticipée

Le Contrat de Crédit prévoit un certain nombre de cas d'exigibilité anticipée usuels pour ce type de financement, dont notamment les défauts de paiement, le non-respect des engagements financiers ou de toute autre obligation ou déclaration, les défauts croisés, les procédures collectives et d'insolvabilité, l'incapacité à payer ses dettes, certaines condamnations pécuniaires, ou encore la survenance d'un changement de contrôle.

10.2.2.2 Convention de Prêts HSBC

Le 2 août 2016, la Société a conclu une convention de prêts avec HSBC France pour un montant en principal de 20 millions d'euros, réparti en une Tranche A d'un montant total de 15 millions d'euros et une Tranche B d'un montant total de 5 millions d'euros, et venant à échéance le 2 août 2021 (la « **Convention de Prêts HSBC** »).

Les sommes empruntées dans le cadre de la Tranche A de la Convention de Prêts HSBC ont pour objet le financement total de tout nouveau projet à mettre en place, en France ou hors de France, par toute filiale de la Société, notamment le financement de nouveaux sites d'exploitation et/ou le financement d'extension de sites d'exploitations existants. Les sommes empruntées dans le cadre de la Tranche B de la Convention de Prêts HSBC sont, quant à elles, destinées au financement de certaines opérations de croissance externe par tout membre du Groupe Novares et d'investissements d'actifs corporels ou incorporels de tout membre du Groupe Novares.

Au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2017, les montants restant dûs par la Société au titre de la Convention de Prêts HSBC s'élevaient à 15,0 millions d'euros pour la Tranche A et 5,0 millions d'euros pour la Tranche B.

Intérêts et Frais

La Tranche A de la Convention de Prêts HSBC porte intérêt à taux variable indexé sur l'EURIBOR, augmenté d'une marge initialement fixée à 1,70 % par an.

La Tranche B de la Convention de Prêts HSBC porte intérêt à taux variable indexé sur l'EURIBOR, augmenté d'une marge initialement fixée à 2,30 % par an.

Le tableau ci-dessous présente l'échelonnement de la marge applicable à la Tranche A en fonction du ratio de levier (dette nette/EBITDA¹⁰⁰ consolidés du Groupe Novares) :

Ratio de levier (dette nette/EBITDA consolidés du Groupe Novares)	Marge Applicable à la Tranche A
< 1,0	1,20 %
≥ 1 mais < 1,5	1,70 %
≥ 1,5 mais < 2,0	1,90 %
≥ 2,0 mais < 3,0	2,10 %
≥ 3,0	2,30 %

¹⁰⁰ Défini comme le résultat opérationnel courant, net des dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations, tels que présentés dans les Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société.

Le tableau ci-dessous présente l'échelonnement de la marge applicable à la Tranche B en fonction du ratio de levier (dette nette/EBITDA consolidés du Groupe Novares) :

Ratio de levier (dette nette/EBITDA consolidés du Groupe Novares)	Marge Applicable à la Tranche B
< 1,0	1,70 %
≥ 1 mais < 1,5	2,30 %
≥ 1,5 mais < 2,0	2,50 %
≥ 2,0 mais < 3,0	2,70 %
≥ 3,0	3,00 %

Engagements et clauses restrictives

La Convention de Prêts HSBC contient certains engagements de faire ou de ne pas faire, sous réserve de montants stipulés et d'exceptions usuelles pour ce type de financement, notamment de ne pas :

- contracter d'endettement supplémentaire ou octroyer des garanties ;
- constituer des sûretés ;
- vendre, transférer ou céder des actifs ; et
- fusionner ou se regrouper avec d'autres sociétés

Sous certaines conditions, la Convention de Prêts HSBC autorise des cas de remboursement anticipé volontaire total ou partiel, des cas de remboursement anticipé obligatoire et des cas d'exigibilité anticipée usuels pour ce type de financement.

10.2.2.3 Emprunts locaux

Afin de permettre le financement de sites situés dans certaines zones géographiques sur lesquelles le Groupe Novares est implanté, des emprunts locaux ont été mis en place auprès d'établissements financiers locaux, en particulier en Turquie, au Mexique, en Slovaquie et en Espagne. Ces emprunts ont été souscrits en euros, à l'exception de ceux souscrits au Mexique où la dette a été contractée en dollars.

Au 31 décembre 2016, les emprunts locaux (hors Contrat de Crédit) souscrits par le Groupe Novares représentaient un montant de 87 millions d'euros. Au 30 juin 2017, les emprunts locaux (hors Contrat de Crédit) souscrits par le Groupe Novares représentaient un montant de 102 millions d'euros.

10.2.2.4 Contrats de factoring

Dans le cadre de son activité, le Groupe Novares a mis en place, à partir de 2009, des accords avec des sociétés de financement permettant d'accélérer le recouvrement des créances clients et les entrées de trésorerie, en mettant en place des financements sécurisés par des créances clients, notamment en France, en Espagne ou encore en Turquie. Ces opérations de *factoring* portent sur les créances nées avant ou pendant le contrat de *factoring* concerné et suite à la vente de produits ou services dans le pays concerné ou à l'étranger.

En 2017, le Groupe Novares a révisé et substitué aux contrats existants un contrat cadre de factoring, sans recours et déconsolidant conformément aux normes IFRS, auprès de Factofrance et Cofacredit, pour un montant total maximum de 130 millions d'euros et portant sur les créances des entités d'Europe occidentale et centrale du Groupe Novares intégrant le Groupe Key Plastics (le « **Contrat Cadre de Factoring** »). Le Contrat Cadre de Factoring est rémunéré au taux variable EURIBOR 3 mois augmenté d'une marge de 0,75 % et fait l'objet d'une caution d'un montant total de 20 millions d'euros consentie par la Société et limitée au risque de recours.

Le Contrat Cadre de Factoring prévoit un cas d'annulation anticipée si la participation d'Equistone au capital de la Société devenait inférieure à 40 % des droits de vote (ou 30 % des droits de vote en cas d'introduction en bourse).

Au 31 décembre 2016, le montant des créances financées était de 43,9 millions d'euros. Au 30 juin 2017, ce montant s'élevait à 94,5 millions d'euros, du fait de l'inclusion du périmètre Key Plastics, et correspond à un niveau d'utilisation normatif que le Groupe entend suivre au cours des prochaines années compte tenu des conditions de financement accordées et de la flexibilité apportée par les modalités du Contrat Cadre de Factoring déconsolidant.

10.2.2.5 Emprunts liés aux locations-financements

Le montant total des emprunts liés aux locations-financements s'élève à environ 13,0 millions d'euros au 31 décembre 2016 et 14,4 millions d'euros au 30 juin 2017. Ces locations-financements concernent des locaux utilisés par le Groupe Novares et des équipements industriels situés principalement en République Tchèque, au Royaume-Uni et en France.

10.2.2.6 Obligations convertibles ou remboursables en actions

La Société a émis, en 2009 et en 2016, respectivement, des obligations convertibles ou remboursables souscrites par ses actionnaires lors de leur entrée au capital de la Société. En raison des modalités de conversion et de remboursement de ces obligations, il est rappelé que ces emprunts obligataires sont traités en fonds propres et non en endettement en normes IFRS (voir la note 19.4 des Etats Financiers Consolidés 12 Mois de la Société pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 figurant au paragraphe 20.1.5 du présent document de base).

Obligations 2009

En 2009, Mecaplast France SA (anciennement Mecacorp S.A.S.), société du Groupe Mecaplast, a émis des obligations remboursables en actions pour un montant en principal de 45 millions d'euros à échéance 15 octobre 2017 (les « **Obligations 2009** »). Les Obligations 2009 sont rémunérées, d'une part, au taux d'intérêt fixe de 5 % payable annuellement, en numéraire et, d'autre part, au taux d'intérêt fixe de 5 % annuel capitalisés et portant eux-mêmes intérêts, et remboursables à échéance par remise d'actions de la société Mecaplast France SA.

Les Obligations 2009 ont été souscrites en totalité par le FAA dans le cadre du protocole de conciliation signé en 2009 par le Groupe Mecaplast avec les pouvoirs publics français et monégasques, les deux constructeurs français, le FAA et un pool bancaire composé de Société Générale, Natixis, Crédit Lyonnais, Banque Populaire Côte d'Azur et Banque Populaire Bourgogne Franche Comté.

Cet emprunt obligataire a fait l'objet d'une renégociation en 2013 au titre de laquelle le FAA a renoncé à la perception des intérêts au titre des Obligations 2009 sur 5 ans (2012 à 2017).

Les Obligations 2009 ont fait l'objet d'un remboursement anticipé intervenu le 15 avril 2016 dans le cadre de l'acquisition du Groupe Mecaplast par Equistone.

Obligations Convertibles 2016

Le 15 avril 2016, la Société a émis des obligations convertibles ou remboursables en actions de préférence de catégorie A émises par la Société, pour un montant en principal de 35 millions d'euros, emprunt obligataire complété par une émission assimilable le 16 décembre 2016, soumise aux mêmes modalités, pour un montant en principal de 20,6 millions d'euros (les « **Obligations Convertibles 2016** »). L'échéance des Obligations Convertibles 2016 est fixée au 15 avril 2031, date à laquelle elles seront remboursées en totalité. Les Obligations Convertibles 2016 sont rémunérées au taux d'intérêt fixe de 10 % annuel capitalisé et les intérêts sont payés en numéraire à l'échéance.

Les Obligations Convertibles 2016 ont été souscrites par les sociétés Equistone, FAA et SCP Charles, également actionnaires de la Société.

Les Obligations Convertibles 2016 sont convertibles à tout moment. En cas de conversion, les intérêts sont payés en actions de préférence de catégorie A émises par la Société. A l'échéance, si la conversion n'est pas effectuée, le versement des intérêts se fera par prélèvement sur les capitaux propres de la Société. Les termes et conditions des Obligations Convertibles prévoient (i) une parité de conversion de une (1) action de préférence de catégorie A pour une (1) Obligation Convertible et (ii) un paiement des intérêts dus au titre des Obligations Convertibles à la date de conversion par voie de compensation avec le prix de souscription de nouvelles actions de préférence de catégorie A.

Dans le cadre de la Réorganisation concomitante à l'introduction en bourse, les Obligations Convertibles 2016 seront converties en actions de préférence de catégorie A, ces actions étant elles-mêmes converties en actions ordinaires (voir le paragraphe 7.1.2 du présent document de base).

10.2.2.7 Nouveau Contrat de Crédit Revolving

Le 31 octobre 2017, la Société a conclu un nouveau contrat de crédit revolving avec HSBC France, Natixis et Société Générale en qualité d'arrangeurs (*Arrangers*) et prêteurs initiaux (*Initial Lenders*) et HSBC France en qualité d'agent (*Agent*), pour un montant total en principal de 50 millions d'euros, à échéance 31 octobre 2019 (le « **Nouveau Contrat de Crédit Revolving** »).

Les sommes qui pourront être empruntées dans le cadre du Nouveau Contrat de Crédit Revolving, dont la mise à disposition reste notamment soumise à l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, auront pour objet le financement du besoin en fonds de roulement du Groupe Novares.

Intérêts et frais

Le Nouveau Contrat de Crédit Revolving porte intérêt à taux variable indexé sur l'EURIBOR, augmenté d'une marge initialement fixée à 2,00 % par an.

Le tableau ci-dessous présente l'échelonnement de la marge applicable au Nouveau Contrat de Crédit Revolving en fonction du ratio de levier (dette nette/EBITDA consolidés du Groupe Novares) :

Ratio de levier (dette nette/EBITDA consolidés du Groupe Novares)	Marge Applicable
> 2,0 mais < 2,50	2,00 %
> 1,5 mais ≤ 2,00	1,80 %
≤ 1,5	1,60 %

Engagements et clauses restrictives

Le Nouveau Contrat de Crédit Revolving contient certains engagements de faire ou de ne pas faire, sous réserve de montants stipulés et d'exceptions usuelles pour ce type de financement, notamment de ne pas :

- procéder à des acquisitions et des investissements dans le cadre, notamment, de co-entreprises ;
- contracter de l'endettement supplémentaire ou octroyer des garanties ;
- constituer des sûretés ;
- vendre, transférer ou céder des actifs ;
- fusionner ou se regrouper avec d'autres sociétés ; et
- procéder à tout changement significatif de ses activités.

Le Nouveau Contrat de Crédit Revolving impose également le maintien d'un ratio de levier (dette nette/EBITDA consolidés du Groupe Novares), limitant le montant de l'endettement pouvant être souscrit par les membres Groupe Novares. A ce titre, le ratio de levier pour une période de test de 12 mois glissants donnée, testé tous les six mois jusqu'à la date d'échéance et pour la première fois le 31 décembre 2017, ne devra pas excéder 2,50:1.

Sous certaines conditions, le Nouveau Contrat de Crédit Revolving autorise des cas de remboursement anticipé volontaire total ou partiel, des cas de remboursement anticipé obligatoire total (en cas de changement de contrôle notamment) et des cas d'exigibilité anticipée usuels pour ce type de financement.

10.3 Analyse des flux de trésorerie consolidés du premier semestre 2017 du Groupe Novares

10.3.1. Analyse des flux de trésorerie consolidés

Le tableau ci-après résume les flux de trésorerie pour le semestre clos le 30 juin 2017 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	60,1
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(44,7)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(31,8)

Effet des variations des cours de change	(0,9)
Incidence des changements de méthode comptable	(8,1)
Variation nette de la trésorerie	(25,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	75,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	50,4

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, les décaissements nets liés aux opérations d'investissement et de financement sont supérieurs aux flux nets de trésorerie générés par l'activité, ce qui a généré une variation nette de trésorerie négative.

10.3.2. Flux de trésorerie générés par l'activité

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie résultant de l'activité au titre du semestre clos le 30 juin 2017 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017
Capacité d'autofinancement	42,6
Impôts décaissés	(8,4)
Variation du besoin en fonds de roulement	25,9
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	60,1

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, les flux nets de trésorerie générés par l'activité se sont élevés à 60,1 millions d'euros. Ces flux résultent d'une capacité d'autofinancement de 42,6 millions d'euros à laquelle s'ajoute une variation positive de 25,9 millions d'euros du besoin en fonds de roulement, principalement liée à une augmentation des dettes fournisseurs provenant essentiellement du solde des dettes fournisseurs avec STS, une filiale du groupe Mutares, acquéreur de l'activité « Truck », qui s'élève à 24 millions d'euros, et 8,4 millions d'impôts décaissés.

Capacité d'autofinancement

Le tableau suivant présente le calcul de la capacité d'autofinancement au titre du semestre clos le 30 juin 2017 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017
Résultat net	15,5
Dotations nettes aux amortissements et charges à répartir	17,2
Dotations / (reprises) de provisions	(3,7)
(Plus) / moins-values de cession	2,4
Coût de l'endettement financier net	6,4
Charge d'impôt	5,9
Autres éléments sans impact sur la trésorerie	(1,1)
Capacité d'autofinancement	42,6

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, la capacité d'autofinancement a représenté un montant de 42,6 millions d'euros, expliqué principalement par le résultat net positif de 15,5 millions d'euros et les éliminations des impacts n'impliquant pas de sortie de trésorerie : principalement (i) 17,2 millions d'euros de dotations aux amortissements, (ii) 6,4 millions de coût de l'endettement financier net et (iii) 5,9 millions d'euros de charge d'impôt comptabilisée.

Impôts versés

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le montant des impôts versés s'élevait à 8,4 millions d'euros. Le résultat avant impôts était de 21,4 millions d'euros.

Variation du besoin en fonds de roulement

Le tableau suivant décompose les éléments de variation du besoin en fonds de roulement au titre du semestre clos le 30 juin 2017 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017
(Augmentation) / Baisse des stocks	(11,0)
(Augmentation) / Baisse des créances clients	12,2
Augmentation / (Baisse) des dettes fournisseurs	28,9
Variation des autres créances et dettes d'exploitation	(4,3)
Variation du besoin en fonds de roulement	25,8

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, la variation du besoin en fonds de roulement a eu un impact positif de 25,8 millions d'euros sur les flux de trésorerie générés par l'activité comprenant principalement :

- un impact positif de 28,9 millions d'euros lié à une augmentation des dettes fournisseurs auprès de l'acquéreur de l'activité « Truck », qui s'élève à 24 millions d'euros. Aux termes du contrat de cession, il est prévu que la facturation de l'activité « Truck » des sites de Précigné et d'Izernore soit réalisée par la Société jusqu'à mise en œuvre des processus de facturation propres de l'acquéreur. Les sites, avant cession, facturaient leur production à Mecaplast Diffusion, avec une échéance de paiement à date de facture. STS facture dorénavant sa production à Mecaplast Diffusion avec une échéance à 45 jours ;
- un impact positif de 12,2 millions d'euros lié à la baisse des créances clients. Au 30 juin 2017, le solde des créances clients liées à l'activité « Truck » est de 9,9 millions d'euros en lien avec des refacturations de matières premières et d'énergie ;
- un impact positif de 11,0 millions d'euros lié à l'augmentation des stocks. Le délai de rotation des stocks au 30 juin 2017 s'élevait à 16 jours ; et
- un impact négatif de 4,3 million d'euros lié à la baisse des autres dettes d'exploitation.

10.3.3. Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement au titre du semestre clos le 30 juin 2017 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017
Décaissement acquisition immobilisations incorporelles	(2,3)
Décaissement acquisition immobilisations corporelles	(30,6)
Décaissement acquisition études et outillages	(11,9)
Autres	0,1
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(44,7)

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le Groupe Novares a décaissé 44,7 millions d'euros pour ses opérations d'investissement comprenant principalement :

- un montant de 30,6 millions d'euros, soit 4,7% du chiffre d'affaires, liée à des acquisitions d'immobilisations corporelles qui correspondent au développement du Groupe Novares et aux dépenses d'investissement, principalement sur les sites du Mexique, du Maroc, de la Roumanie et des sites français de Strasbourg et Sainte Marguerite ; et
- un montant de 11,9 millions d'euros lié aux acquisitions d'études et outillages générées principalement par le niveau élevé de prises d'affaires sur le premier semestre 2017. Il s'agit de l'activation des coûts Etudes et Outillages pour le premier semestre 2017 sur des projets dont la vente est prévue « à la rondelle ».

10.3.4. Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie liés aux opérations de financement au titre du semestre clos le 30 juin 2017 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017
Rachat des actions et titres détenus en autocontrôle	(0,2)
Intérêts versés aux minoritaires	(1,2)
Emission d'emprunts	36,0
Remboursement d'emprunts	(58,1)
Remboursement de crédits-baux	(1,9)
Intérêts payés	(6,4)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(31,8)

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le Groupe Novares a décaissé 31,8 million d'euros pour ses opérations de financement. Cette sortie de trésorerie prend en compte (i) le remboursement de crédits-baux à hauteur de 1,9 millions d'euros, (ii) le versement d'un montant de 1,2 millions d'euros au titre de dividendes versés aux minoritaires et (iii) 6,4 millions d'euros d'intérêts payés sur les emprunts. Le solde des émissions et remboursement d'emprunts est principalement constitué de crédits revolving que contractent

en local les filiales, notamment en Grande-Bretagne, en Italie et en Chine pour le premier semestre 2017.

10.4 Analyse des flux de trésorerie consolidés du Groupe Mecaplast

Pour rappel, le périmètre Groupe Mecaplast n'inclut pas, dans les flux de trésorerie, les variations d'actifs et de passifs de Mecaplast International et ses filiales pour la période postérieure à la cession des titres Mecaplast International par Mecaplast S.A.M. (MC) à la Société (voir paragraphe 9.1.2 « *Information financière historique et pro forma utilisée dans le présent chapitre* » du présent document de base).

Le tableau ci-après résume les flux de trésorerie du Groupe Mecaplast pour les exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016 :

(en millions d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		
	2016	2015	2014
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	27,3	34,6	21,8
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(51,1)	(26,2)	(30,2)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(0,4)	(9,8)	10,5
Effet des variations des cours de change	0,5	(2,1)	1,4
Variation nette de la trésorerie	(23,7)	(3,4)	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	29,1	32,6	29,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	5,4	29,1	32,6

Dans la présentation des tableaux de flux de trésorerie consolidés, issues des états financiers du Groupe Mecaplast pour les exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016, les flux nets de trésorerie générés par l'activité ne sont pas présentés après élimination du coût de l'endettement net comptabilisé au compte de résultat.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, les décaissements nets liés aux opérations d'investissement et de financement sont supérieurs aux flux nets de trésorerie générés par l'activité, ce qui a généré une variation nette de trésorerie négative.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre, 2015, les flux nets générés par l'activité du Groupe Mecaplast ont en partie compensé l'impact des décaissements nets liés aux opérations d'investissement et de financement, et généré une variation nette de trésorerie négative.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, les flux nets générés par l'activité et les opérations de financement du Groupe Mecaplast ont compensé l'impact des décaissements nets liés aux opérations d'investissement et généré une variation nette de trésorerie positive.

10.4.1. Flux de trésorerie générés par l'activité

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie du Groupe Mecaplast résultant de l'activité au titre des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 31 décembre		
	2016	2015	2014
Capacité d'autofinancement	25,9	21,2	16,3
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0,6	0,6	0,3
Variation du besoin en fonds de roulement	0,8	12,8	5,2
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	27,3	34,6	21,8

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, les flux nets de trésorerie générés par l'activité se sont élevés à 27,3 millions d'euros. Ces flux résultent d'une capacité d'autofinancement de 25,9 millions d'euros à laquelle s'ajoute une variation positive de 0,8 million d'euros du besoin en fonds de roulement et 0,6 million de dividendes de la filiale polonaise mise en équivalence. La filiale polonaise étant la seule à ne pas être intégrée globalement, les dividendes versés au Groupe Mecaplast ne sont pas annulés en consolidation.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, les flux nets de trésorerie générés par l'activité se sont élevés à 34,6 millions d'euros. Ces flux résultent d'une capacité d'autofinancement de 21,2 millions d'euros à laquelle s'ajoute une variation positive de 12,8 millions d'euros du besoin en fonds de roulement et 0,6 million de dividendes de la filiale polonaise.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, les flux nets de trésorerie générés par l'activité se sont élevés à 21,8 millions d'euros. Ces flux résultent d'une capacité d'autofinancement de 16,3 millions d'euros à laquelle s'ajoute une variation positive de 5,2 millions d'euros du besoin en fonds de roulement et 0,3 million de dividendes de la filiale polonaise.

Capacité d'autofinancement

Le tableau suivant présente le calcul de la capacité d'autofinancement du Groupe Mecaplast au titre des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 31 décembre		
	2016	2015	2014
Résultat net	(125,3)	10,5	5,0
Dotations nettes aux amortissements et charges à répartir	11,6	16,4	15,2
Dotations / (reprises) de provisions	2,3	(5,6)	(3,6)
(Plus) / moins-values de cession	137,9	0,7	0,2
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,6)	(0,8)	(0,4)
Capacité d'autofinancement	25,9	21,2	16,3

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, la capacité d'autofinancement a représenté un montant de 25,9 millions d'euros, expliqué principalement par le résultat net négatif de 125,3 millions d'euros et les éliminations des impacts n'impliquant pas de sortie de trésorerie: (i) 11,6 millions d'euros des dotations aux amortissements et de (ii) 137,9 millions d'euros de moins-values de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles liés principalement à la cession de l'activité « Truck » le 23 décembre 2016 au groupe allemand Mutares ainsi que la

moins-value interne liée à la cession des titres de Mecaplast International, intégrant les activités internationales, à la Société en novembre 2016.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, la capacité d'autofinancement a représenté un montant de 21,2 millions d'euros, expliqué principalement par le résultat net positif de 10,5 millions d'euros et les éliminations des impacts n'impliquant pas de sortie de trésorerie: (i) 16,4 millions d'euros des dotations aux amortissements et de (ii) 5,6 millions d'euros de reprises sur provisions.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, la capacité d'autofinancement a représenté un montant de 16,3 millions d'euros, expliqué principalement par le résultat net positif de 5,0 millions d'euros et les éliminations des impacts n'impliquant pas de sortie de trésorerie: (i) 15,2 millions d'euros des dotations aux amortissements et de (ii) 3,6 millions d'euros de reprises sur provisions.

Variation du besoin en fonds de roulement

Le tableau suivant décompose les éléments de variation du besoin en fonds de roulement du Groupe Mecaplast au titre des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 31 décembre		
	2016	2015	2014
(Augmentation) / Baisse des stocks	0,6	2,1	1,8
(Augmentation) / Baisse des créances	(12,7)	(3,3)	10,1
(Augmentation) / Baisse des autres débiteurs	(11,7)	(3,8)	2,8
Augmentation / (Baisse) des dettes	25,7	18,8	1,0
Augmentation / (Baisse) des autres créditeurs	(1,1)	(1,0)	(10,5)
Variation du besoin en fonds de roulement	0,8	12,8	5,2

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, la variation du besoin en fonds de roulement a eu un impact positif de 0,8 millions d'euros sur les flux de trésorerie générés par l'activité comprenant principalement :

- un impact positif de 25,7 millions d'euros principalement lié à (i) la croissance de l'activité et aux investissements pour le développement des nouveaux sites à Silao (Mexique), Mioveni (Roumanie) et Zavar (Slovaquie) et (ii) aux coûts de conseil pour les opérations de croissance externe de l'année ;
- un impact négatif de 12,7 millions d'euros lié à l'augmentation des créances clients, généré par la croissance de l'activité sur l'exercice 2016.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, la variation du besoin en fonds de roulement a eu un impact positif de 12,8 millions d'euros sur les flux de trésorerie générés par l'activité, correspondant principalement à :

- un impact positif de 18,8 millions d'euros lié à l'augmentation des dettes fournisseurs qui résulte essentiellement des dépenses d'investissement réalisées sur les nouveaux sites slovaque et mexicain, ainsi qu'à l'allongement à 30 jours du délai de règlement des fournisseurs sur l'exercice 2015 ;

- un impact négatif de 3,3 millions d'euros lié à l'augmentation des créances clients (hors créances clients sous-jacentes au programme de factoring). En prenant en compte les créances faisant l'objet de factoring, le poste a diminué de 9,0 millions d'euros en raison du délai moyen de paiement qui a diminué sur l'exercice 2015.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, la variation du besoin en fonds de roulement a eu un impact positif de 5,2 millions d'euros sur les flux de trésorerie générés par l'activité, correspondant principalement à :

- un impact positif de 10,1 millions d'euros lié à une baisse des créances clients généré par une diminution du délai moyen de paiement sur l'exercice 2014 ;
- un impact négatif de 10,5 millions d'euros lié à une baisse des autres créditeurs. Ce poste est composé des dettes hors dettes envers des fournisseurs, c'est-à-dire des dettes fiscales et de personnel.

Impôts versés

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le montant des impôts versés s'élevait à 13,1 millions d'euros. L'augmentation par rapport à l'exercice 2015 s'explique par un résultat courant avant impôts 2016 supérieur par rapport à l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, le montant des impôts versés s'élevait à 12,8 millions d'euros. L'augmentation par rapport à l'exercice 2014 s'explique par un résultat courant avant impôts 2015 supérieur par rapport à l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, le montant des impôts versés s'élevait à 8,6 millions d'euros.

10.4.2. Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie du Groupe Mecaplast liés aux opérations d'investissement au titre des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016 :

(en millions d'euros)	Exercice clos le 31 décembre		
	2016	2015	2014
Décaissement acquisition immobilisations incorporelles	(2,0)	(2,3)	(3,3)
Décaissement acquisition immobilisations corporelles	(36,8)	(26,5)	(24,8)
Encaissement sur cession immobilisations	0,5	3,6	0,6
Décaissement acquisition études et outillages	(8,2)	(1,6)	(2,1)
Encaissement sur cession immobilisations financières	5,6	0,6	0,8
Incidence des variations de périmètre	(9,8)	-	(0,1)
Autres	(0,3)	-	(1,3)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(51,1)	(26,2)	(30,2)

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Groupe Mecaplast a décaissé 51,1 millions d'euros pour ses opérations d'investissement comprenant principalement :

- un montant de 36,8 millions d'euros, soit 4,7% du chiffre d'affaires, lié à des acquisitions d'immobilisations corporelles qui correspondent au développement du

Groupe Mecaplast et aux dépenses d'investissement, principalement sur les sites en Slovaquie, en Angleterre, au Mexique, en Turquie et en Roumanie ;

- un flux de trésorerie positif de 5,6 millions d'euros sur les cessions d'immobilisations financières principalement lié à la cession de l'activité « Truck » le 23 décembre 2016 au groupe allemand Mutares AG ;
- une variation de périmètre net correspondant à un décaissement de trésorerie de 24,8 millions d'euros lié à la sortie du périmètre du Groupe Mecaplast de la trésorerie portée par la société Mecaplast International et ses filiales, cédées en octobre 2016, en partie compensé par un encaissement de 15 millions d'euros correspondant au prix de cette cession ; et
- un décaissement acquisition études et outillages de 8,2 millions d'euros lié à une croissance de l'activité et à une pratique des clients optant pour la vente « à la rondelle » (voir le paragraphe 6.5.8.2 « Les types de contrats » du présent document de base).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, le Groupe Mecaplast a décaissé 26,2 millions d'euros pour ses opérations d'investissement comprenant principalement :

- un montant de 26,5 millions d'euros, soit 3,7 % du chiffre d'affaires, lié à des acquisitions d'immobilisations corporelles qui correspondent à la création de deux sites de production en Slovaquie et au Mexique et à l'extension et modernisation d'usines existantes, notamment Igualada (Espagne), Lens – libercourt, Gebze (Turquie) et Villers ; et
- un montant de 1,6 millions d'euros lié aux acquisitions d'études et outillages générée principalement par le niveau élevé de prises d'affaires sur l'exercice 2015. Il s'agit de l'activation des coûts Etudes et Outillages pour l'année 2015 : coûts encourus en 2015 sur des projets dont la vente est prévue « à la rondelle » dans le prix des produits finis, cela concerne tous les projets en cours de développement en 2015.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, le Groupe Mecaplast a décaissé 30,2 millions d'euros pour ses opérations d'investissement comprenant principalement :

- un montant de 24,8 millions d'euros, soit 3,8 % du chiffre d'affaires, lié à des acquisitions d'immobilisations corporelles qui correspondent, notamment, à la création d'un nouveau site de production en Chine et à l'extension et modernisation d'usines existantes, notamment Gebze (Turquie), Lens – libercourt, Igualada (Espagne) et Shanghai (Chine) ; et
- un montant de 2,1 millions d'euros lié à l'acquisition d'études et outillages générée principalement par le niveau élevé de prises d'affaires sur l'exercice 2014. Il s'agit de l'activation des coûts d'études et outillages pour l'année 2014 : coûts encourus en 2014 sur des projets dont la vente est prévue « à la rondelle » dans le prix des produits finis, et concernant tous les projets en cours de développement en 2014.

10.4.3. Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie du Groupe Mecaplast liés aux opérations de financement au titre des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 31 décembre		
	2016	2015	2014
Augmentation de capital	-	-	-
Intérêts versés aux minoritaires	(3,8)	(1,0)	(3,4)
Emission d'emprunts	100,9	35,4	23,6
Remboursement d'emprunts	(93,1)	(39,2)	(9,3)
Remboursement de crédits-baux	(4,4)	(4,9)	(0,6)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(0,4)	(9,8)	10,5

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Groupe Mecaplast a décaissé 0,4 million d'euros pour ses opérations de financement. Cette sortie de trésorerie prend en compte (i) un montant de 100,9 millions au titre de la souscription d'emprunts comprenant notamment 45 millions d'euros prêtés par la Société à Mecapast S.A.M. (MC) et 16 millions d'euros prêtés par la Société à Mecaplast France S.A.S. ainsi que des financements locaux, (ii) le remboursement de 93,1 millions d'euros d'emprunts, dont 45 millions d'euros correspondant au remboursement des Obligations Remboursables en Actions émises en 2009 par le FAA et 16 millions d'euros correspondant au prêt de l'Etat Français mis en place dans le cadre du protocole de conciliation de 2009 (ces remboursements ayant été réalisés grâce aux prêts mentionnés ci-dessus, consentis par la Société), (iii) le remboursement de crédits-baux à hauteur de 4,4 millions d'euros et (iv) le versement d'un montant de 3,8 millions d'euros au titre de dividendes versés aux minoritaires.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, le Groupe Mecaplast a décaissé un montant de 9,8 millions d'euros pour ses opérations de financement réduisant ainsi son endettement. Cette sortie de trésorerie s'explique principalement par le remboursement de crédits-baux par les filiales tchèque, espagnole, chinoise et turque à hauteur de 4,9 millions d'euros. Le solde des émissions et remboursement d'emprunts est principalement constitué du remboursement de crédits revolving contractés en local par les filiales.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, le Groupe Mecaplast a encaissé 10,5 millions d'euros pour ses opérations de financement, correspondant à des flux d'emprunts à hauteur de 23,6 millions d'euros, diminués de remboursements à hauteur de 9,3 millions d'euros et après prise en compte d'une distribution de dividendes aux minoritaires à hauteur de 3,4 millions d'euros. Le solde des émissions et remboursement d'emprunts correspond principalement à la souscription de nouveaux crédits revolving contractés en local par les filiales.

10.5 Analyse des flux de trésorerie consolidés du Groupe Key Plastics

Le tableau ci-après résume les flux de trésorerie du Groupe Key Plastics pour les exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016 :

<i>(en millions d'US\$)</i>	Exercice clos le 31 décembre		
	2016	2015	2014
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	40,4	31,0	33,5
Trésorerie nette absorbée par les activités d'investissement	(16,4)	(16,5)	(12,6)
Trésorerie nette absorbée par les activités de financement	(26,2)	(29,2)	(12,5)

Effet des variations des cours de change	(1,0)	(1,3)	(1,5)
Variation nette de la trésorerie	(3,1)	(16,1)	6,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	22,5	38,6	31,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	19,3	22,5	38,6

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, les décaissements nets liés aux opérations d'investissement et de financement sont supérieurs aux flux nets de trésorerie générés par l'activité, ce qui génère une variation nette de trésorerie négative de 3,1 millions de dollars.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, les décaissements nets liés aux opérations d'investissement et de financement sont supérieurs aux flux nets de trésorerie générés par l'activité, ce qui se traduit par une variation nette de trésorerie négative de 16,1 millions de dollars.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, les décaissements nets liés aux opérations d'investissement et de financement sont inférieurs aux flux nets de trésorerie générés par l'activité, ce qui génère une variation nette de trésorerie positive de 6,9 millions de dollars.

10.5.1. Flux de trésorerie générés par l'activité

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie du Groupe Key Plastics résultant de l'activité au titre des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016 :

<i>(en millions d'US \$)</i>	Exercice clos le 31 décembre		
	2016	2015	2014
Capacité d'autofinancement	30,7	38,4	32,6
Variation des actifs et passifs opérationnels	9,8	(7,5)	1,0
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	40,4	31,0	33,5

Capacité d'autofinancement

Le tableau suivant présente le calcul de la capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier du Groupe Key Plastics au titre des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016 :

<i>(en millions d'US\$)</i>	Exercice clos le 31 décembre		
	2016	2015	2014
Résultat net	17,1	20,0	4,7
Amortissement des immobilisations corporelles	12,6	11,3	11,3
Pertes (profits) sur cession d'immobilisations corporelles	0,0	0,2	(0,1)
Différence de conversion	0,9	0,9	0,3
Intérêts payés	0,0	6,1	16,4
Capacité d'autofinancement	30,7	38,4	32,6

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, la capacité d'autofinancement a représenté un montant de 30,7 millions de dollars, correspondant principalement au résultat net positif de

17,1 millions de dollars et les éliminations des impacts (i) de 12,6 millions de dollars des dotations aux amortissements (ii) de 0,9 million de dollars de pertes et gains de change.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, la capacité d'autofinancement a représenté un montant de 38,4 millions de dollars, expliqué principalement par le résultat net positif de 20,0 millions de dollars et les éliminations des impacts (i) de 11,3 millions de dollars des dotations aux amortissements, (ii) de 6,1 millions de dollars liés aux intérêts de la dette financière Wayzata et (iii) de 0,9 million de dollars de pertes et gains de change.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, la capacité d'autofinancement a représenté un montant de 32,6 millions de dollars, expliqué principalement par le résultat net positif de 4,7 millions de dollars et les éliminations de (i) l'impact de 11,3 millions de dollars des dotations aux amortissements, (ii) de 16,4 millions de dollars liés aux intérêts de la dette financière Wayzata et (iii) de 0,3 million de dollars de pertes et gains de change.

Variation des créances et dettes opérationnelles

Le tableau suivant décompose les éléments de variation des créances et dettes opérationnelles du Groupe Key Plastics au titre des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016 :

<i>(en millions d'US\$)</i>	Exercice clos le 31 décembre		
	2016	2015	2014
Créances clients, net	0,5	(14,1)	(2,2)
Stocks et outillage pré-production, net	3,3	(6,8)	0,4
Charges constatées d'avance	(2,2)	1,1	(1,2)
Dettes fournisseurs	(2,1)	11,8	(0,6)
Charges à payer	1,2	(1,2)	7,1
Dettes long terme - parties liées	6,3	-	-
Impôts différés et autres actifs et passifs à long terme	2,8	1,7	(2,5)
Variation des actifs et passifs opérationnels	9,8	(7,5)	1,0

Sur l'exercice clos le 31 décembre 2016, la variation des actifs et passifs opérationnels a eu un impact positif de 9,8 millions de dollars sur les flux de trésorerie générés par l'activité comprenant principalement :

- (i) un impact positif de 6,3 millions de dollars lié aux dettes long terme envers les parties liées, relatif aux coûts d'acquisition du Groupe Key Plastics refacturés par la Société suite à l'Acquisition de Key Plastics ;
- (ii) un impact positif de 3,3 millions de dollars lié à la diminution des stocks et outillage pré-production, net, principalement sur la zone Amérique ;
- (iii) un impact positif de 2,8 millions de dollars d'impôts différés et autres actifs et passifs à long terme.

Ces impacts positifs sont en partie compensés par :

- (i) un impact négatif des charges constatées d'avance de 2,2 millions de dollars ;

- (ii) un impact négatif des dettes fournisseurs de 2,1 millions de dollars, qui résulte principalement d'une diminution des dettes en Chine, en partie compensée par une augmentation sur le site de Howell (Etats-Unis).

Sur l'exercice clos le 31 décembre 2015, la variation des actifs et passifs opérationnels a eu un impact négatif de 7,5 millions de dollars sur les flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles comprenant principalement :

- (i) un impact négatif de 14,1 millions de dollars lié à l'augmentation des créances clients, net, principalement sur les sites chinois en raison d'une hausse de l'activité ;
- (ii) un impact négatif de 6,8 millions de dollars lié à l'augmentation des stocks et outillages pré-production, net, principalement en Allemagne.

Ces impacts négatifs sont en partie compensés par :

- (i) un impact positif de 11,8 millions de dollars lié à l'augmentation des dettes fournisseurs, principalement sur les sites chinois en raison d'une hausse de l'activité ;
- (ii) un impact positif de 1,7 million de dollars lié aux impôts différés et autres actifs et passifs à long terme.

Sur l'exercice clos le 31 décembre 2014, la variation des actifs et passifs opérationnels a eu un impact positif de 1,0 million de dollars sur les flux de trésorerie générés par l'activité comprenant principalement un impact positif de 7,1 millions de dollars lié à l'augmentation des charges à payer. Cet impact positif est en partie compensé par :

- (i) impact négatif de 2,5 millions de dollars liés aux impôts différés et autres actifs et passifs à long terme ;
- (i) un impact négatif de 2,2 millions de dollars lié à l'augmentation des créances clients, net.

10.5.2. Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie du Groupe Key Plastics liés aux opérations d'investissement au titre des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016 :

(en millions d'US\$)	Exercice clos le 31 décembre		
	2016	2015	2014
Acquisition d'immobilisations corporelles	(16,4)	(17,2)	(13,4)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	-	-	0,7
Variation nette de la trésorerie soumise à restrictions	-	0,6	0,1
Trésorerie nette absorbée par les activités d'investissement	(16,4)	(16,5)	(12,6)

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Groupe Key Plastics a décaissé 16,4 millions de dollars pour ses activités d'investissement. Le total des dépenses liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles représente 3,9 % du chiffre d'affaires. Les principaux investissements correspondent à des dépenses liées au lancement de nouveaux

programmes sur les sites de Kangqiao (Chine), et dans une moindre mesure au sein des sites américains de Howell et Felton, et sur le site de Chihuahua (Mexique).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, le Groupe Key Plastics a décaissé un montant net de 16,5 millions de dollars pour ses activités d'investissement, dont 17,2 millions de dollars liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles, parmi lesquels 10,3 millions de dollars ont été dédiés à la maintenance et 6,9 millions de dollars investis dans de nouveaux équipements. Le total des dépenses liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles représente 4,2 % du chiffre d'affaires. Les principaux investissements ont été engagés sur le site de Chihuahua au Mexique, ainsi que sur le site de Kangqiao en Chine.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, le Groupe Key Plastics a décaissé 12,6 millions de dollars pour ses activités d'investissement, dont 13,4 millions de dollars liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles, parmi lesquels 8,0 millions de dollars ont été dédiés à la maintenance et 6,9 millions de dollars investis dans de nouveaux équipements. Le total des dépenses liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles représente 3,5 % du chiffre d'affaires. Les principaux investissements ont été engagés sur le site de Kangqiao en Chine, ainsi que sur les sites de Howell et dans une moindre mesure Felton aux Etats-Unis.

10.5.3. Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Le tableau suivant présente les éléments des flux de trésorerie du Groupe Key Plastics liés aux activités de financement au titre des exercices clos les 31 décembre 2014, 2015 et 2016 :

<i>(en millions d'US\$)</i>	Exercice clos le 31 décembre		
	2016	2015	2014
Distribution	(69,5)	-	-
Dividendes déclarés au profit des participations ne donnant pas le contrôle	(11,8)	-	-
Rachat en numéraire d'actions en circulation	(7,6)	-	-
Produits des dettes à long terme	125,0	70,0	-
Remboursement du principal de dettes à long terme	(66,0)	(96,5)	(8,7)
Variation nette des emprunts à court terme	3,6	(2,7)	(3,8)
Trésorerie nette absorbée par les activités de financement	(26,2)	(29,2)	(12,5)

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Groupe Key Plastics a décaissé 26,2 millions de dollars pour ses activités de financement. Cette sortie de trésorerie s'explique par :

- (i) le paiement d'un montant de 69,5 millions de dollars par Key Plastics pour le compte de Key Plastics Intermediate Holding, véhicule d'acquisition constitué par le Groupe Novares, en paiement d'une partie du prix de l'Acquisition de Key Plastics. Ces fonds étant considérés en US GAAP comme issus des capitaux propres, ce paiement est comptabilisé dans les comptes de Key Plastics comme une distribution dans le tableau ci-dessus ;
- (ii) le remboursement d'un montant de 66,0 millions de dollars au titre d'une dette contractée par Key Plastics le 24 mars 2015 auprès de Bank of America, N.A. ;

- (iii) le rachat d'actions détenues par le management à hauteur de 7,6 millions de dollars, à l'occasion de l'Acquisition de Key Plastics. Toutes les options octroyées au moment de l'Acquisition ont été exercées par les détenteurs ; et
- (iv) un dividende d'un montant de 11,8 millions de dollars aux actionnaires de la co-entreprise chinoise, approuvé en avril 2016, à verser sur trois ans à partir de 2017.

Cette sortie de trésorerie a été compensée par les générations suivantes :

- (i) un montant de 125 millions de dollars au titre de la souscription du nouveau Contrat de Crédit auprès de Bank of America, N.A. afin de financer l'Acquisition de Key Plastics contracté le 22 décembre 2016, pour une durée de cinq ans et venant à échéance le 22 décembre 2021 (voir le paragraphe 10.2.2.1 « *Facilité de Crédit* » du présent document de base) ; et
- (ii) 3,6 millions de dollars d'emprunts court terme.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, le Groupe Key Plastics a décaissé 29,2 millions de dollars pour ses activités de financement. Cette sortie de trésorerie correspond à :

- (i) des remboursements d'emprunts à hauteur de 96,5 millions de dollars, incluant principalement l'emprunt contracté en 2009 auprès de Wayzata ;
- (ii) 2,7 millions de dollars de diminution des emprunts court terme.

Cette sortie de trésorerie a été compensée par la génération de 70,0 millions de dollars issus d'un contrat de crédit souscrit le 24 mars 2015 par la société Key Plastics auprès de Bank of America, N.A..

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014, le Groupe Key Plastics a décaissé 12,5 millions de dollars pour ses activités de financement. La trésorerie décaissée s'explique principalement par :

- (i) des remboursements d'emprunts à hauteur de 8,7 millions de dollars, principalement relatifs à la dette Wayzata pour 5 millions de dollars et au remboursement d'un emprunt contracté auprès de CapitalSource Facility pour le solde ;
- (ii) 3,8 millions de dollars de diminution des emprunts court terme

11. RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES

Le Groupe Novares est devenu l'un des leaders mondiaux de la fourniture d'équipements plastiques à haute valeur ajoutée avec plus de 200 millions de pièces produites par an, grâce notamment à sa maîtrise de processus industriels complexes et innovants, développés grâce à des investissements significatifs en recherche et développement. Le Groupe Novares a consacré environ 27,3 millions d'euros à la recherche et au développement, représentant 4,6 % de son chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2017.

Au titre de ses activités de recherche et développement, le Groupe Novares a bénéficié au 31 décembre 2016 d'un crédit d'impôt recherche en France et à Monaco d'un montant de 3,5 millions d'euros sur l'exercice clos au 31 décembre 2016 de subventions à hauteur de 0,6 millions d'euros et de divers réductions d'impôts. Le Groupe Novares peut s'appuyer sur des ressources d'ingénierie et de recherche et développement de premier plan, avec 7 centres d'expertise, 5 centres techniques et environ 580 ingénieurs et techniciens employés par le Groupe Novares sur ces 12 centres, lui ayant notamment permis de déposer 75 brevets au cours des trois dernières années et de développer de nombreuses innovations produits (voir par ailleurs le paragraphe 6.5.5 « Recherche et développement et innovation » du présent document de base pour une description de la politique de recherche et développement et des innovations récentes du Groupe Novares).

Le Groupe Novares détient un portefeuille de 131 brevets dont 56 sont en cours d'enregistrement. Les brevets du Groupe Novares portent principalement sur des équipements moteur, extérieurs et intérieurs commercialisés par le Groupe Novares et des procédés industriels. Dans le cadre de ses activités, le Groupe Novares se voit concéder des droits dans le cadre d'un nombre limité de contrats de licence portant sur l'utilisation de brevets.

Le Groupe Novares détient un portefeuille de 3 marques exploitées dans les principaux pays où il exerce son activité, au niveau national, communautaire et international, selon les cas, de façon à assurer une protection adaptée et optimale de son activité. Les marques « Novares », « Mecaplast » et « Key Plastics », leurs dérivés et les logos correspondant sont les principales marques utilisées par le Groupe Novares dans le cadre de ses activités.

Concernant la politique de protection des droits de propriété intellectuelle, le Groupe Novares procède au dépôt d'un premier brevet initial en France sous la propriété de Mecaplast France, aux Etats-Unis sous la propriété de Key Plastics USA et en Allemagne sous la propriété de Key Plastics Löhne. Au bout de douze mois, lorsque l'invention est considérée comme étant significative pour le Groupe, cette protection au niveau national est étendue au niveau international, soit par le biais d'un brevet européen, soit par le biais d'une procédure PCT (*Patent Cooperation Treaty*) pour un dépôt international. Ainsi, le Groupe Novares a déposé la marque « Novares », en France dans un premier temps, puis en tant que marque communautaire et marque internationale.

Le maintien en vigueur des brevets par le Groupe Novares fait l'objet d'une analyse au cas par cas en fonction de l'utilisation ou non du brevet et de son caractère stratégique, aussi bien par rapport à ses clients, à ses concurrents et aux zones géographiques couvertes par chaque brevet.

12. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES ET LES OBJECTIFS

12.1 Tendances d'activités

Une description détaillée des résultats du Groupe Novares au cours de la période de 12 mois close le 31 décembre 2016 figure au chapitre 9 « *Analyse des résultats du Groupe Novares* » et une description des résultats du Groupe Novares au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017 figure au paragraphe 13.1 « *Estimations du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2017* » du présent document de base.

12.2 Perspectives d'avenir à moyen terme

Les objectifs et les tendances présentés ci-dessous sont fondés sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par le Groupe Novares à la date d'enregistrement du présent document de base.

Ces perspectives d'avenir et ces objectifs, qui résultent des orientations stratégiques du Groupe Novares, ne constituent pas des données prévisionnelles ou des estimations de bénéfice du Groupe Novares. Les données et hypothèses présentées ci-dessous sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en fonction notamment de l'évolution de l'environnement économique, financier, concurrentiel, réglementaire et fiscal ou en fonction d'autres facteurs dont le Groupe Novares n'aurait pas connaissance à la date d'enregistrement du présent document de base.

En outre, la matérialisation de certains risques décrits au chapitre 4 « *Facteurs de risque* » du présent document de base pourrait avoir un impact sur les activités, la situation financière, les résultats ou les perspectives du Groupe Novares et donc remettre en cause sa capacité à réaliser les objectifs présentés ci-dessous.

Par ailleurs, la réalisation des objectifs suppose le succès de la stratégie du Groupe Novares. Le Groupe Novares ne prend donc aucun engagement ni ne donne aucune garantie quant à la réalisation des objectifs figurant au présent paragraphe.

La base comptable utilisée aux fins de ces perspectives au titre de l'exercice 2019 est conforme aux méthodes comptables utilisées pour la préparation des comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2017 et qui devraient être suivies par le Groupe Novares pour l'établissement de ses comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Le Groupe Novares n'a pas tenu compte de l'impact des normes publiées d'application obligatoire au 1er janvier 2018 suivantes :

- IFRS 9 « instruments financiers » ;
- IFRS 15 « produits des activités ordinaires tirées de contrats conclus avec les clients ».

Perspectives 2018-2019 d'évolution des activités du Groupe Novares

Les perspectives d'évolution des activités du Groupe Novares présentées ci-dessous reposent sur des hypothèses de projection macro-économiques et des perspectives de marché relatives au marché de l'équipement plastique pour l'automobile tel que notamment décrites aux paragraphes 6.4 « *Présentation des marchés et de la position concurrentielle* » et 9.1.4 « *Principaux facteurs ayant une incidence sur les résultats du Groupe Novares* » du présent document de base.

Le Groupe Novares a pour ambition de réaliser une croissance supérieure à celle attendue pour le marché automobile mondial, estimée à 2,1 % sur la période 2018 – 2019 (source : IHS, novembre 2017) (voir le paragraphe 6.4.1.2 « *Evolutions récentes et perspectives de croissance du marché de l'industrie automobile* » du présent document de base). Il entend s'appuyer sur son carnet de commandes estimé, tel que décrit dans le présent document de base, qu'il estime solide et qui intègre les prévisions de commandes déjà reçues de ses clients constructeurs automobiles et équipementiers (et leur valorisation à partir des volumes estimés par IHS en novembre 2017). Le Groupe Novares estime que ces prévisions de commandes lui donnent une visibilité sur son chiffre d'affaires 2018 (hors études et outillages), que le Groupe Novares estime couvert à hauteur de 100 % par son carnet de commandes estimé au 31 décembre 2017, et sur son chiffre d'affaires 2019 (hors études et outillages), que le Groupe Novares estime couvert à hauteur de plus de 94 % par son carnet de commandes estimé au 31 décembre 2017 (voir sections 6.3.2 et 6.3.5.1 du présent document de base). Le Groupe Novares entend également s'appuyer sur la construction de nouveaux sites et l'extension et la modernisation d'usines existantes engagées sur la période 2016 - 2018, et qui devraient contribuer à hauteur d'environ 50 % à la croissance du chiffre d'affaires pour la période 2018-2019.

Sur son segment opérationnel *Europe*, le Groupe Novares anticipe, pour la période 2018-2019, une forte croissance de son chiffre d'affaires, portée par la poursuite de l'amélioration envisagée des conditions économiques générales et les perspectives d'augmentation de la production automobile dans certains pays d'Europe de l'Est et en Inde (pour des raisons d'organisation opérationnelle, le segment Europe du Groupe Novares inclut le site de production du Groupe Novares situé à Chennai en Inde).

Sur son segment opérationnel *Amériques*, le Groupe Novares anticipe, pour la période 2018-2019, une légère décroissance de son chiffre d'affaires en raison d'une stabilisation envisagée de la production automobile en Amérique du Nord en dépit d'un retour attendu de la croissance de la production automobile en Amérique du Sud.

Sur son segment opérationnel *Asie*, le Groupe Novares anticipe, pour la période 2018-2019, une forte croissance de sa production portée par une croissance durable du marché chinois qui devrait rester le plus important marché automobile mondial notamment avec les ventes de SUV et le développement des véhicules hybrides et électriques, notamment grâce à son nouveau centre d'expertise à Shanghai. Il envisage l'ouverture d'un nouveau site de production à Chongqing pour 2019.

En matière de croissance externe, le Groupe Novares entend poursuivre sa politique d'acquisitions, afin de continuer à améliorer la densité et l'efficacité de son réseau de production, d'enrichir son offre de produits et de diversifier son portefeuille clients en tirant parti d'un marché qui demeure très fragmenté. Il se fixe un objectif d'investissement annuel de l'ordre de 60 à 65 millions d'euros par an en 2018 et 2019 (hors éventuelles opérations de croissance externe significatives), répartis environ à parts égales entre la construction de nouveaux sites, l'extension et la modernisation de sites existants et la maintenance des sites.

Objectifs financiers 2018-2019

Le Groupe Novares, en s'appuyant sur sa stratégie de croissance (voir le paragraphe 6.3 « *Stratégie* » du présent document de base), a pour ambition de générer un chiffre d'affaires compris entre 1,20 et 1,25 milliard d'euros pour l'exercice 2018 et une croissance annuelle de

son chiffre d'affaires supérieure à 7,5 % au cours de l'exercice 2019 (à taux de change constant, hors évolution du coût des matières premières et avant impact des acquisitions sur la période), en tenant compte des synergies commerciales développées avec Key Plastics (voir le paragraphe 6.3.3 « *Poursuivre l'intégration et le développement de synergies avec Key Plastics* » du présent document de base). Cette croissance pourrait être accentuée sur la période par l'effet d'éventuelles acquisitions, conformément à la stratégie du Groupe Novares de développement de son implantation industrielle au plus près de ses clients (voir paragraphe 6.3.4 « *Consolider les positions du Groupe Novares, y compris par opérations de croissance externe* » du présent document de base).

Le Groupe Novares entend consolider sa performance opérationnelle et poursuivre l'amélioration de sa rentabilité, afin de générer dès 2019 un taux d'EBITDA ajusté intégrant la quote-part des sociétés mises en équivalence supérieur à 10,5 % et un taux de résultat opérationnel courant intégrant la quote-part des sociétés mises en équivalence, d'environ 6,5% (à taux de change constant, hors évolution du coût des matières premières et avant impact d'éventuelles acquisitions sur la période), en tenant compte des synergies développées avec Key Plastics (voir le paragraphe 6.3.3 « *Poursuivre l'intégration et le développement de synergies avec Key Plastics* » du présent document de base).

Le Groupe Novares ambitionne de poursuivre son développement par une croissance organique et externe et entend conserver une politique financière prudente et maintenir son ratio de dette nette/EBITDA ajusté intégrant la quote-part des sociétés mises en équivalence à un niveau inférieur à 2x. Les fonds levés, d'un montant envisagé compris entre 130 et 150 millions d'euros, dans le cadre du projet d'introduction en bourse permettront de renforcer la flexibilité financière du Groupe Novares dans la perspective de futures opérations d'acquisition.

Le Groupe Novares a pour objectif de privilégier au cours des deux prochains exercices, conformément à sa stratégie, le financement de nouvelles acquisitions et ses investissements dans les sites de production existants ainsi que la recherche et développement. La Société envisage de proposer le versement régulier d'un dividende à partir de 2020 (au titre de l'exercice 2019), sous réserve que ses objectifs en termes d'acquisitions et d'investissements (tels que décrits notamment au paragraphe 6.3.4 du présent document de base) soient atteints.

Ces objectifs ne constituent cependant en aucun cas un engagement du Groupe, ni des données prévisionnelles ou des prévisions de résultats au sens des dispositions du règlement (CE) N° 809/2004, tel que modifié, et des recommandations ESMA relatives aux prévisions, compte tenu des incertitudes et facteurs de risques susceptibles de survenir au cours de la période, tels que rappelés en préambule du présent paragraphe.

13. PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DE BÉNÉFICES

13.1 Estimations du Groupe Novares pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

Les données financières du Groupe Novares relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2017 présentées ci-après sont des données estimées et n'ont donc pas fait l'objet d'un audit de la part des commissaires aux comptes de la Société. Ces données financières estimées ont été élaborées selon un processus similaire à celui habituellement retenu pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Novares. Ces données ne sont pas issues de comptes consolidés ayant fait l'objet d'un arrêté de la part du Président de la Société.

Les comptes annuels et consolidés établis selon les normes IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, qui feront l'objet d'un rapport de certification des commissaires aux comptes de la Société, seront arrêtés par le Directoire et seront communiqués au cours du mois de mars 2018. La Société n'a pas encore obtenu l'assurance que les commissaires aux comptes sont en mesure de certifier les comptes sans réserves.

La base comptable utilisée aux fins de ces estimations est conforme aux méthodes comptables utilisées pour la préparation des comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2017 et qui devraient être suivies par le Groupe Novares pour l'établissement de ses comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Elle est également cohérente avec celle utilisée dans la préparation de l'information financière pro forma consolidée non audité pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2016.

L'ensemble des données chiffrées présentées au paragraphe 13.1 « *Estimations du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2017* » du présent document de base concernant l'exercice clos le 31 décembre 2017 sont des données estimées.

13.1.1. Chiffre d'affaires

13.1.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a augmenté de 86 millions d'euros, soit 7,9 %, passant de 1 093,0 millions d'euros au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 1 178,9 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, bénéficiant d'une forte croissance de 12,9% au troisième trimestre 2017 et de 14,4% au quatrième trimestre 2017 (à taux de change constant).

Les équipements moteurs, les équipements intérieurs et les équipements extérieurs représentaient respectivement 25%, 41,5% et 33,5% du chiffre d'affaires du Groupe Novares au 31 décembre 2017.

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Novares par zone géographique pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* et l'exercice clos le 31 décembre 2017 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2017 Estimé	2016 proforma	Variation	Variation à taux de change constant	Variation liée à l'effet de change	Variation en %
Europe	780,1	710,0	70,1	88,2	(18,1)	9,9%
dont vente de produits	640,4	620,9	19,5	36	(16,5)	3,1%

Amériques	287,6	268,5	19,1	24,9	(5,8)	7,1%
dont vente de produits	258,2	246,5	11,8	17	(5,2)	4,8%
Asie	111,2	114,5	(3,3)	0,9	(4,2)	(2,9%)
dont vente de produits	101,1	105,7	(4,6)	(0,8)	(3,8)	(4,4%)
Total	1 178,9	1 093,0	86,0	114	(28)	7,9%
Dont total vente de produits	999,7	973,1	26,6	52,1	(25,5)	2,7%

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits a augmenté de 26,6 millions d'euros, soit 2,7% (et 5,4% hors effets de change – voir le paragraphe 13.1.1.2 « *Chiffre d'affaires à taux de change constant* » du présent document de base), passant de 973,1 millions d'euros au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 999,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Cette augmentation ne comprend pas l'activité Truck qui a fait l'objet d'un reclassement comptable et dont l'enregistrement des revenus correspondants est dorénavant pris en compte sous le poste « *Etudes et outillages et autres produits* » (voir le paragraphe 9.1.4.2 « *Les acquisitions et cessions* » du présent document de base). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, l'activité Truck a représenté un montant de 47,1 millions d'euros, la facturation de ces revenus ayant été réalisée par le Groupe Novares jusqu'en décembre 2017.

Europe

Le chiffre d'affaires du segment Europe a augmenté de 70,1 millions d'euros, soit 9,9 %, passant de 710,0 millions d'euros au titre la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 780,1 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe a augmenté de 19,5 millions d'euros, soit 3,1 %, passant de 620,9 millions d'euros au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 640,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Les revenus liés à l'activité Truck, étant désormais enregistrés sous le poste « *Etudes et outillages et autres produits* », le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe a été impacté à hauteur de 47,1 millions d'euros au titre de ce reclassement comptable, qui reste sans effet sur le chiffre d'affaires total.

Hors ce reclassement comptable, l'évolution du chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe est principalement due à :

- (i) la forte demande du groupe PSA pour sa dernière gamme de SUV (3008 et 5008) en France, en Italie et en Slovaquie ;
- (ii) une activité soutenue au Royaume-Uni et en Turquie destinée à répondre à la demande de Renault-Nissan ; et
- (iii) au démarrage de la production de l'usine de Mioveni, en Roumanie, au cours du troisième trimestre.

Cette croissance a toutefois été affectée à hauteur de 2,5% par des effets de taux de change défavorables au Royaume-Uni et en Turquie.

Hors effets de change, le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe est en croissance de 5,8 % (voir le paragraphe 13.1.1.2 « *Chiffre d'affaires à taux de change constant* » du présent document de base).

Hors effets de change et hors reclassement comptable lié à l'activité Truck, le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Europe est en croissance de 13,4 %.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Europe a augmenté de 50,6 millions d'euros, soit 36,0 %, passant de 89,1 millions d'euros au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 139,7 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, principalement en raison de l'enregistrement, dans ce poste, des revenus liés à l'activité Truck pour un montant de 47,1 millions d'euros, le solde correspondant à une légère progression du chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits liée au développement de nouveaux projets suite aux nombreuses commandes reçues.

Amériques

Le chiffre d'affaires du segment Amériques a augmenté de 19,1 million d'euros, soit 7,1 %, passant de 268,5 millions d'euros au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 287,6 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Amériques a augmenté de 11,8 millions d'euros, soit 4,8 % (et 6,9 % hors effets de change – voir le paragraphe 13.1.1.2 « *Chiffre d'affaires à taux de change constant* » du présent document de base), passant de 246,5 millions d'euros au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 258,2 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Cette augmentation du chiffre d'affaires relatif à la vente de produits s'explique principalement par la croissance du chiffre d'affaires au Mexique sur les sites de Puebla et Chihuahua à la suite de l'accélération de la production des modèles Volkswagen et Audi et le démarrage d'une nouvelle usine sur le site de Silao principalement dédiée aux véhicules de General Motors.

Cette hausse a plus que compensé des volumes en baisse aux Etats-Unis.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Amériques, principalement études et outillages, a augmenté de 7,4 millions d'euros, soit 25 %, passant de 22,0 millions d'euros au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 29,4 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, lié aux prises de commandes intervenues au cours de l'exercice 2016.

Asie

Le chiffre d'affaires du segment Asie s'est contracté de 3,3 millions d'euros, soit -2,9 % (0,8% hors effets de change – voir le paragraphe 13.1.1.2 « *Chiffre d'affaires à taux de change constant* » du présent document de base), passant de 114,5 millions d'euros au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 111,2 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Au quatrième trimestre 2017, le chiffre d'affaires du segment Asie a toutefois enregistré une progression de 2,8% par rapport au quatrième trimestre 2016.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente de produits du segment Asie est en légère baisse de 4,6 million d'euros, soit -4,4 % (-0,8 % hors effet de change – voir le paragraphe 13.1.1.2

« Chiffre d'affaires à taux de change constant » du présent document de base), passant de 105,7 millions d'euros au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 101,1 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Cette baisse est le reflet d'un effet de change défavorable et d'un effet mix défavorable entre les produits en fin de cycle et le lancement de nouveaux produits (hors co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components comptabilisée par mise en équivalence), en partie compensée par des parts de marchés gagnées auprès de nouveaux clients constructeurs.

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des autres produits du segment Asie, principalement études et outillages, a progressé de 1,3 millions d'euros, soit 12,9 %, passant de 8,8 millions d'euros au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 10,1 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, en lien avec le niveau des prises de commandes en Chine.

13.1.1.2 Chiffre d'affaires à taux de change constant

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du Groupe Novares à taux de change constant par zone géographique pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* et l'exercice clos le 31 décembre 2017 :

Exercice clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2017 Estimé à taux de change constant	2016 proforma	Variation à taux de change constant	Variation liée à l'effet de change	Variation en % à taux de change constant (*)
Europe	798,2	710,0	88,2	(18,1)	12,4 %
dont vente de produits	656,9	620,9	36,0	(16,5)	5,8 %
Amériques	293,4	268,5	24,9	(5,8)	9,3 %
dont vente de produits	263,5	246,5	17,0	(5,2)	6,9 %
Asie	115,4	114,5	0,9	(4,2)	0,8 %
dont vente de produits	104,9	105,7	(0,8)	(3,8)	(0,8 %)
Total	1 207,0	1 093,0	114,0	(28)	10,4%
Dont total vente de produits	1 025,2	973,1	52,1	(25,5)	5,4 %

* La variation en % du chiffre d'affaires à taux de change constant est calculée en appliquant au chiffre d'affaires en devises étrangères de la période et de la période comparative le taux de change moyen de la période comparative.

13.1.2. Résultat opérationnel courant, EBITDA, EBITDA ajusté et EBITDA ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence

Le tableau ci-dessous présente le résultat opérationnel courant, l'EBITDA, l'EBITDA ajusté et l'EBITDA ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence, ainsi que l'EBITDA ajusté par segment géographique, du Groupe Novares pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* et l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les indicateurs de résultat opérationnel courant ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence, et d'EBITDA ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence, intègrent respectivement la quote-part du résultat opérationnel courant et la quote-part de l'EBITDA ajusté des sociétés mises en équivalence, qui n'apparaissent pas dans le compte de résultat, à la face duquel apparaît uniquement la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence. Ces deux indicateurs correspondent aux indicateurs examinés par la direction (le Principal Décideur Opérationnel du Groupe au sens d'IFRS 8), présentés et définis dans la note 2 relative à l'information sectorielle des états financiers consolidés semestriels résumé au 30 juin 2017.

Exercice clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2017 Estimé	2016 <i>pro forma</i>	Variation	Variation en %
Résultat opérationnel courant (1)	63,3	49,2	14,1	28,6 %
Quote-part du résultat opérationnel courant des sociétés mises en équivalence (2)	3,3	2,9	0,4	13,8 %
Résultat opérationnel courant y compris sociétés mises en équivalence (3)	66,6	52,1	14,5	27,8 %
<i>En % du chiffre d'affaires du Groupe Novares</i>	<i>5,6%</i> ^{101 102}	<i>4,8%</i> ¹⁰³	-	-
Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles hors sociétés mises en équivalence (4)	34,9	31,0	3,9	12,6 %
Quote-part des amortissements et dépréciations d'immobilisation corporelles et incorporelles des sociétés mises en équivalence (5)	2,1	1,8	0,3	16,7 %
EBITDA (1+4)	98,2	80,2	18	22,4 %
Quote-part d'EBITDA des sociétés mises en équivalence (2+5)	5,3	4,7	0,6	12,8 %
EBITDA y compris sociétés mises en équivalence	103,6	84,9	18,7	22,0 %
Frais de conseil de surveillance ⁽¹⁾	0,9	1,3	(0,4)	(30,8) %
Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	0,5	0,4	0,1	25,0 %
EBITDA ajusté, y compris sociétés mises en équivalence	105,0	86,6	18,4	21,2 %
<i>En % du chiffre d'affaires du Groupe Novares</i>	<i>8,9%</i>	<i>7,9%</i>	-	-
EBITDA ajusté, hors sociétés mises en équivalence	99,6	81,9	17,7	21,6 %
<i>En % du chiffre d'affaires du Groupe Novares</i>	<i>8,5%</i>	<i>7,5%</i>	-	-
Europe	50,6	41,0	9,6	23,4 %
<i>En % du chiffre d'affaires du Groupe Novares</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,8%</i>	-	-
Amériques	34,3	22,4	11,9	53,1 %
<i>En % du chiffre d'affaires du Groupe Novares</i>	<i>11,9%</i>	<i>8,3%</i>	-	-

¹⁰¹ Hors activité « Truck », activité enregistrée à marge nulle depuis sa cession en décembre 2016 (voir le paragraphe 9.1.4.2 « Les acquisitions et cessions » du présent document de base), le résultat opérationnel courant exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires du Groupe Novares est de 5,9%.

¹⁰² Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, le résultat opérationnel courant aurait représenté 5,4% du chiffre d'affaires.

¹⁰³ Hors prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence, le résultat opérationnel courant aurait représenté 4,5% du chiffre d'affaires.

Asie¹⁰⁴

En % du chiffre d'affaires du Groupe Novares, hors sociétés mises en équivalence¹⁰⁵

14,7	18,5	(3,8)	(20,5)%
13,2%	16,1%	-	-

⁽¹⁾ Les frais de conseil de surveillance correspondent principalement à un contrat de consultant conclu entre la société Mecaconsult et la société Mecaplast SAM (voir le paragraphe 15.1.1 « Rémunération des membres du conseil d'administration » du présent document de base).

L'EBITDA ajusté, y compris des sociétés mises en équivalence du Groupe Novares a augmenté de 18,4 millions d'euros, soit 17,5%, passant de 86,6 millions d'euros au cours de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 105,0 millions d'euros au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Europe

L'EBITDA ajusté, y compris des sociétés mises en équivalence du segment Europe a augmenté de 9,6 millions d'euros, soit 23,4 %, passant de 41,0 millions d'euros au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 50,6 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Le segment Europe enregistre ainsi une forte croissance de la rentabilité et de la performance, tirée par les nouveaux sites malgré :

- (iv) des coûts de fusion des sites de Lens et Libercourt ;
- (v) l'effet des coûts de démarrage du nouveau site de Zavar en Slovaquie et de coûts engagés sur le nouveau site de Mioveni en Roumanie, n'ayant pas généré de chiffre d'affaires au premier semestre 2017 ;
- (vi) l'impact de la cession de l'activité Truck dont le taux de marge brute était élevé.

Amériques

L'EBITDA ajusté, y compris des sociétés mises en équivalence du segment Amériques a augmenté de 11,9 millions d'euros, soit 53,1 %, passant de 22,4 millions d'euros au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 34,3 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Cette augmentation significative s'explique par la forte rentabilité des sites du Groupe Novares implantés aux Etats-Unis et par le volume d'activité important enregistré au Mexique.

Asie

L'EBITDA ajusté, y compris des sociétés mises en équivalence du segment Asie a diminué de 3 millions d'euros, soit -13,0 %, passant de 23,1 millions d'euros au titre de la période de

¹⁰⁴ L'EBITDA ajusté aurait été d'un montant de 20,1 millions d'euros au 31 décembre 2017 et 23,1 millions d'euros au 31 décembre 2016 *pro forma*, après prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence.

¹⁰⁵ L'EBITDA ajusté représente 18,1% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2017 et 20,2% au 31 décembre 2016 *pro forma*, après prise en compte de la quote-part des sociétés mises en équivalence.

douze mois close le 31 décembre 2016 *pro forma* à 20,1 millions d'euros¹⁰⁶ au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, en raison de la pression commerciale élevée à laquelle les sites historiques sont maintenant confrontés. Le segment Asie reste celui qui, historiquement, offre au Groupe Novares sa plus forte rentabilité.

13.1.3. Endettement financier net

Le montant de l'endettement financier net estimé du Groupe Novares au 31 décembre 2017 s'élève à 195 millions d'euros, hors sociétés mises en équivalence.

13.2 Rapport des commissaires aux compte sur les estimations de bénéfice

« Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.)

Siège social : 361, avenue du Général de Gaulle

92140 Clamart

Capital social : € 77 847 412

Rapport des commissaires aux comptes sur les estimations de bénéfice relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2017

Au Président,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (CE) n°809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les estimations de bénéfice (résultat opérationnel courant, résultat opérationnel courant y compris les sociétés mises en équivalence, EBITDA, EBITDA ajusté et EBITDA ajusté y compris les sociétés mises en équivalence) relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2017 de la société Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.) incluses dans la partie 13.1 du document de base établi à l'occasion du projet d'offre au public et d'admission à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Paris des actions de la société.

Ces estimations ont été établies sous votre responsabilité, en application des dispositions du règlement (CE) n°809/2004 et des recommandations de l'ESMA relatives aux estimations de bénéfice.

Il nous appartient sur la base de nos travaux d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe I, point 13.2, du règlement (CE) n°809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement de ces estimations.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont comporté une appréciation des procédures mises en place par la direction pour l'établissement des estimations ainsi que la mise en œuvre de diligences permettant de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles avec celles qui devraient être suivies pour l'établissement des comptes définitifs de l'exercice clos au 31 décembre 2017 de la société Novares Group S.A.S. Elles ont également consisté à

¹⁰⁶ Impacté à la baisse du montant d'EBITDA correspondant à la participation du partenaire dans la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components, en raison de la mise en équivalence de la co-entreprise.

collecter les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les estimations sont adéquatement établies sur la base indiquée..

Nous rappelons que, s'agissant d'estimations susceptibles d'être révisées à la lumière notamment des éléments découverts ou survenus postérieurement à l'émission du présent rapport, les comptes définitifs pourraient différer des estimations présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la confirmation effective de ces estimations.

A notre avis :

- les estimations ont été adéquatement établies sur la base indiquée ;
- la base comptable utilisée aux fins de ces estimations est conforme aux méthodes comptables qui devraient être suivies par la société Novares Group S.A.S. pour l'établissement de ses comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2017.

Ce rapport est émis aux seules fins :

- de l'enregistrement du document de base auprès de l'AMF ;
- et de l'admission aux négociations sur un marché réglementé, et/ou d'une offre au public, d'actions ou de titres de créance de valeur nominale inférieure à 100 000 euros de la société Novares Group S.A.S. en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels le prospectus visé par l'AMF, serait notifié ;

et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Paris La Défense, le 25 janvier 2018

Les commissaires aux comptes KPMG Audit Département de KPMG SA		Mazars
Renaud Laggiard	Laurent Genin	David Chaudat
Associé	Associé	Associé »

13.3 Prévisions du Groupe Novares pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Le Groupe Novares a construit ses prévisions pour l'exercice 2018 notamment sur la base de l'Information Financière *Pro Forma* Consolidée relative à la période de douze mois close le 31 décembre 2016, de ses Etats Financiers Consolidés Semestriels au 30 juin 2017 et de ses informations financières estimées pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

La base comptable utilisée aux fins de ces prévisions au titre de l'exercice 2018 est conforme aux méthodes comptables utilisées pour la préparation des comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2017 et qui devraient être suivies par le Groupe Novares pour l'établissement de ses comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017. Le groupe Novares n'a pas tenu compte de l'impact des normes publiées d'application obligatoire au 1er janvier 2018 suivantes :

- IFRS 9 « instruments financiers » ;

- IFRS 15 « produits des activités ordinaires tirées de contrats conclues avec les clients ».

Les prévisions ci-après reposent principalement sur les hypothèses suivantes :

- des principes comptables et un périmètre de consolidation qui, par rapport aux Etats Financiers Consolidés Semestriels au 30 juin 2017, ne connaîtront pas de changement significatif, y compris la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components comptabilisée par mise en équivalence ;
- une absence de changement significatif de l’environnement législatif et réglementaire ;
- une forte visibilité du niveau d’activité sur la base des commandes enregistrées et portant sur l’exercice 2018 telles que décrites dans le présent document de base (voir le paragraphe 6.2.3 « *Un positionnement solide permettant une croissance organique soutenue – Un carnet de commandes estimé solide et diversifié offrant une visibilité sur le chiffre d’affaires futur du Groupe Novares* » du présent document de base) ;
- un taux de change moyen cumulé de 1,14 euro/dollar et d’un taux de change moyen cumulé de 7,74 euro/yuan chinois ;
- un coût des matières premières estimé localement par chacune des filiales en fonction des conditions d’approvisionnement attendues ;
- des dépenses d’investissement réalisées ou engagées estimées comprises entre 60 et 65 millions d’euros en 2018 (voir le paragraphe 5.2.2 « *Principaux investissements en cours de réalisation* » du présent document de base) ;
- un taux d’imposition théorique¹⁰⁷ estimé stable à 23 % du « Résultat avant impôts » ;

Les prévisions présentées ci-dessous sont fondées sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par le Groupe Novares à la date du présent document de base. Ces données, hypothèses et estimations sont susceptibles d’évoluer ou d’être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l’environnement économique, financier, concurrentiel, fiscal ou encore réglementaire, ou en fonction d’autres facteurs dont le Groupe Novares n’aurait pas connaissance à la date du présent document de base. La survenance d’un ou plusieurs risques décrits au chapitre 4 « Facteurs de risques » du présent document de base pourrait avoir un impact sur les activités, la situation financière, les résultats ou les perspectives du Groupe Novares et donc venir remettre en cause la situation financière, les résultats ou les perspectives du Groupe Novares et donc venir remettre en cause sa capacité à réaliser ses prévisions. Le Groupe ne prend donc aucun engagement, ni ne donne aucune garantie vis-à-vis de la réalisation des prévisions présentées ci-dessous.

Les prévisions présentées ci-dessous et les hypothèses qui les sous-tendent ont par ailleurs été établies en application des dispositions du règlement CE n°809/2004, tel que modifié, et des recommandations ESMA relatives aux prévisions.

Sur la base des hypothèses énoncées ci-dessus et sur la base d'expressions de commandes enregistrées au 31 décembre 2017, le Groupe Novares prévoit pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 :

- un chiffre d'affaires compris entre 1,20 milliard d'euros et 1,25 milliard d'euros ;
- un EBITDA ajusté, y compris quote-part des sociétés mises en équivalence, compris entre 115 millions d'euros et 125 millions d'euros, dont environ 5 millions d'euros correspondant à la contribution de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components ;
- un résultat opérationnel courant y compris la quote-part du résultat opérationnel courant des sociétés mises en équivalence, compris entre 70 millions d'euros et 75 millions d'euros, dont environ 4 millions d'euros correspondant à la contribution de la co-entreprise Shanghai Key Automotive Plastics Components ;
- un endettement net estimé correspondant à un ratio d'endettement net/EBITDA ajusté d'environ 1,4x avant augmentation de capital lié à l'introduction en bourse du Groupe Novares et hors opérations d'acquisition, étant entendu que le Groupe Novares a pour objectif de maintenir un ratio d'endettement net/EBITDA ajusté inférieur à 2,0x après financement des acquisitions.

Les indicateurs de résultat opérationnel courant ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence, et d'EBITDA ajusté, y compris les sociétés mises en équivalence, intègrent respectivement la quote-part du résultat opérationnel courant et la quote-part de l'EBITDA ajusté des sociétés mises en équivalence, qui n'apparaissent pas dans le compte de résultat, à la face duquel apparaît uniquement la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence. Ces deux indicateurs correspondent aux indicateurs examinés par la direction (le Principal Décideur Opérationnel du Groupe au sens d'IFRS 8), présentés et définis dans la note 2 relative à l'information sectorielle des états financiers consolidés semestriels résumé au 30 juin 2017.

13.4 Rapport des commissaires aux comptes sur les prévisions de bénéfice

« Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.)

Siège social : 361, avenue du Général de Gaulle

92140 Clamart

Capital social : € 77 847 412

Rapport sur des commissaires aux comptes sur les prévisions de bénéfice relatives à l'exercice 2018

Au Président,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (CE) n°809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les prévisions de bénéfice (EBITDA ajusté y compris la quote-part d'EBITDA des sociétés mises en équivalence et le résultat opérationnel courant y compris la quote part de résultat opérationnel courant des sociétés mises en équivalence) relatives à l'exercice 2018 de la société Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.) incluses dans la partie 13.3 du document de base

établi à l'occasion du projet d'offre au public et d'admission à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Paris des actions de la société.

Ces prévisions et les hypothèses significatives qui les sous-tendent ont été établies sous votre responsabilité, en application des dispositions du règlement (CE) n°809/2004 et des recommandations de l'ESMA relatives aux prévisions.

Il nous appartient sur la base de nos travaux d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe I, point 13.2, du règlement (CE) n°809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement de ces prévisions.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont comporté une appréciation des procédures mises en place par la direction pour l'établissement des prévisions ainsi que la mise en œuvre de diligences permettant de s'assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des informations financières historiques de la société Novares Group S.A.S. Elles ont également consisté à collecter les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les prévisions sont adéquatement établies sur la base des hypothèses qui sont énoncées.

Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront parfois de manière significative des prévisions présentées et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la possibilité de réalisation de ces prévisions.

A notre avis :

- les prévisions ont été adéquatement établies sur la base indiquée ;
- la base comptable utilisée aux fins de ces prévisions est conforme aux méthodes comptables appliquées par la société Novares Group S.A.S.

Ce rapport est émis aux seules fins :

- de l'enregistrement du document de base auprès de l'AMF ;
- et de l'admission aux négociations sur un marché réglementé, et/ou d'une offre au public, d'actions ou de titres de créance de valeur nominale inférieure à 100 000 euros de la société Novares Group S.A.S. en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels le prospectus visé par l'AMF, serait notifié ;

et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Paris La Défense, le 25 janvier 2018

Les commissaires aux comptes KPMG Audit Département de KPMG SA		Mazars
Renaud Laggiard	Laurent Genin	David Chaudat
Associé	Associé	Associé »

14. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION, DE SURVEILLANCE ET DIRECTION GÉNÉRALE

A la date d'enregistrement du présent document de base, la Société est constituée sous forme d'une société par actions simplifiée. Une assemblée générale des actionnaires se réunira préalablement au visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus relatif à l'admission aux négociations des actions de la Société sur le marché réglementé d'Euronext Paris afin de décider la transformation de la Société en société anonyme à directoire et conseil de surveillance, avec effet au plus tard à la date du visa de l'Autorité des marchés financiers.

Par ailleurs, cette assemblée générale des actionnaires décidera l'adoption des nouveaux statuts sous condition suspensive de la fixation du prix des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris. Un descriptif résumé des principales stipulations de ces statuts, relatives au directoire et au conseil de surveillance, en particulier à leurs modes de fonctionnement et leurs pouvoirs, ainsi qu'un descriptif résumé des principales stipulations du règlement intérieur du conseil de surveillance que la Société envisage de mettre en place sous la même condition suspensive susvisée figure au chapitre 16 « Fonctionnement des organes d'administration et de direction » et au paragraphe 21.2 du présent document de base.

14.1 Directoire

14.1.1. Composition du directoire

Le tableau ci-dessous présente la composition envisagée du directoire à compter du règlement livraison des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, ainsi que les mandats des membres du directoire de la Société au cours des cinq dernières années.

Nom et prénom	Nationalité	Date d'expiration du mandat	Fonction principale exercée dans la Société	Principaux mandats et fonctions exercées en dehors de la Société au cours des 5 dernières années
Pierre Boulet	Française	Date de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021	Président du directoire	Mandats et fonctions exercés à la date d'enregistrement du présent document de base: MECAPLAST SAM : Administrateur Délégué MECAPLAST Diffusion : Administrateur (représentant permanent Mecaplast) FOREPLAST SAM : Président délégué Key Plastics Intermediate Holding Inc: Sole Director Key Plastics Corporation (Delaware) : Director MECAPLAST France : Président MECAPLAST MOROCCO : Gérant MECAPLAST KENITRA : Gérant MECAPLAST OTOMOTIV : Président du Conseil d'Administration MECAPLAST DE MEXICO : Président du Conseil d'Administration MECAPLAST DO BRAZIL : Président du Conseil d'Administration

				WUHAN MECAPLAST (JV) : Vice Président du Conseil d'Administration MECAPLAST Car Components (Shanghai) : Executive Director Mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années et qui ne sont plus occupés: MECAPLAST ITALIA : Président du Conseil d'Administration YANTAI MECAPLAST Car Components : Executive Director MECAPLAST INDIA : Président du Conseil d'Administration SHENYANG MECAPLAST : Executive Director
François Sordet	Française	Date de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021	Membre du directoire, CFO (Directeur Administratif et Financier)	Mandats et fonctions exercés à la date d'enregistrement du présent document de base: Key Plastics Corporation (Delaware) : Director Shanghai Key Automotive Plastic Comp.: Membre du Conseil d'Administration KP Automotive (LUX) : Membre du Conseil d'Administration Key Plastics Europe (LUX) : Membre du Conseil d'Administration Key Plastics Automotive Europe (LUX) : Membre du CA KP Interiors (LUX) : Membre du Conseil d'Administration Mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années et qui ne sont plus occupés: Mecaplast International BV : Membre du Conseil d'Administration MECAPLAST ITALIA : Membre du Conseil d'Administration MECAPLAST SERBIA : Co-gérant MECAPLAST IBERICA : Représentant Unique MECAPLAST PETERLEE : Représentant Unique MECAPLAST ROMANIA CAR COMP. : Gérant MECAPLAST GmbH : Gérant ROTOMECA : Président MECAPLAST OTOMOTIV : Membre du Conseil d'Administration MECAPLAST SLOVAKIA : Gérant

Tous les membres du directoire de la Société seront désignés lors d'une réunion du conseil de surveillance devant se tenir préalablement au visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus relatif à l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

14.1.2. Renseignements personnels concernant les membres du directoire

Pierre Boulet, 59 ans, est diplômé de l'Ecole Nationale Supérieure des Arts et Métiers (France) et titulaire d'un Executive MBA d'HEC (France). Fort de son expérience au sein de grands groupes internationaux, il dirige depuis 2012 le Groupe Novares. M. Boulet a plus de 30 ans d'expérience dans le secteur de l'Industrie, notamment automobile. En 1986 il crée la société Dicom SA spécialisée dans l'ingénierie d'équipements mécaniques à destination de l'industrie automobile avec l'utilisation de techniques de modélisation informatique. Son expertise s'est construite sur la diversité des entreprises dans lesquelles il a évolué ; directeur commercial chez Cap Gemini en 1992, directeur commercial des divisions dédiées aux équipementiers Tier 2 et à Peugeot-Citroën au sein de Valéo de 1994 à 2000 puis Président de Lear Automotive France et Lear Seating France (filiales françaises du groupe américain Lear Corporation) de 2001 à 2007. Avant de diriger le Groupe Novares, il a également occupé, de 2007 à 2012, le poste de directeur de la division équipements intérieurs pour l'Europe et l'Amérique du Sud au sein de Visteon Corporation.

François Sordet, 47 ans, est diplômé en droit des affaires et titulaire d'un MBA et d'un DEA en Stratégie Industrielle de l'Université Paris-1 Panthéon-Sorbonne (France) et d'un DESS en administration des affaires de l'Université Paris Descartes (France). Il occupe actuellement le poste de CFO (Directeur Administratif et Financier) du Groupe Novares. M. Sordet occupe depuis plus de 20 ans des fonctions au sein des directions financières de plusieurs entreprises du secteur de l'industrie, notamment automobile. Il a commencé sa carrière chez Mazars, où il était notamment en charge de l'audit de Thalès et Plastic Omnium, puis chez Labinal. Il a ensuite exercé des fonctions de contrôleur financier au sein de Valéo, qu'il a intégré en 2000, puis chez Alstom qu'il a intégré en 2004. Avant de prendre ses fonctions au sein du Groupe Novares, il a également occupé, de 2009 à 2012, le poste de contrôleur financier de la division équipements intérieurs pour l'Europe et l'Amérique du Sud au sein de Visteon Corporation.

14.2 Conseil de surveillance

14.2.1. Composition du conseil de surveillance

A compter du règlement livraison des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, le conseil de surveillance de la Société sera composé de 9 membres dont 3 membres indépendants au sens du Code AFEP-MEDEF.

Le tableau ci-dessous présente la composition envisagée du conseil de surveillance de la Société à compter du règlement-livraison des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris ainsi que leurs principaux mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années. Sophie Vandecasteele, Glenda J. Minor et Claire Brabec-Lagrange seront les membres indépendants du conseil de surveillance au sens du Code AFEP-MEDEF.

Nom et prénom	Nationalité	Date d'expiration du mandat	Fonction principale exercée dans la Société	Principaux mandats et fonctions exercées en dehors de la Société au cours des 5 dernières années
Guillaume	Française	Date de	Président du	Mandats et fonctions exercés à la date

Jacqueau		l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019	Conseil de surveillance	d'enregistrement du présent document de base : <i>Au sein du Groupe :</i> Novares Group : Vice Président du Comité de surveillance S.A.M. Mecaplast : Membre du Conseil d'administration <i>En dehors du Groupe :</i> CAI Développement : Président du Conseil de surveillance Ventoux Développement : Président du Conseil de surveillance Holding Mademoiselle Desserts : Membre du Conseil de surveillance GJ Investissement SAS : Président Appart City : Président du Conseil de surveillance Finaxy Holding SAS : Président du Conseil de surveillance Financière EFEL SAS : Président du Conseil de surveillance Equistone V Executive France SC : Manager Europe Equity V SC : Manager : Manager Sicame Group SAS : Président du Conseil de surveillance Sicame SA : Membre du Conseil de surveillance Camusat Holding SAS : Membre du Conseil de surveillance Adista Holding SAS : Membre du Conseil de surveillance Mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années et qui ne sont plus occupés : <i>Au sein du Groupe :</i> Néant <i>En dehors du Groupe :</i> Breteche Industrie SAS : Président du Conseil de surveillance Equiman SAS : Président du Conseil de surveillance
Thierry Manni	Française	Date de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019	Membre du Conseil de surveillance	Mandats et fonctions exercés à la date d'enregistrement du présent document de base : <i>Au sein du Groupe :</i> Novares Group : Président du Comité de Surveillance Mecaplast S.A.M. : Président du Conseil d'Administration Mecaplast Diffusion S.A.M. : Président Administrateur Délégué Mecaconsult s.a.r.l. : Gérant

				<i>En dehors du Groupe :</i> Néant Mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années et qui ne sont plus occupés : <i>Au sein du Groupe :</i> Mecaplast S.A.M. : Président Administrateur Délégué Mecaplast (International) BV : Administrateur Foreplast S.A.M. : Président Délégué Précis Meca S.A.M. : Président Délégué Robomat S.A.M. : Président Délégué Mecaplast Car Components (Shanghai) Co Ltd : Executive Director Wuhan Mecaplast : Membre du Conseil d'administration Yantai Mecaplast Car Components : Executive Director Mecaplast CZ s.r.o. : Gérant Mecaplast Otomotiv : Président Mecaplast USA : Administrateur Mecaplast De Mexico : Président du CA Mecaplast India : Président du CA Mecaplast Serbia : Administrateur Unique Mecaplast Italia S.p.A. : Administrateur Mecaplast Peterlee : Administrateur Unique TBMECA Poland sp.zo.o : Membre du Supervisory Board <i>En dehors du Groupe :</i> Néant
Grégoire Châtillon	Française	Date de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019	Membre du Conseil de surveillance	Mandats et fonctions exercés à la date d'enregistrement du présent document de base : <i>Au sein du Groupe :</i> Novares Group : Membre du Comité de surveillance S.A.M. Mecaplast : Membre du Conseil d'administration <i>En dehors du Groupe :</i> CAI Développement : Membre du Conseil de surveillance Ventoux Développement : Membre du Conseil de surveillance GCC Invest SAS : Président Finaxy Holding SAS : Membre du Conseil de surveillance Sicame Group SAS : Membre du Conseil de surveillance Sicame SA : Membre du Conseil de surveillance Mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années et qui ne sont plus occupés :

				<i>Au sein du Groupe :</i> Néant <i>En dehors du Groupe :</i> Financière DSBG SAS : Membre du Conseil de surveillance Coventya Holding SAS : Membre du Conseil de Surveillance Equiman SAS : Membre du Conseil de surveillance
Thierry Lardinois	Française	Date de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019	Membre du Conseil de surveillance	Mandats et fonctions exercés à la date d'enregistrement du présent document de base : <i>Au sein du Groupe :</i> Novares Group : Membre du Comité de surveillance S.A.M. Mecaplast : Membre du Conseil de surveillance <i>En dehors du Groupe :</i> Financière 413 : Président du Conseil de surveillance Kerlazio : Président Appart City : Membre du Conseil de surveillance Financière EFEL SAS : Membre du Conseil de surveillance Camusat Holding SAS : Membre du Conseil de surveillance Adista Holding SAS : Président du Conseil de surveillance Mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années et qui ne sont plus occupés : <i>Au sein du Groupe :</i> Néant <i>En dehors du Groupe :</i> Financière Aurenis : Membre du Conseil de surveillance Ponycom SAS : Membre du Conseil de surveillance
Julie Lorin Dracs	Français	Date de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019	Membre du Conseil de surveillance	Mandats et fonctions exercés à la date d'enregistrement du présent document de base : <i>Au sein du Groupe :</i> Néant <i>En dehors du Groupe :</i> CAI Développement : Membre du Conseil de surveillance Ventoux Développement : Vice Président du Conseil de surveillance Louis II : Président Finaxy Holding SAS : Membre du

				Conseil de surveillance Adista Holding SAS : Vice Président du Conseil de surveillance Mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années et qui ne sont plus occupés : <i>Au sein du Groupe :</i> Néant <i>En dehors du Groupe :</i> Financière Echafaudage II : Président du Conseil de Surveillance Scaff Co Bis : Membre du Conseil de surveillance Equiman SAS : Membre du Conseil de surveillance Holding Médi-Partenaires SAS : Membre du Conseil de surveillance
Bpifrance Investissement, représenté par Alexandre Ossola	Français	Date de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019	Membre du Conseil de surveillance	Mandats et fonctions exercés à la date d'enregistrement du présent document de base : <i>Au sein du Groupe :</i> Novares Group : Membre du Comité de surveillance <i>En dehors du Groupe :</i> PSA : Censeur Vallourec : Membre du Conseil de surveillance Trèves : Membre du Conseil d'administration Novarc SA : Membre du Conseil de surveillance Mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années et qui ne sont plus occupés : <i>Au sein du Groupe :</i> Mecaplast SAM : Membre du Conseil d'administration <i>En dehors du Groupe :</i> Climpact : Membre du Conseil d'administration HPC : Membre du Conseil d'administration
Sophie Vandecasteele	Française	Date de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019	Membre du conseil de surveillance	Mandats et fonctions exercés à la date d'enregistrement du présent document de base : <i>Au sein du Groupe :</i> Néant <i>En dehors du Groupe :</i> Castorama France : Change Leader Mandats et fonctions exercés au cours des 5 dernières années et qui ne sont plus occupés : <i>Au sein du Groupe :</i> Néant <i>En dehors du Groupe :</i>

				Castorama France : Directrice RSE Kingfisher : RSE Europe ; Change Partner
Glenda J. Minor	Américaine	Date de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019	Membre du conseil de surveillance	Mandats et fonctions exercés à la date d'enregistrement du présent document de base : <i>Au sein du Groupe :</i> Néant <i>En dehors du Groupe :</i> Silket Advisory Services : CFO/Operational Executive and Principal Mandats et fonctions exercés au cours des 5 dernières années et qui ne sont plus occupés : <i>Au sein du Groupe :</i> Néant <i>En dehors du Groupe :</i> Evraz North America : Senior Vice President/CFO
Claire Brabec-Lagrange	Française	Date de l'assemblée générale ordinaire qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019	Membre du conseil de surveillance	Mandats et fonctions exercés à la date d'enregistrement du présent document de base : <i>Au sein du Groupe :</i> Néant <i>En dehors du Groupe :</i> Engie : Chief Procurement Officer ; member du Comité Exécutif Mandats et fonctions exercés au cours des 5 dernières années et qui ne sont plus occupés : <i>Au sein du Groupe :</i> Néant <i>En dehors du Groupe :</i> Néant

Les membres du conseil de surveillance à la date de visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus relatif à l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris et les membres indépendants, au sens du Code AFEP-MEDEF, du conseil de surveillance nommés sous condition suspensive de la fixation du prix des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, seront désignés par une assemblée générale des actionnaires qui se réunira préalablement au visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus relatif à cette admission.

Postérieurement au règlement livraison des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, un membre du conseil de surveillance représentant les salariés actionnaires et un membre du conseil de surveillance représentant les salariés seront désignés.

14.2.2. Renseignements personnels concernant les membres du conseil de surveillance

Guillaume Jacqueau, 51 ans, est diplômé de l'ESSEC (Ecole Supérieure des Sciences Economiques et Commerciales) et titulaire d'un Master en Finance de l'Université de Dauphine. Mr. Jacqueau travaille depuis plus de 25 ans dans le secteur du private equity. Il a rejoint le bureau français d'Equistone (précédemment Barclays Private Equity) en 1995, avant d'en être nommé Directeur en 1998, Directeur Général en 2001, Managing Director en 2007, puis Président et Managing Partner de l'équipe européenne en 2011. Avant de rejoindre Equistone, Guillaume Jacqueau a travaillé entre 1989 et 1995 comme chargé d'affaires au sein de l'équipe de Private Equity de la Banexi (BNP Paribas). Il a également été détaché auprès d'Euromezzanine (Fonds mezzanine) comme chargé d'affaires à partir de 1991, puis comme secrétaire général.

Thierry Manni, 49 ans, est titulaire d'un master de l'ESPE Paris. Il occupe actuellement le poste de Président du Comité de Surveillance de Novares Group. Thierry Manni a plus de 25 ans d'expérience dans le secteur de l'industrie automobile. Il a débuté sa carrière en 1990 en tant que Directeur d'une société de commercialisation de voitures de Luxe à Monaco (Prestige Car Monaco – Groupe Athos). Il rejoint son père au sein du Groupe MECAPLAST en 1993 où il occupe successivement les postes de Directeur Développement International, Directeur Commercial Export, de 2001 à 2004, puis Directeur Général de 2007 à 2009. En septembre 2005, il est nommé Administrateur Délégué de la société Mecaplast SAM, alors holding du Groupe Mecaplast, puis prend la Présidence du Conseil d'Administration en février 2010.

Grégoire Chatillon, 40 ans, est diplômé ingénieur de l'Ecole Centrale Paris et est titulaire d'un Master en comptabilité et finance de la London School of Economics & Political Science. Mr. Chatillon a rejoint le Fonds Equistone en 2004 comme chargé d'affaires, puis comme Senior Partner depuis 2016. Il est membre du Comité d'Investissement Européen et du Comité de Direction du groupe Equistone. Avant Equistone, il était consultant chez LEK Consulting, principalement sur les opérations stratégiques dans le secteur du Private Equity.

Thierry Lardinois, 39 ans, est diplômé ingénieur de l'Ecole Supérieure d'Electricité (SUPELEC) et est titulaire d'une licence de comptabilité et finance à Paris XI Université. Mr. Lardinois a rejoint le fonds Equistone en 2005 et a été promu Partner en 2012. Avant Equistone, il a travaillé à la Royal Bank of Scotland à Paris, en structuration de dette d'acquisition pour transaction LBO et chez BNP Paribas à la Direction des Risques sur les projets d'infrastructures et Media Telecom.

Julie Lorin Dracs, 41 ans, est diplômée de l'Université de Dauphine et titulaire d'un diplôme de commerce. Mme Lorin Dracs a rejoint Equistone en 2000 comme chargée d'affaire et a été promue Partner en 2012. Avant Equistone, elle a travaillé sur une étude sur les investisseurs anglo-saxons sur le marché français du Private Equity.

Alexandre Ossola (représentant permanent de Bpifrance Investissement au conseil de surveillance), 43 ans, est diplômé de l'ESCP Europe. M. Ossola a rejoint Bpifrance Investissement en 2013 en tant que directeur des Fonds nucléaire et ferroviaire puis est devenu directeur du Fonds d'Avenir Automobile et membre du Comité de direction Mid & Large Cap en 2015. Avant Bpifrance Investissement, M. Ossola a travaillé chez CDC Climat en tant que chargé des opérations de capital risque, chez CVC Capital Partners, Crédit Suisse First Boston et Wasserstein Perella.

Sophie Vandecasteele, 44 ans, est diplômée de l'Université Paris II ASSAS et de l'Université Lille I en management des ressources humaines. Mme Vandecasteele a rejoint Castorama France en 2015 en tant que Change Leader travaillant notamment sur l'accompagnement du changement auprès des 5 départements de Castorama France. Avant Castorama France, Mme Vandecasteele a travaillé chez France Telecom, Groupama Nord Est au sein de la Direction de la gestion des carrières, Castorama France en tant que Responsable des Ressources Humaines siège puis Directrice de l'emploi et des compétences avant d'être nommée Directrice RSE et Kingfisher où elle a travaillé en tant que Directrice RSE Europe et Change Partner.

Glenda J. Minor, est diplômée de l'Université du Michigan et du Advanced Management Program de l'INSEAD. Mme Minor a rejoint Silket Advisory Services en 2016 en tant que CFO/Operational Executive and Principal. Avant Silket Advisory Services, Mme Minor a travaillé pendant 32 ans dans les secteurs des industries automobile, sidérurgique et de la défense. Elle a débuté sa carrière chez General Motors en 1978, avant de poursuivre chez General Dynamics Corporation, puis Daimlerchrysler, Visteon Corporation et Evraz North America en tant que Senior Vice-President/CFO.

Claire Brabec-Lagrange, 55 ans, est diplômée de l'Ecole Centrale de Paris et titulaire d'un MBA en management de l'ESSEC. Mme Brabec-Lagrange a rejoint Engie en 2011 en tant que Chief Procurement Officer et membre du Comité Exécutif. Avant Engie, Mme Brabec-Lagrange a travaillé chez IBM au sein du département Business Services, Group Bull, EADS et Thales en tant que Vice-President Purchasing et membre du Comité des Opérations.

14.3 Déclaration relatives aux organes d'administration

A la connaissance de la Société, il n'existe aucun lien familial entre les membres du conseil de surveillance et du directoire de la Société.

En outre, à la connaissance de la Société, au cours des cinq dernières années : (i) aucune condamnation pour fraude n'a été prononcée à l'encontre d'un membre du conseil de surveillance ou du directoire (ii) aucun des membres du conseil de surveillance ou du directoire n'a été associé à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation, (iii) aucune incrimination et/ou sanction publique officielle n'a été prononcée à l'encontre d'un membre du conseil de surveillance ou du directoire par des autorités judiciaires ou administratives (y compris des organismes professionnels désignés) et (iv) aucun des membres du conseil de surveillance ou du directoire n'a été empêché par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ni d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur.

14.4 Conflits d'intérêts

A la connaissance de la Société, et sous réserve des relations décrites au chapitre 19 du présent document de base, il n'existe pas à la date d'enregistrement du présent document de base, de conflits d'intérêts potentiels entre les devoirs à l'égard de la Société des membres du directoire ou du conseil de surveillance et leurs intérêts privés.

15. RÉMUNÉRATION ET AVANTAGES

15.1 Rémunération et avantages versés aux dirigeants et mandataires sociaux

15.1.1 Rémunération des membres du comité de surveillance

Le tableau ci-après détaille le montant des jetons de présence versés aux membres du comité de surveillance de la Société par la Société ou par toute société du Groupe Novares et du Groupe Mecaplast au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2016 :

Tableau 3 (nomenclature AMF)

Tableau sur les jetons de présence et autres rémunérations perçues par les mandataires sociaux non dirigeants		
Mandataires sociaux non dirigeants	Montants versés au cours de l'exercice 2015	Montants versés au cours de l'exercice 2016
Thierry Manni	800 000 euros	800 000 euros

Les montants versés à M. Thierry Manni mentionnés dans le tableau ci-dessus comprennent : (i) les indemnités d'administrateur de la SCP Charles, dont Thierry Manni est le représentant permanent, en tant que Président du Conseil d'administration de Mecaplast SAM, pour un montant de 300 000 euros par an et (ii) la rémunération due au titre du contrat de consultant conclu, pour une durée indéterminée, entre la société Mecaconsult, société de droit monégasque, dont Thierry Manni est le gérant, et la société Mecaplast SAM, pour un montant forfaitaire de 500 000 euros par an (voir le paragraphe 16.2 « *Informations sur les contrats de service liant les membres des organes d'administration et de direction à la société ou à l'une quelconque de ses filiales* » du présent document de base). Ce contrat vient à expiration en cas d'introduction en bourse de la Société, à compter de laquelle la société Mecaconsult cessera toute prestation de service au profit de la société Mecaplast SAM, sous réserve du paiement d'une indemnité calculée sur la base du montant forfaitaire annuel au prorata du temps restant à courir jusqu'au 15 avril 2019 (l'« **Indemnité Forfaitaire** »), soit 719 700 euros à la date d'enregistrement du présent document de base. En outre, un montant complémentaire total de 2 millions d'euros est intégralement payable sur cinq années maximum à la société Mecaconsult ; en cas d'introduction en bourse, ce montant est dû par anticipation. La première tranche de 400 000 euros a été payée en avril 2017. En cas d'introduction en bourse de la Société, un montant total de 2 319 700 euros¹⁰⁸ serait donc dû par la société Mecaplast SAM à la société Mecaconsult, payable dès la réalisation de l'introduction en bourse.

¹⁰⁸ En prenant la date d'enregistrement du document de base pour point de départ du calcul de l'Indemnité Forfaitaire.

15.1.2 Rémunération des dirigeants mandataires sociaux

Les tableaux ci-après détaillent les rémunérations versées à M. Pierre Boulet par la Société et par toute société du Groupe Novares et du Groupe Mecaplast, au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2016 :

Tableau 1 (nomenclature AMF)

Tableau de synthèse des rémunérations et des options attribuées à chaque dirigeant mandataire social		
(montants versés en euros)	Exercice 2015	Exercice 2016
Pierre Boulet, Président		
Rémunérations dues au titre de l'exercice (détaillées au tableau 2)	564 884 euros	1 228 565 euros
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 4)	Néant	Néant
Valorisation des actions attribuées gratuitement (détaillées au tableau 6)	Néant	312 156 euros
Total	564 884 euros	1 548 656 euros

Tableau 2 (nomenclature AMF)

Tableau de synthèse des rémunérations à chaque dirigeant mandataire social				
(montants versés en euros)	Exercice 2015		Exercice 2016	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
Pierre Boulet, Président				
Rémunération fixe ⁽¹⁾	350 000 euros	350 000 euros	443 863 euros	443 863 euros
Rémunération variable annuelle ^{(1) (2)}	175 000 euros	175 000 euros	230 000 euros	230 000 euros
Rémunération variable pluriannuelle ⁽¹⁾	0	0	0	0
Rémunération exceptionnelle ⁽³⁾	30 000 euros	30 000 euros	600 000 euros	600 000 euros
Jetons de présence	0	0	0	0
Avantages en nature ⁽⁴⁾	9 884 euros	9 884 euros	9 702 euros	9 702 euros
Total	564 884 euros	564 884 euros	1 283 565 euros	1 283 565 euros

⁽¹⁾ Sur une base brute (avant charges sociales et impôts).

⁽²⁾ La rémunération variable annuelle est de 50 % du salaire fixe lorsque les objectifs sont atteints. Les objectifs sont liés à l'EBITDA consolidé du Groupe Novares, l'endettement net consolidé du Groupe Novares, la croissance du carnet de commandes estimé du Groupe Novares, la qualité et la conformité des produits et le respect des plannings des projets.

⁽³⁾ La rémunération exceptionnelle versée au titre de l'exercice 2016 correspond à une prime versée au titre de l'accord d'intéressement (Long Term Incentive) dans le cadre de la cession du Groupe Mecaplast à Equistone.

⁽⁴⁾ Les avantages en nature sont une voiture de fonction. Les montants mentionnés correspondent au coût annuel du leasing, augmenté de la taxe sur les véhicules de tourisme et de société.

Tableau 11 (nomenclature AMF)

Dirigeants mandataires sociaux	Contrat de travail		Régime de retraite supplémentaire		Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de fonctions		Indemnités relatives à une clause de non concurrence	
	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non
Pierre Boulet, Président	X			X	X ⁽¹⁾		X ⁽²⁾	

⁽¹⁾ Le contrat de mandat social conclu le 15 avril 2016 prévoit qu'en cas de révocation durant la première année du mandat, la Société versera à Monsieur Pierre Boulet une somme correspondant à 24 mois de rémunération. Si la révocation intervient au cours de la deuxième année du mandat, la somme versée par la Société sera égale à 12 mois de rémunération. Si cette révocation intervient à l'initiative de la Société et sans faute grave commise par Monsieur Boulet, ce dernier percevra une indemnité compensatrice de préavis ainsi qu'une indemnité de rupture de fin de contrat.

⁽²⁾ A compter de la cessation du mandat de Monsieur Pierre Boulet et pendant 6 mois, la Société devra lui verser, en contrepartie d'un engagement de non-concurrence et d'exclusivité, une indemnité mensuelle correspondant à 20 % de sa dernière rémunération annuelle.

A compter de l'année 2017, Monsieur Pierre Boulet bénéficie d'un régime de Garantie Sociale des Chefs d'entreprise (GSC)/Epargne.

Rémunération et avantages de Monsieur Pierre Boulet, au titre de ses fonctions de Président du Directoire de la Société

La rémunération et les avantages de Monsieur Pierre Boulet, au titre de ses fonctions de Président du Directoire de la Société, sous condition suspensive du règlement-livraison des actions de la Société dans le cadre de son introduction en bourse sur le marché réglementé d'Euronext Paris, seront fixés comme suit :

- (i) une rémunération fixe annuelle d'un montant brut de 448 000 euros,
- (ii) une rémunération variable annuelle, soumise à une condition de performance en fonction de l'atteinte d'objectifs liés à l'EBITDA, la dette nette, au carnet de commandes estimé¹⁰⁹, d'un montant maximum de 525 000 euros (soit 117,19% de la rémunération fixe annuelle), et

¹⁰⁹ Le niveau de réalisation de ces trois critères quantitatifs a été établi de manière précise mais n'est pas rendu public pour des raisons de confidentialité. Par ailleurs, la répartition entre les critères est la suivante :

- critère relatif à l'EBITDA : 45%
- critère relatif à la dette nette : 30%
- critère relatif au carnet de commandes estimé : 25%

- (iii) un montant supplémentaire annuel maximum de 320 000 euros (soit 71,43% de la rémunération fixe annuelle), en cas de réalisation, au cours d'une même année, d'une ou plusieurs opérations d'acquisition stratégique ayant un impact significatif pour le Groupe Novares (telle qu'une augmentation de 20% du chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent).

Monsieur Pierre Boulet continuera de bénéficier des autres avantages dont il bénéficiait préalablement à l'introduction en bourse de la Société, tels que le remboursement de ses frais professionnels, la mutuelle, la retraite, la retraite complémentaire et la prévoyance, et un contrat de garantie sociale des chefs d'entreprise (GSC), et percevra en outre une rémunération exceptionnelle d'un montant maximum de 500 000 euros bruts en cas de réalisation de l'introduction en bourse de la Société, qui sera versée au plus tard 60 jours après ladite réalisation.

Dans l'hypothèse où la Société mettrait fin au mandat de Président du Directoire de Monsieur Pierre Boulet, et sauf faute grave ou faute lourde, celui-ci bénéficiera :

- (i) s'il est dispensé d'effectuer son préavis, d'une indemnité compensatrice de préavis d'une durée de 12 mois, qui sera rémunérée à hauteur d'un montant égal à 12 mois de rémunération, calculé par référence à la rémunération fixe mensuelle moyenne brute des 12 derniers mois précédant la fin du mandat de Président du Directoire de Monsieur Pierre Boulet ; et
- (ii) d'une indemnité de départ d'un montant égal à 12 mois de rémunération, calculé par référence à la rémunération fixe mensuelle moyenne brute des 12 derniers mois précédant la fin du mandat de Président du Directoire de Monsieur Pierre Boulet. Le paiement de cette indemnité de départ serait soumis à la condition qu'au cours de l'une des deux années précédant la fin du mandat de Président du Directoire de la Société de Monsieur Pierre Boulet, le Groupe Novares dégage un flux de trésorerie disponible (*free cash flow*) positif, cette condition étant appréciée à périmètre constant (c'est-à-dire sans tenir compte des opérations d'acquisitions qui auraient pu être réalisées par le Groupe Novares au cours de ces deux années).

Dans l'hypothèse toutefois où, à la demande de la Société, Monsieur Pierre Boulet accepterait d'effectuer tout ou partie de son préavis, son préavis serait rémunéré au mois le mois sur la base de la rémunération fixe perçue par Monsieur Pierre Boulet lors du dernier mois précédent le début de son préavis et du douzième de la rémunération variable perçue par Monsieur Pierre Boulet lors de l'exercice précédent le début de son préavis. Dans ce cas, le montant de l'indemnité compensatrice de préavis sera calculé sur la base de la durée du préavis non effectué par Monsieur Pierre Boulet.

Par ailleurs, en cas de cessation de ses fonctions au titre de son mandat de Président du Directoire de la Société, Monsieur Pierre Boulet pourrait être soumis à un engagement de non-concurrence d'une durée de 6 mois et percevrait à ce titre une indemnité forfaitaire d'un montant équivalent à 20% de la dernière rémunération (incluant la rémunération fixe et la rémunération variable) annuelle brute perçue au titre de l'ensemble de ses mandats au sein du Groupe Novares. En cas de cumul de l'indemnité compensatrice de préavis et l'indemnité de départ décrites ci-dessus et de l'indemnité de non-concurrence, le cumul de ces indemnités ne devra pas excéder deux ans de la rémunération (fixe et variable perçue au cours des 12 derniers mois précédant la date de son départ) de Monsieur Pierre Boulet.

Rémunération et avantages de Monsieur Pierre Boulet, au titre de ses fonctions de Président du conseil d'administration de Mecaplast S.A.M.

A la date du règlement-livraison de l'introduction en bourse envisagée, Monsieur Pierre Boulet sera également nommé président du conseil d'administration de la société Mecaplast S.A.M., en remplacement de M. Thierry Manni, qui démissionnera à cette date de son mandat de président du conseil d'administration de Mecaplast S.A.M.. Monsieur Pierre Boulet percevra, au titre de ses fonctions de président du conseil d'administration de la société Mecaplast S.A.M. une rémunération fixe annuelle d'un montant brut de 112 000 euros.

Pierre Boulet continuera de bénéficier des autres avantages dont il bénéficiait préalablement à l'introduction en bourse de la Société, tels que le remboursement de ses frais professionnels, la mise à disposition d'un véhicule de fonction et la mise en place d'une assurance retraite et d'une assurance chômage. En outre, la société Mecaplast S.A.M. étudiera la possibilité de souscrire une assurance retraite au profit de Monsieur Pierre Boulet.

Dans l'hypothèse où Mecaplast S.A.M mettrait fin au mandat de Président du conseil d'administration de la société Mecaplast S.A.M. de Monsieur Pierre Boulet, et sauf faute grave ou faute lourde, celui-ci bénéficiera :

- (i) s'il est dispensé d'effectuer son préavis, d'une indemnité compensatrice de préavis d'une durée de 12 mois, qui sera rémunérée à hauteur d'un montant égal à 12 mois de rémunération, calculé par référence à la rémunération fixe mensuelle moyenne brute des 12 derniers mois précédant la fin du mandat de Président du conseil d'administration de la société Mecaplast S.A.M. de Monsieur Pierre Boulet ; et
- (ii) d'une indemnité de départ d'un montant égal à 12 mois de rémunération, calculé par référence à la rémunération fixe mensuelle moyenne brute des 12 derniers mois précédant la fin du mandat de Président du conseil d'administration de Mecaplast S.A.M. de Monsieur Pierre Boulet. Le paiement de cette indemnité de départ serait soumis à la condition qu'au cours de l'une des deux années précédant la fin du mandat de Président du conseil d'administration de Mecaplast S.A.M. de Monsieur Pierre Boulet, le Groupe Novares dégage un flux de trésorerie disponible (*free cash flow*) positif, cette condition étant appréciée à périmètre constant (c'est-à-dire sans tenir compte des opérations d'acquisitions qui auraient pu être réalisées par le Groupe Novares au cours de ces deux années).

Dans l'hypothèse toutefois où, à la demande de la société Mecaplast S.A.M., Monsieur Pierre Boulet accepterait d'effectuer tout ou partie de son préavis, son préavis serait rémunéré au mois le mois sur la base de la rémunération fixe perçue par Monsieur Pierre Boulet lors du dernier mois précédent le début de son préavis. Dans ce cas, le montant de l'indemnité compensatrice de préavis sera calculé sur la base de la durée du préavis non effectué par Monsieur Pierre Boulet.

Enfin, à la date du règlement-livraison de l'introduction en bourse, M. Pierre Boulet démissionnera par ailleurs de son contrat de travail le liant à la société Mecaplast S.A.M. et sera également nommé président de Mecaplast Diffusion, en remplacement de Monsieur Thierry Manni.

Le comité des nominations et des rémunérations se prononcera sur l'ensemble des éléments et conditions de la rémunération de Monsieur Pierre Boulet, telles que présentées au présent paragraphe 15.1.2 (voir le paragraphe 16.3.2.1 « *Missions du comité* » du présent document de

base) et qui seront soumis au vote des actionnaires conformément au principe « *say on pay* » au sens du Code AFEP-MEDEF.

15.1.3 Attribution d'options de souscription ou d'option d'achat d'actions

Tableau 4 (nomenclature AMF)

Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social par l'émetteur et par toute société du Groupe Novares						
Nom du dirigeant mandataire social	N° et date du plan	Nature des options (achat ou souscription)	Valorisation des options selon la méthode retenue pour les comptes consolidés	Nombre d'options attribuées durant l'exercice	Prix d'exercice	Période d'exercice
Néant	Néant					

Tableau 5 (nomenclature AMF)

Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice par chaque dirigeant mandataire social			
Nom du dirigeant mandataire social	N° et date du plan	Nombre d'options levées durant l'exercice	Prix d'exercice
Néant	Néant		

Tableau 8 (nomenclature AMF)

Historique des attributions d'options de souscription ou d'achat d'actions				
Information sur les options de souscription ou d'achat				
Date d'assemblée	Plan n° 1	Plan n° 2	Plan n° 3	Etc.
Date du conseil d'administration	Néant			
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées, dont le nombre pouvant être souscrites ou achetées par :				
Point de départ d'exercice des options				
Date d'expiration				
Prix de souscription ou d'achat				
Modalités d'exercice (lorsque le plan comporte plusieurs tranches)				
Nombre d'actions souscrites au [...] (date la plus récente)				
Nombre cumulé d'options de souscription ou d'achat actions annulées ou caduques				
Options de souscription ou d'achat d'actions restantes en fin d'exercice				

Tableau 9 (nomenclature AMF)

Options de souscription ou d'achat d'actions consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux attributaires et options levées par ces derniers	Nombre total d'options attribuées / d'actions souscrites ou achetées	Prix moyen pondéré	Plan n° 1	Plan n° 2
Options consenties, durant l'exercice, par l'émetteur et toute société comprise dans le périmètre d'attribution des options, aux dix salariés de l'émetteur et de toute société comprise dans ce périmètre, dont le nombre d'options ainsi consenties est le plus élevé (information globale)	Néant			
Options détenues sur l'émetteur et les sociétés visées précédemment, levées, durant l'exercice, par les dix salariés de l'émetteur et de ces sociétés, dont le nombre d'options ainsi achetées ou souscrites est le plus élevé (information globale)				

Attributions gratuites d'actions

Tableau 6 (nomenclature AMF)

Actions attribuées gratuitement à chaque mandataire social						
Actions Attribuées gratuitement par l'assemblée générale des actionnaires durant l'exercice à chaque mandataire social par l'émetteur et par toute société du groupe (liste nominative)	N° et date du plan	Nombre d'actions attribuées durant l'exercice	Valorisation des actions selon la méthode retenue pour les comptes consolidés	Date d'acquisition	Date de disponibilité	Conditions de performance
	Plan en date du 16 juin 2016	779 994 actions de préférence	312 156 euros	16 juin 2017	16 juin 2018	Les droits financiers attachés aux actions de performance (ou le nombre d'actions ordinaires auxquelles les actions de préférence donnent droit en cas de conversion dans le cadre d'une introduction en bourse) sont fonction du prix

						d'introduction.

Tableau 7 (nomenclature AMF)

Actions attribuées gratuitement devenues disponibles pour chaque mandataire social	N° et date du plan	Nombre d'actions devenues disponibles durant l'exercice	Conditions d'acquisition
Néant	Néant		

Tableau 10 (nomenclature AMF)

Historique des attributions gratuites d'actions				
Information sur les actions attribuées gratuitement				
Date d'assemblée : 15 avril 2016	Plan n° 1	Plan n° 2	Plan n° 3	Etc.
Date de la décision du président arrêtant le plan : 16 juin 2016	Néant			
Nombre total d'actions attribuées gratuitement : 1 999 984, dont 779 994 actions attribuées gratuitement au mandataire social et le solde de 1 219 990 actions attribué gratuitement à d'autres cadres dirigeants du Groupe Novares :				
<i>Les mandataires sociaux</i>				
Pierre Boulet				
Date d'acquisition des actions : 16 juin 2017				
Date de fin de période de conservation : 16 juin 2018				
Nombre d'actions gratuites émises au 16 juin 2017 (date la plus récente) : 1 859 985				
Nombre cumulé d'actions annulées ou caduques : 139 999 actions gratuites non émises en 2017 (renonciation du bénéficiaire concerné)				
Actions attribuées gratuitement restantes en fin d'exercice				

Une résolution visant à déléguer au Directoire compétence à l'effet de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au bénéfice de certains membres du personnel salarié ainsi que des mandataires sociaux de la Société ou des sociétés qui lui sont liées dans les conditions définies à l'article L.225-197-2 du Code de commerce, sous la condition suspensive non rétroactive de la fixation du prix des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris sera soumise au vote de l'assemblée générale extraordinaire de la Société préalablement à son introduction en bourse. Il est prévu que les actions existantes ou à émettre attribuées gratuitement en vertu de cette délégation ne pourraient pas représenter plus de 4 % du capital social à l'issue de l'introduction en bourse envisagée.

Il est prévu qu'un Directoire, faisant usage de la délégation qui serait accordée par l'assemblée générale extraordinaire, déciderait, sous réserve de la réalisation de l'introduction en bourse de la Société, de mettre en place deux plans d'actions gratuites, le plan d'actions gratuites A (les « **AGA A** ») et le plan d'actions gratuites B (les « **AGA B** » et ensemble avec les AGA A, les « **AGA** »).

Le plan d'AGA A prévoit l'attribution à certains cadres et dirigeants du Groupe Novares d'un nombre d'actions ordinaires de la Société représentant au maximum 2,16 % du capital de la Société à l'issue de l'introduction en bourse, dont 21,67 % des AGA A pour M. Pierre Boulet, Président du Directoire. Le plan d'AGA B prévoit l'attribution aux membres du comité exécutif du Groupe Novares d'un nombre d'actions ordinaires de la Société représentant au maximum 1,80 % du capital de la Société à l'issue de l'introduction en bourse, dont 32,56 % des AGA B pour M. Pierre Boulet, Président du Directoire.

Les plans d'AGA sont divisés en trois tranches réparties respectivement à hauteur de 20 %, 33,3 % et 46,7 % du nombre total d'AGA à attribuer. Il est envisagé que les AGA soient attribuées, sur décision du Président du Directoire, le 31 mars 2018 au titre de la première tranche, le 31 mars 2019 au titre de la deuxième tranche et le 31 mars 2020 au titre de la troisième tranche (chacune de ces dates étant une « **Date d'Attribution** »). Les AGA attribuées seraient définitivement acquises à leurs bénéficiaires le 31 mars 2019 pour la première tranche, le 31 mars 2020 pour la deuxième tranche et le 31 mars 2021 pour la troisième tranche (chacune de ces dates, une « **Date d'Acquisition** ») pour la troisième tranche, sous réserve que (i) le bénéficiaire concerné ait conservé la qualité de salarié ou de mandataire social de la Société ou d'une de ses filiales jusqu'à la Date d'Attribution applicable à la tranche concernée et (ii) de l'atteinte de critères de performance liés, (x) pour les AGA A, à l'EBITDA du Groupe Novares et (y) pour les AGA B, au cours de bourse moyen de la Société. La période de conservation a été fixée à un an à l'issue de l'acquisition définitive des actions.

Les plans d'AGA comportent également les exceptions habituelles à la condition de présence et à la période de conservation des actions gratuites (telles que décès, invalidité, offre publique).

15.2 Montant des sommes provisionnées ou constatées par ailleurs par la Société ou ses filiales aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages

Pour le régime de retraite dont bénéficie M. Pierre Boulet, le montant total des sommes provisionnées au titre des engagements sociaux s'élève à 33 246 euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

16. FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

16.1 Mandats des membres des organes d'administration et de direction

Les informations concernant la date d'expiration des mandats des membres du directoire et du conseil de surveillance figurent au paragraphe 14.1 du présent document de base.

16.2 Informations sur les contrats de service liant les membres des organes d'administration et de direction à la société ou à l'une quelconque de ses filiales

Un contrat de consultant a été conclu, pour une durée indéterminée, entre la société Mecaconsult, société de droit monégasque, dont Thierry Manni est le gérant, et la société Mecaplast SAM, pour un montant forfaitaire de 500 000 euros par an. Aux termes de ce contrat, la société Mecaconsult s'est notamment engagée à fournir à la société Mecaplast SAM des conseils en management, en matière d'organisation en matière de stratégie commerciale et de marketing, d'investissement industriel, une assistance en matière de rationalisation des coûts industriels et des conseils en matière de politique financière. Ce contrat vient à expiration en cas d'introduction en bourse de la Société sous réserve du paiement d'une indemnité calculée sur la base du montant forfaitaire annuel au prorata du temps restant à courir jusqu'au 15 avril 2019. En outre, un montant complémentaire total de 2 millions d'euros est intégralement payable sur cinq années maximum à la société Mecaconsult ; en cas d'introduction en bourse, ce montant est dû par anticipation. La première tranche de 400 000 euros a été payée en avril 2017 (voir également le paragraphe 15.1.1 « *Rémunération des membres du comité de surveillance* » du présent document de base).

16.3 Comités du conseil de surveillance

A la date d'enregistrement du présent document de base, la Société est constituée sous la forme d'une société par actions simplifiée avec un Président et dotée d'un comité de surveillance.

La Société sera transformée en société anonyme à directoire et conseil de surveillance, avec modification concomitante de ses statuts, avec effet au plus tard à la date de visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus relatif à l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris. Dans le cadre de cette transformation, la Société constituera les comités du conseil de surveillance suivants : un comité d'audit et un comité des nominations et des rémunérations avec effet à la date de fixation du prix des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

Les règlements intérieurs de ces comités, dont les principales dispositions sont présentées ci-après, seront également adoptés avec effet à la date de fixation du prix des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

16.3.1. Le comité d'audit

16.3.1.1 Missions du comité

La mission du comité d'audit est d'assurer le suivi des questions relatives à l'élaboration et au contrôle des informations comptables et financières et de s'assurer de l'efficacité du dispositif

de suivi des risques et de contrôle interne opérationnel, afin de faciliter l'exercice par le conseil de surveillance de ses missions de contrôle et de vérification en la matière.

Dans ce cadre, le comité d'audit exerce notamment les missions principales suivantes :

- suivi du processus d'élaboration de l'information financière ;
- suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne et de gestion des risques relatifs à l'information financière et comptable ;
- suivi du contrôle légal des comptes sociaux et consolidés par les commissaires aux comptes de la Société ; et
- suivi de l'indépendance des commissaires aux comptes.

Le comité rend compte régulièrement de l'exercice de ses missions au conseil de surveillance et l'informe sans délai de toute difficulté rencontrée.

Le comité d'audit se réunit autant que de besoin et, en tout état de cause, au moins deux (2) fois par an à l'occasion de la préparation des comptes annuels et des comptes semestriels.

16.3.1.2 Composition du comité

La composition du comité d'audit, sera fixée par une décision du conseil de surveillance qui interviendra au plus tard le jour du règlement-livraison des actions offertes dans le cadre de leur admission sur le marché réglementé d'Euronext Paris. A l'issue de cette décision, le comité d'audit devrait être composé de Glenda Minor (Président et administrateur indépendant), Claire Brabec-Lagrange (administrateur indépendant) et Grégoire Châtillon.

Conformément aux dispositions légales applicables, les membres du comité doivent en particulier disposer de compétences particulières en matière financière et/ou comptable.

Tous les membres du comité d'audit doivent bénéficier, lors de leur nomination, d'une information sur les spécificités comptables, financières et opérationnelles de la Société.

La durée du mandat des membres du comité d'audit coïncide avec celle de leur mandat de membre du Conseil de surveillance. Il peut faire l'objet d'un renouvellement en même temps que ce dernier.

Le président du comité d'audit est désigné, après avoir fait l'objet d'un examen particulier, par le Conseil de surveillance sur proposition du Comité des nominations et des rémunérations, parmi les membres indépendants.

16.3.2. Comité des nominations et des rémunérations

16.3.2.1 Missions du comité

Le comité des nominations et des rémunérations est un comité spécialisé du conseil de surveillance dont les missions principales sont d'assister celui-ci dans (i) la composition des instances dirigeantes de la Société et du Groupe Novares et (ii) la détermination et l'appréciation régulière de l'ensemble des rémunérations et avantages des membres du directoire et du conseil de surveillance de la Société.

Dans le cadre de ses missions en matière de nominations, le comité exerce notamment les missions suivantes :

- propositions de nomination des membres du conseil de surveillance, du directoire et des comités du conseil de surveillance ; et
- évaluation annuelle de l'indépendance des membres du conseil de surveillance.

Dans le cadre de ses missions en matière de rémunérations, il exerce notamment les missions suivantes :

- examen et proposition au conseil de surveillance concernant l'ensemble des éléments et conditions de la rémunération des principaux dirigeants du Groupe Novares ;
- examen et proposition au conseil de surveillance concernant la méthode de répartition des jetons de présence ; et
- consultation pour recommandation au conseil de surveillance sur toutes rémunérations exceptionnelles afférentes à des missions exceptionnelles qui seraient confiées, le cas échéant, par le conseil de surveillance à certains de ses membres.

Le comité des nominations et des rémunérations se réunit autant que de besoin et, en tout état de cause, au moins une (1) fois par an, préalablement à la réunion du Conseil de surveillance se prononçant sur la situation des membres du conseil de surveillance au regard des critères d'indépendance adoptés par la Société et, en tout état de cause, préalablement à toute réunion du conseil de surveillance se prononçant sur la fixation de la rémunération des membres du directoire ou sur la répartition des jetons de présence.

16.3.2.2 Composition du comité

La composition du comité des nominations et des rémunérations sera fixée par une décision du conseil de surveillance qui interviendra au plus tard le jour du règlement-livraison des actions offertes dans le cadre de leur admission sur le marché réglementé d'Euronext Paris. A l'issue de cette décision, le comité devrait être composé de Sophie Vandecasteele (Président et administrateur indépendant), Claire Brabec-Lagrange (administrateur indépendant) et Guillaume Jacqueau.

La composition du comité peut être modifiée par le conseil de surveillance, et est, en tout état de cause, obligatoirement modifiée en cas de changement de la composition générale du conseil de surveillance.

La durée du mandat des membres du comité des nominations et des rémunérations coïncide avec celle de leur mandat de membre du conseil de surveillance. Il peut faire l'objet d'un renouvellement en même temps que ce dernier.

Le Président du comité des nominations et des rémunérations est désigné parmi les membres indépendants par le conseil de surveillance.

16.4 Déclaration relative au gouvernement d'entreprise

A compter de l'admission de ses actions aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, la Société entend se référer aux recommandations du Code de gouvernement

d'entreprise des sociétés cotées de l'Association Française des Entreprises Privées (AFEP) et du Mouvement des Entreprises de France (MEDEF) (le « **Code AFEP-MEDEF** »), en particulier dans le cadre de l'élaboration du rapport du Président du conseil de surveillance prévu par l'article L. 225-68 du Code de commerce sur la composition du conseil et l'application du principe de représentation équilibrée des femmes et des hommes en son sein, les conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil, ainsi que les procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place par la Société.

Le Code AFEP-MEDEF auquel la Société entend se référer peut être consulté sur Internet à l'adresse suivante : <http://www.medef.com>. La Société tient à la disposition permanente des membres de ses organes sociaux des copies de ce code.

Pour les aspects de son gouvernement d'entreprise connus à la date du présent Document de Base, la Société se conformera aux recommandations du Code AFEP-MEDEF, à l'exception des points suivants :

- les mandats des membres du conseil de surveillance de la Société expireront tous lors de l'assemblée générale des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'échelonnement des mandats ne sera donc pas conforme à la recommandation 13 du Code AFEP-MEDEF qui préconise d'éviter un renouvellement en bloc des membres du conseil de surveillance, l'ensemble des membres du conseil de surveillance étant tous désignés simultanément, à l'occasion de l'introduction en bourse de la Société.
- M. Pierre Boulet est lié à la société Mecaplast S.A.M par un contrat de travail. Néanmoins, à la date du règlement-livraison de l'introduction en bourse, M. Pierre Boulet démissionnera de son contrat de travail le liant à Mecaplast S.A.M et sera nommé président du conseil d'administration de la société Mecaplast S.A.M, en remplacement de M. Thierry Manni, qui démissionnera à cette date de son mandat de président du conseil d'administration de Mecaplast S.A.M (voir le paragraphe 15.1.2 « Rémunération des dirigeants mandataires sociaux » du Document de Base).
- A l'issue de l'introduction en bourse de la Société, la part de membres indépendants au sein du conseil de surveillance de la Société sera d'un tiers. La composition du conseil de surveillance de la Société ne sera donc pas conforme à la recommandation 8 du Code AFEP-MEDEF qui préconise que la part de membres indépendants soit de la moitié des membres du conseil dans les sociétés au capital dispersé et dépourvues d'actionnaires de contrôle. Cette situation résulte du souhait de chacun des actionnaires historiques de la Société de conserver une représentation au sein du conseil, chacun à proportion de la quotité du capital qu'il détient à l'issue de l'introduction en bourse. Le Groupe Novares entend cependant accroître à terme la part de membres indépendants au conseil de surveillance, afin que celle-ci en atteigne la moitié, en cas de réduction ultérieure de la participation de ses actionnaires historiques.

16.5 Contrôle interne

Le dispositif de contrôle interne mis en œuvre au sein du Groupe Novares est détaillé au paragraphe 4.6.2 du présent document de base.

La maîtrise des risques est considérée comme une priorité par la direction du Groupe Novares, qui y associe étroitement le contrôle interne. Les dispositifs de gestion des risques et de contrôle interne du Groupe Novares reposent sur un ensemble de moyens, de procédures et d'actions adaptés visant à s'assurer que les mesures nécessaires sont prises pour permettre au Groupe Novares (i) d'atteindre ses objectifs, accomplir ses missions, et détecter les opportunités de développement dans tous ses domaines d'activité tout en respectant ses valeurs, l'éthique, ainsi que les lois et réglementations ; et (ii) de protéger ses actifs principaux constituant les fondamentaux de ses activités (actifs corporels et incorporels), identifier les points critiques ainsi que les événements internes et externes et les situations à risque pour le bon déroulement de ses activités.

Dans la mesure où, à la date d'enregistrement du présent document de base, aucun titre financier de la Société n'est admis aux négociations sur un marché réglementé, le Président de la Société n'est pas tenu de préparer de rapport sur la composition du comité de surveillance et l'application du principe de représentation équilibrée des femmes et des hommes en son sein, les conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil, ainsi que les procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place par la Société. A compter de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2017, et pour autant que les actions de la Société soient admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, (i) le conseil de surveillance de la Société sera tenu d'établir ce rapport conformément aux dispositions de l'article L. 225-68 du Code de commerce, et (ii) le rapport de gestion du directoire de la Société à l'assemblée générale présentera également les informations sur la manière dont la Société prend en compte les conséquences sociales et environnementales de son activité ainsi que sur ses engagements sociaux en faveur du développement durable et en faveur de la lutte contre les discriminations et de la promotion des diversités, conformément à l'article L. 225-102-1 du Code de commerce.

17. SALARIÉS

17.1 Présentation

17.1.1. Nombre et répartition des salariés

17.1.1.1 Présentation générale des effectifs

Les données suivantes au 31 décembre 2016 intègrent les effectifs du Groupe Key Plastics, dont l'acquisition a été réalisée en décembre 2016.

Au 31 décembre 2016, le Groupe Novares employait un total de 9 869 personnes¹¹⁰, dont environ 60 % en Europe, 21 % dans la zone Amériques et 19 % en Asie.

Au 30 juin 2017 les coûts de personnel¹¹¹ du Groupe Novares représentaient 162,4 millions d'euros. Pour le Groupe Mecaplast, les coûts de personnel étaient de 198 millions, 203 millions et 190 millions d'euros pour les périodes de douze mois closes les 31 décembre 2016, 2015 et 2014, respectivement.

17.1.1.2 Répartition des effectifs

Le tableau ci-dessous présente la répartition des effectifs du Groupe Novares¹¹² par pays aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014 :

Pays	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
France	1 625	1 865	1 817
Monaco	268	275	331
Allemagne	400	14	14
Italie	159	158	159
Espagne	711	718	728
Royaume-Uni	138	136	151
République Tchèque	739	311	232
Serbie	167	171	192
Slovaquie	256	20	0
Turquie	719	711	710
Brésil	75	87	160
Mexique	1 132	323	361
Etats-Unis	909	2	2
Chine	1 642	911	937
Inde	191	159	245

¹¹⁰ Effectifs fin de mois, sauf pour les intérimaires qui sont en équivalent temps plein. Ce nombre intègre des effectifs intérimaires qui n'ont pas été reportés dans les effectifs mentionnés dans les Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société.

¹¹¹ Les coûts de personnel incluent les salaires bruts, les cotisations patronales, la rémunération des intérimaires ainsi que la participation et l'intéressement des salariés.

¹¹² Effectifs fin de mois, sauf pour les intérimaires qui sont en équivalent temps plein.

Pays	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Japon	8	0	0
Portugal	723	0	0
Luxembourg	2	0	0
Roumanie	5	0	0
Total	9 869	5 861	6 039

La baisse des effectifs en France en 2016 est liée à la cession de l'activité « Truck » intervenue en décembre 2016 tandis que celle intervenue au Brésil depuis 2015 résulte d'une rationalisation des effectifs suite à une baisse importante de l'activité du Groupe Mecaplast dans cette région. Par ailleurs, l'intégration du Groupe Key Plastics suite à l'Acquisition de Key Plastics a eu un impact significatif sur les effectifs du Groupe Novares qui ont fortement augmenté, principalement en Allemagne, en République Tchèque, au Mexique, aux Etats-Unis, en Chine et au Portugal. Les effectifs du Groupe Novares ont également augmenté en Slovaquie en 2016 suite au démarrage de l'activité de production sur un nouveau site du Groupe Novares.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des effectifs du Groupe Novares pour ses principales filiales aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014 :

Filiales	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Mecaplast SAM Monaco	3	0	0
Mecaplast Diffusion <i>Succursale au Japon</i>	198 3	195 0	190 0
Foreplast	70	80	141
Mecaplast Iberica	711	718	728
Mecaplast Otomotiv Urunleri	719	711	710
Mecaplast CZ	322	311	232
Wuhan Mecaplast	313	377	396
Mecaplast Car Components (Shanghai)	254	262	299
Mecaplast India	191	159	245
Mecaplast Peterlee	138	136	151
Mecaplast Italia SPA	159	158	159
Mecaplast Romania Car Components	5	0	0
Mecaplast de Mexico (Puebla)	277	323	361
Mecaplast Silao	20	0	0
Mecaplast do Brazil	75	87	160
Yantai Mecaplast Car Components	155	148	184
Shenyang Mecaplast Car Components	189	124	58

Filiales	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Mecaplast Serbia	167	171	192
Mecaplast Slovakia	256	20	0
Mecaplast Gmbh	14	14	14
Mecaplast France et Novares	1 625	1 865	1 817
Mecaplast USA	2	2	2
Arouplas Plasticos Tecnicos	118	0	0
Key Plastics LLC	907	0	0
Key Plastics de Mexico S de RL de CV	835	0	0
Key Plastics Automotive Europe (Luxembourg)	2	0	0
Key Plastics Portugal	605	0	0
Key Plastics Lohne GmbH	386	0	0
Key Plastics Janovice	417	0	0
Shanghai Key Automotive Plastic Component ¹¹³	731	0	0
Key Plastics Japan	5	0	0

Le tableau ci-dessous présente la part des femmes dans les effectifs du Groupe Novares aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014 :

Part des femmes	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Part des femmes dans l'effectif du Groupe Novares	41,1 %	35,6 %	35,0 %
Part des femmes cadres (France uniquement)	13,1 %	12,0 %	10,3 %
Part des femmes non cadres (France uniquement)	86,9 %	88,0 %	89,7 %

Le tableau ci-dessous présente la répartition des effectifs du Groupe Novares par type de contrat aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014 :

Salariés par type de contrat	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Contrats à durée indéterminée	6 707	3 863	4 137
Autres ⁽¹⁾	3 162 ⁽²⁾	1 998	1 902

⁽¹⁾ CDD, apprentis et intérimaires

⁽²⁾ Au 31 décembre 2016, les intérimaires représentent 43% des contrats autres que des contrats à durée indéterminée.

¹¹³ Co-entreprise.

Le tableau ci-dessous présente la pyramide des âges pour les effectifs du Groupe Novares titulaires d'un contrat à durée indéterminée aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014 :

Pyramide des âges	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
<25 ans	9,6 %	6,4 %	7,7 %
25 – 45 ans	59,3 %	62,7 %	62,4 %
45 et +	31,1 %	30,9 %	29,9 %

17.1.2. Emploi et conditions de travail

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'emploi au sein du Groupe Novares aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014 :

Emploi	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Turnover en CDI	12,09 %	11,18 %	9,93 %
Turnover volontaire en CDI (démissions)	8,17 %	4,19 %	4,30 %
Taux d'embauche en CDI	13,39 %	3,46 %	5,08 %

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'absentéisme de la main d'œuvre directe (MOD) et des heures supplémentaires au sein du Groupe Novares aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014 :

Conditions de travail	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Taux d'absentéisme MOD sur courte durée ⁽¹⁾	3,84 %	4,51 %	4,97 %
Heures supplémentaires	938 837	655 476	576 665

(1) Nombre de jours d'absence sur le total des jours de travail théoriques

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la sécurité au travail au cours des trois derniers exercices (accidents du travail - salariés du Groupe Mecaplast) :

Sécurité au travail	30 juin 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Nombre d'accidents du travail mortels	0	0	0	0
Nombre de salariés ayant eu un arrêt (pour accident de travail ou accident de trajet)	48	54	66	78

Politique en matière de diversité et mixité

Le Groupe Novares s'est engagé en faveur du développement de la diversité à tous les niveaux de son activité. La politique du Groupe Novares en matière de diversité et mixité permet d'enrichir les échanges et les compétences, de confronter des visions différentes et d'être source d'innovation. Le Groupe Novares a ainsi mis en place un code éthique.

17.1.3. Formation

	2016	2015	2014
Dépenses totales de formation (en milliers d'euros)	1,7	1, 5	1,4
Salariés ayant bénéficié de formation	4 755	2 972	2 383
Nombre total d'heures de formation	38 577	29 938	26 280

Au titre de la période de douze mois close le 31 décembre 2016, une somme équivalente à 0,8 % de la masse salariale en France a été consacrée à la formation des salariés du Groupe Novares présents en France.

17.1.4. Politique de rémunération

Le montant de la rémunération brute versée par le Groupe Novares (hors charges sociales et hors couts intérimaires) au titre des exercices clos les 31 décembre 2016 *pro forma*, 2015 et 2014 s'établit comme suit :

(En millions d'euros)	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Rémunération brute	221,2	130,4	126,3

La rémunération des salariés du Groupe Novares est composée d'une partie fixe et le cas échéant de primes variables.

Le Groupe Novares a mis en place une politique de primes variables à laquelle sont principalement éligibles les équipes d'encadrement. Le versement de ces primes variables est conditionné à l'atteinte des objectifs du Groupe Novares déterminés sur la base de plusieurs critères : l'EBITDA consolidé du Groupe Novares, l'endettement net consolidé du Groupe Novares, la croissance du carnet de commandes estimé du Groupe Novares, la qualité et la conformité des produits et le respect des plannings des projets.

A partir de l'exercice 2017, cette politique de primes variables est étendue à l'ensemble des cadres du périmètre Mecaplast France et Mecaplast Monaco.

La Société procédera, en cas de réalisation de l'introduction en bourse, au versement d'une prime exceptionnelle à certains cadres et dirigeants du Groupe au titre de leurs travaux conduits dans le cadre de la préparation de ladite introduction en bourse à hauteur d'un montant total d'environ 1 000 000 d'euros.

17.1.5. Relations sociales

Les salariés du Groupe Novares sont représentés à différents niveaux (entreprise/établissements) par les instances représentatives du personnel en conformité avec les réglementations locales applicables.

Le Groupe Novares considère avoir des relations satisfaisantes avec ses salariés et leurs représentants, avec, notamment, la signature d'accords salariaux, d'accords d'intéressement ou encore d'accords triennaux conclus avec les représentants des organisations syndicales représentatives.

17.2 Participations et *stock-options* détenues par les membres du conseil d'administration et de la direction générale

17.2.1. Intérêts des membres du conseil d'administration et de la direction générale

Monsieur Pierre Boulet, qui sera, à compter de la transformation de la Société en société anonyme, Président du Directoire de la Société, est indirectement actionnaire de la Société par l'intermédiaire des sociétés Mecaplast Management 1 et Mecaplast Management 2.

Monsieur Pierre Boulet est par ailleurs actionnaire direct de la Société dont il détient 779 994 actions de préférence de catégorie G.

17.2.2. Options de souscription ou d'achat d'actions et attribution d'actions gratuites

En 2016, le Groupe Novares a procédé à l'attribution de 1 999 984 actions de préférence de catégorie G à certains cadres dirigeants du Groupe Mecaplast. Ces actions de préférence de catégorie G seront converties en actions ordinaires le 18 juin 2018 selon les modalités détaillées au paragraphe 21.2.6.1 du présent document de base.

17.3 Accords de participation et d'intéressement

17.3.1. Accords d'intéressement

Divers systèmes d'intéressements aux résultats sont applicables au sein des différentes filiales du Groupe Novares.

En France, les salariés de certains établissements du Groupe Novares bénéficient d'un intéressement aux résultats de leur entreprise dans le cadre d'un accord collectif conclu le 28 juin 2017.

L'intéressement est calculé en fonction de certains indicateurs de performance, dont, notamment, des indicateurs d'efficacité, de qualité et de disponibilité des ressources.

L'intéressement est réparti proportionnellement au temps de présence des bénéficiaires sur l'exercice de référence de l'intéressement.

L'année 2017 constitue le premier exercice.

17.3.2. Plans d'épargne entreprise et plans assimilés

La mise en place d'un plan d'épargne entreprise par le Groupe Novares est en cours dans le cadre de l'accord d'intéressement signé le 28 juin 2017.

Ce plan d'épargne entreprise ne fera pas l'objet d'un abondement.

17.4 Actionnariat salarié

Certains cadres dirigeants et salariés du Groupe Novares sont indirectement actionnaires de la Société (voir le paragraphe 18.1 « *Actionnariat* » du présent document de base).

18. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

18.1 Actionnariat

A la date d'enregistrement du présent document de base, la Société est constituée sous forme de société par actions simplifiée, dont l'actionnaire majoritaire (EQUISTONE V FCPI) est un fonds commun de placement dans l'innovation contrôlé par la société par actions simplifiée Equistone.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du capital de la Société à la date d'enregistrement du présent document de base :

Actionnaires/associés/membres	Nombre d'actions et de droit de vote	% du capital et des droits de vote	Catégories d'actions
EQUISTONE V FCPI	56 318 145	72,3%	20 579 089 actions ordinaires 35 739 056 actions de préférence de catégorie A
Fonds d'Avenir Automobile	11 351 757	14,6%	3 888 876 actions ordinaires 7 462 881 actions de préférence de catégorie A
SCP Charles	4 551 824	5,9%	2 012 733 actions ordinaires 1 681 450 actions de préférence de catégorie A 857 641 actions de préférence de catégorie F
Mecaplast Management 1	1 143 537	1,5%	1 143 537 actions ordinaires
Mecaplast Management 2	2 622 164	3,4%	2 622 164 actions de préférence de catégorie A
Managers	1 859 985	2,4%	1 859 985 ¹¹⁴ actions de préférence de catégorie G
TOTAL	77 847 412	100,0%	27 624 235 actions ordinaires 47 505 551 actions de préférence de catégorie A 857 641 actions de préférence de catégorie F 1 859 985 actions de préférence de catégorie G

Le 13 octobre 2017, FAA a cédé 87 208 actions ordinaires à Mecaplast Management 1 et 352 286 actions de préférence de catégorie A à Mecaplast Management 2, dans le cadre des engagements pris aux termes du pacte d'actionnaires conclu le 15 avril 2016 entre les actionnaires de la Société.

18.1.1. Equistone Partners Europe SAS

Equistone est une société d'investissement européenne en private equity de premier plan. Anciennement dénommée Barclays Private Equity, Equistone est devenue une société

¹¹⁴ Sur les 1 999 984 actions de préférence de catégorie G initialement attribuées par la Société à certains cadres et dirigeants, 139 999 actions de préférence de catégorie G correspondent aux actions gratuites initialement attribuées à l'un des dirigeants qui a quitté le Groupe Novares. Elles n'ont donc pas été émises. Les 1 859 985 actions de préférence de catégorie G incluent celles détenues par Monsieur Pierre Boulet.

indépendante en 2011. Avec près de 400 opérations réalisées depuis sa création, Equistone est l'un des investisseurs en capital les plus expérimentés d'Europe et gère à ce jour près de 5 milliards d'euros d'actifs, par l'intermédiaire de bureaux situés au Royaume-Uni, en France, en Allemagne et en Suisse.

Equistone investit dans le capital de sociétés de taille intermédiaire dans une logique de partenariat avec le management en place, et de forte implication auprès de ses participations pour leur permettre notamment de réaliser des acquisitions. Ainsi, près de 100 opérations de croissance externe ont été réalisées à ce jour pour les sociétés en portefeuille.

Equistone est également l'actionnaire majoritaire d'autres sociétés actives dans l'industrie automobile, comme E. Winkemann ou Rhodius.

18.1.2. Fonds d'Avenir Automobile

Créé en 2009, le FAA a pour mission de contribuer au développement et à la consolidation des équipementiers stratégiques pour la filière automobile afin de faire émerger des équipementiers plus importants et rentables, capables de nouer des partenariats durables avec les constructeurs.

Le FAA poursuit son action au sein de la Direction Mid and Large Cap de Bpifrance, au travers de deux fonds qui financent les acteurs de l'automobile :

- le FAA Rang 1 bénéficie de 600 millions d'euros, répartis à parts égales entre les trois souscripteurs (Bpifrance, Renault, PSA), pour accompagner les projets de fournisseurs automobiles « Tier 1 » en investissant des montants compris entre 5 et 60 millions d'euros ;
- le FAA Rang 2 est doté de 50 millions d'euros réunis par 5 équipementiers automobiles de référence (Bosch, Faurecia, Valeo, Hutchinson et Plastic Omnium) et le FAA Rang 1, spécifiquement dédiés aux fournisseurs automobiles « Tier 2 » en investissant des montants compris entre 1 et 5 millions d'euros.

Grâce à son expérience dans l'industrie automobile et à ses relations avec les constructeurs et les équipementiers, le FAA a pour ambition de :

- permettre le développement des fournisseurs du secteur automobile en renforçant leurs fonds propres et en les accompagnants dans leur développement à l'international ;
- favoriser les consolidations de sociétés d'envergure nationale pour leur offrir une dimension européenne et internationale ;
- soutenir les projets innovants des sociétés du secteur automobile.

Le FAA est un investisseur avisé de long terme qui cherche à préserver les savoir-faire et les compétences du tissu industriel automobile français.

18.1.3. SCP Charles

La SCP Charles, société civile de droit monégasque créée en 1996, est destinée à porter l'actionnariat de la famille du fondateur, la famille Manni.

Actionnaire majoritaire de la société Mecaplast SAM jusqu'en avril 2016, la SCP Charles est devenue actionnaire, aux côtés d'Equistone, du FAA et des managers du Groupe Novares, de la Société lors du rachat par cette dernière du Groupe Mecaplast.

18.1.4. Actionnariat des *managers*

Les dirigeants et certains salariés du Groupe Novares sont actionnaires de la Société directement, à hauteur de 2,4 % du capital et des droits de vote de la Société, et par l'intermédiaire des sociétés Mecaplast Management 1 et Mecaplast Management 2, qui détiennent ensemble 4,9 % du capital et des droits de vote de la Société.

La société Mecaplast Management 1 est une société par actions simplifiée à associé unique, au capital de 1 193 383 euros, dont le siège social est situé 361, avenue du Général De Gaulle 92140 Clamart (France), immatriculée le 13 avril 2016, sous le numéro 819 722 851 au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre.

La société Mecaplast Management 2 est une société par actions simplifiée à associé unique, au capital de 2 295 929 euros, dont le siège social est situé 361, avenue du Général De Gaulle 92140 Clamart (France), immatriculée le 13 avril 2016, sous le numéro 819 722 646 au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre.

18.2 Déclaration relative au contrôle de la Société

A la date d'enregistrement du présent document de base, la Société est contrôlée par Equistone.

La Société pourrait demeurer contrôlée par Equistone à compter de l'admission de ses actions aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris. Toutefois, dans cette hypothèse, la Société estime qu'il n'y a pas de risque que le contrôle soit exercé de manière abusive. La Société entend en effet se référer aux recommandations du Code AFEP-MEDEF, en prévoyant qu'à compter de l'admission de ses actions aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, au moins un tiers des membres du Conseil de surveillance seront des membres indépendants.

18.3 Accords susceptibles d'entraîner un changement de contrôle

À la date d'enregistrement de présent document de base, il n'existe pas d'accord dont la mise en œuvre pourrait entraîner un changement de contrôle de la Société.

18.4 Pactes d'actionnaires

A la date d'enregistrement du présent document de base, tous les actionnaires de la Société sont parties à un pacte conclu le 15 avril 2016. Ce pacte sera résilié de plein droit au jour de l'admission aux négociations des actions de la Société sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

19. OPÉRATIONS AVEC DES APPARENTÉS

19.1 Principales opérations avec les apparentés

Les parties liées au Groupe Novares comprennent notamment les associés de la Société, les entreprises associées (les sociétés mises en équivalence), et les entités sur lesquelles les différents dirigeants du Groupe Novares exercent au moins une influence notable.

Les données chiffrées précisant les relations avec ces parties liées figurent dans la note 29 des Etats Financiers 14 mois de la Société, présentés au paragraphe 20.1.4 du présent document de base.

Les principales opérations avec les parties liées sont les suivantes :

- *Contrat de mandat social entre la Société et M. Pierre Boulet*

Monsieur Pierre Boulet, Président de la Société, a conclu avec la Société, un contrat de mandat social effectif à compter du 15 avril 2016. Les termes et conditions de la rémunération de Monsieur Pierre Boulet prévues par ce contrat de mandat social ont été approuvés par le comité de surveillance le 27 avril 2016. Ils prévoient notamment que, en cas de révocation du contrat de mandat social durant la première année du mandat, la Société versera à Monsieur Pierre Boulet une somme correspondant à 24 mois de rémunération. Si la révocation intervient au cours de la deuxième année du mandat, la somme versée par la Société sera égale à 12 mois de rémunération. Si cette révocation intervient à l'initiative de la Société et sans faute grave commise par Monsieur Boulet, ce dernier percevra une indemnité compensatrice de préavis ainsi qu'une indemnité de rupture de fin de contrat. Enfin, à compter de la cessation du mandat de Monsieur Pierre Boulet et pendant 6 mois, la Société devra lui verser, en contrepartie d'un engagement de non-concurrence et d'exclusivité, une indemnité mensuelle correspondant à 20 % de sa dernière rémunération annuelle.

19.2 Rapports spéciaux des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées pour les exercices 2014, 2015 et 2016

19.2.1. Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

« Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre Société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Conventions soumises à l'approbation de l'assemblée générale

En application de l'article 18 des statuts, nous avons été avisés de la convention suivante visée à l'article L. 227-10 du Code de commerce qui a fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil de Surveillance.

Au cours de l'exercice, un contrat de mandat social a été conclu à effet du 15 avril 2016 entre la Société et M. Pierre Boulet, en sa qualité de Président de la Société.

Les termes et conditions de rémunération de M. Boulet ont été approuvés par décision du Comité de Surveillance de la Société en date du 27 avril 2016.

Aux termes de ce contrat de mandat, il est convenu que l'hypothèse où la convention GSC prévoirait une période de carence applicable en cas de révocation du mandat au cours des deux premières années de mandat, la société versera au mandataire une somme égale à vingt-quatre (24) mois de rémunération (sur base de rémunération brute fixe totale) si la révocation du mandat a lieu la première année du mandat, douze (12) mois de rémunération si elle a lieu la deuxième année du mandat.

Il est également prévu qu'en cas de révocation du mandat social à l'initiative de la Société, et sauf faute grave commise par M. Boulet, celui-ci bénéficiera :

- *d'une indemnité compensatrice de préavis de 12 mois de rémunération (calcul sur la base fixe moyenne mensuelle brute), dont il sera dispensé,*
- *d'une indemnité de rupture de fin de contrat d'un montant égal à 12 mois de rémunération fixe mensuelle moyenne.*

Il est enfin convenu, en contrepartie d'un engagement de non concurrence et d'exclusivité, la Société devra verser, sauf si elle renonce à cet engagement de non concurrence, à M. Boulet, à compter de la cessation de son mandat et pendant 6 mois, une indemnité mensuelle à hauteur de 20 % de sa dernière rémunération annuelle (fixe et variable).

Les commissaires aux comptes,

Paris La Défense, le 23 juin 2017

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Mazars

Laurent Genin
Associé

Renaud Laggiard
Associé

David Chaudat
Associé »

19.2.2. Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées pour l'exercice clos le 31 décembre 2015

Néant.

19.2.3. Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées pour l'exercice clos le 31 décembre 2014

Néant.

20. INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS DU GROUPE NOVARES

20.1 Etats financiers consolidés du Groupe Novares

20.1.1. Etats Financiers Consolidés Semestriels de la Société pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2017 et rapport d'examen limité correspondant des commissaires aux comptes

20.1.1.1 Etats Financiers Consolidés Semestriels de la Société pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2017

Etats financiers consolidés semestriels résumés

1. Etat du résultat global consolidé

PREAMBULE

La société Novares Group (ex Financière Mecaplast) a été créée le 12 novembre 2015. Elle n'a pas eu d'activité significative jusqu'à la prise de contrôle du sous-groupe Mecaplast le 15 avril 2016. La période close au 30 juin 2016 a une durée de 8 mois et correspond à 3 mois d'activité du seul sous-groupe Mecaplast.

La Société a acquis, le 5 décembre 2016 la société Arouplas et le 22 décembre 2016 le Groupe Key Plastics qui ne sont consolidés qu'à compter du 31 décembre 2016, compte-tenu des dates d'acquisition proches de la clôture de l'exercice. Ces acquisitions n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2016. Le premier semestre 2017 intègre 6 mois d'activité pour l'ensemble de ses acquisitions.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016
Chiffre d'affaires net	2	598 054	198 808
Coût des ventes	3	(528 447)	(173 132)
Marge brute		69 607	25 676
Frais support	3	(39 115)	(14 482)
Résultat opérationnel courant		30 492	11 194
Autres produits et charges	4	(910)	(3 123)
Résultat opérationnel		29 583	8 071
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		1 134	-
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		30 717	8 071
Coût de l'endettement financier net	5	(6 164)	(1 124)
Autres produits et charges financières	6	(3 171)	(1 163)
Résultat avant impôt		21 382	5 784
Impôt sur le résultat	7	(5 883)	(1 892)
Résultat net consolidé		15 499	3 892
<i>Part du groupe</i>		15 082	3 790
<i>Part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>		418	102
<i>Résultat net par action (de base et dilué)</i>	15.3	0,36	0,33

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(En milliers d'euros)

	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016
Résultat net consolidé	15 499	3 892
Eléments recyclables en compte de résultat	(1 943)	897
Ecart de conversion des activités à l'étranger	(1 943)	897
Eléments non recyclables en compte de résultat	400	-
Réévaluation du passif net au titre des avantages postérieurs à l'emploi	378	-
Impôt sur éléments non recyclables	22	-
Total du résultat global	13 957	4 789
Part du Groupe	13 720	3 895
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	237	894

2. Bilan consolidé

ACTIF

(En milliers d'euros)	Notes	30 juin 2017	31 décembre 2016 (*)
Ecart d'acquisition (Goodwill)	9	103 297	106 831
Immobilisations incorporelles	9	39 941	38 180
Immobilisations corporelles	9	247 376	230 545
Actifs financiers non courants		4 441	4 006
Participations dans les sociétés mises en équivalence	10	18 191	18 465
Actifs d'impôts différés		9 525	9 672
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		422 771	407 699
Stocks et en-cours	11	45 365	41 990
Créances clients et comptes rattachés	12	172 985	180 041
Autres créances d'exploitation	13	117 691	107 017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	50 669	68 402
TOTAL ACTIFS COURANTS		386 709	397 450
Actifs destinés à être cédés	25	6 305	6 142
TOTAL ACTIF		815 785	811 291

PASSIF

(En milliers d'euros)	Notes	30 juin 2017	31 décembre 2016 (*)
CAPITAUX PROPRES			
Capital	15	77 847	75 987
Prime d'émission		1 305	3 165
Réserves consolidées		1 559	1 518
Résultat net - part du Groupe		15 082	1 518
Obligations convertibles en actions		55 589	55 589
TOTAL CAPITAUX PROPRES - Part Groupe		151 382	137 777
Intérêts ne donnant pas le contrôle	16	4 673	5 105
TOTAL CAPITAUX PROPRES		156 055	142 881
Dettes financières non courantes	19	216 243	198 099
Provisions non courantes	17	22 985	22 340
Passifs d'impôts différés	8	22 931	23 374
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		262 160	243 813
Dettes financières courantes	19	47 642	97 660
Provisions courantes	17	14 275	22 531
Acomptes reçus des clients		10 199	8 165
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		231 660	196 005
Dettes fiscales et sociales	20	74 444	69 491
Dettes diverses	21	19 350	30 745
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		397 570	424 597
TOTAL PASSIF		815 785	811 291

(*) Conformément à IFRS 3, le bilan au 31 décembre 2016 publié, a été retraité des ajustements effectués dans le cadre de la comptabilité d'acquisition du groupe Key Plastics acquis en 2016 (voir Note 8).

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016
Opérations d'exploitation			
Résultat net consolidé		15 499	3 892
Dotations nettes aux amortissements		17 140	3 380
Dotations / (reprises) de provisions		(3 696)	64
Valorisation des actions gratuites de préférence		47	128
(Plus) / moins values sur cession d'actifs		2 431	(4)
Coût de l'endettement financier net		6 382	1 124
Charge d'impôt		5 883	1 892
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (nette des dividendes reçus)		(1 134)	
Autres éléments opérationnels sans impact sur la trésorerie		136	(146)
		42 687	10 330
Impôts décaissés		(8 444)	(3 351)
Diminution / (augmentation) des stocks et en-cours		(10 993)	1 095
Diminution / (augmentation) des créances clients et comptes rattachés		12 198	(22 028)
(Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs		28 894	8 713
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(4 337)	7 800
Variation des autres créances et dettes diverses		-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		60 005	2 558
Opérations d'investissement			
Acquisition de filiales, nette de trésorerie acquise	8	-	20 439
Cession de filiales, nette de trésorerie encaissée		-	-
Produit de cession d'immobilisations incorporelles, corporelles, et d'actifs financiers non courants		301	497
Acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles et d'actifs financiers non courants		(45 016)	(10 824)
Flux de trésorerie provenant de l'investissement		(44 715)	10 113
Opérations de financement			
Augmentation du capital (et primes d'émission) de Financière Mecaplast		-	49 999
Rachat des actions et titres détenus en autocontrôle		(163)	
Emission d'obligations convertibles en actions		-	35 000
Dividendes versés aux minoritaires des filiales contrôlées		(1 276)	(1 622)
Emission d'emprunts et nouvelles dettes financières		36 003	28 516
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières		(59 978)	(83 027)
Intérêts payés		(6 382)	(1 348)
Flux de trésorerie provenant du financement		(31 796)	27 519
Autres impacts sur la trésorerie nette			
Effet des variations des cours de change		(907)	856
Incidence des changements méthode comptable		(8 082)	
Augmentation / (diminution) de la trésorerie		(25 496)	41 045
Trésorerie au début de l'exercice		75 901	1
Trésorerie à la fin de l'exercice	14	50 405	41 046

4. Variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Réserves consolidées											Capitaux propres - part du groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Titres d'auto-contrôle	Résultat net consolidé	Réserves	Ecart de conversion			Obligations convertibles en actions				
							Ecart de conversion							
							Ecart de conversion							
Capitaux propres au 1er janvier 2016	1 000	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Résultat net consolidé	-	-	-	-	3 790	-	-	-	-	-	-	3 790	102	3 892
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-	-	-	-	105	-	-	-	-	105	792	897
Résultat global de la période	-	-	-	-	3 790	-	105	-	-	-	-	3 895	894	4 789
Augmentation de capital	49 999 000	47 999	2 000	-	-	-	-	-	-	-	-	49 999	-	49 999
Obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35 000	-	35 000	-	35 000
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valorisation des attributions d'actions gratuites	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 30 juin 2016	50 000 000	48 000	2 000	-	3 790	-	105	-	-	35 000	-	88 895	894	89 789
Capitaux propres au 1er janvier 2017	75 987 427	75 987	3 165	-	1 517	195	1 257	66	55 589	-	-	137 777	5 105	142 881
Résultat net consolidé	-	-	-	-	15 082	-	-	-	-	-	-	15 082	418	15 499
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-	-	-	-	(1 762)	400	-	-	-	(1 362)	(181)	(1 543)
Résultat global de la période	-	-	-	-	15 082	-	(1 762)	400	-	-	-	13 720	237	13 957
Attribution définitive d'actions gratuites	1 859 985	1 860	(1 860)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(668)	(668)
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	-	(163)	-	-	-	-	-	-	-	(163)	-	(163)
Valorisation des attributions d'actions gratuites	-	-	-	-	-	47	-	-	-	-	-	47	-	47
Capitaux propres au 30 juin 2017	77 847 412	77 847	1 305	(163)	16 599	242	(505)	466	55 589	-	-	151 382	4 673	156 055

Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés

Novares Group (ex Financière Mecaplast) et ses filiales (« le Groupe ») est l'un des leaders mondiaux de l'équipement automobile dans les domaines de la plasturgie et de l'assemblage.

Novares Group (ex Financière Mecaplast), la « Société », est une société par actions simplifiées de droit français domiciliée en France. Le siège social est situé 361, avenue du Général de Gaulle – 92140 Clamart.

Les états financiers consolidés de la Société comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe » et chacune individuellement comme « les entités du Groupe ») et la quote-part du Groupe dans son entreprise associée.

La société a été créée le 12 novembre 2015. Elle n'a pas eu d'activité significative jusqu'à la prise de contrôle du sous-groupe Mecaplast le 15 avril 2016. La période close au 30 juin 2016 a une durée de 8 mois et correspond à 3 mois d'activité du seul sous-groupe Mecaplast.

La Société a acquis, le 5 décembre 2016 la société Arouplas et le 22 décembre 2016 le groupe Key Plastics qui ne sont consolidés qu'à compter du 31 décembre 2016 compte-tenu des dates d'acquisition proches de la clôture de l'exercice. Ces acquisitions n'ont pas d'impact sur les états financiers consolidés au 30 juin 2016. Le premier semestre 2017 intègre 6 mois d'activité pour l'ensemble de ces acquisitions.

Des comptes consolidés semestriels résumés ont été initialement arrêtés par le Président le 21 septembre 2017 et inclus dans le document de base enregistré sous le n°I.17-069 par l'AMF en date du 6 octobre 2017. Comme précisé dans la note 1, le Président a procédé à un nouvel arrêté de ces comptes consolidés semestriels résumés le 21 décembre 2017, afin de traduire les conséquences de l'analyse approfondie du contrat de partenariat relatif à l'entité Shanghai Key Plastics Automotive Components et de son traitement comptable (cf. note 1). Ces nouveaux comptes consolidés semestriels résumés se substituent à ceux arrêtés le 21 septembre 2017.

Note 1. PRINCIPES COMPTABLES ET EVENEMENTS DE LA PERIODE

Les états financiers semestriels consolidés sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Cette norme prévoit que, s'agissant d'états financiers résumés, ceux-ci n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation des états financiers consolidés annuels. Ces états financiers semestriels résumés doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016. L'activité de la Société lors du semestre clos le 30 juin 2017 ne présente pas de caractère saisonnier significatif.

Les normes retenues pour l'élaboration des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017 et des données comparatives 2016 sont celles publiées par l'IASB et adoptées par l'Union européenne qui sont d'application obligatoire au 30 juin 2017.

Les principes comptables retenus pour la préparation de ces états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (Voir Note 1 des Annexes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ainsi que les principes comptables détaillés dans chaque Note des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016).

RETRAITEMENTS DES COMPTES AU 31 DECEMBRE 2016 ET 30 JUIN 2017

Le Groupe Key Plastics Corporation, acquis par Financière Mecaplast en décembre 2016, inclut une participation de 50,1% dans le capital de l'entité Shanghai Key Plastics Automotive Components, les 49,9% restants étant détenus par un partenaire chinois.

A la suite de discussions avec ce dernier, une analyse approfondie du contrat de partenariat relatif à l'entité Shanghai Key Plastics Automotive Components a été menée depuis le mois d'octobre 2017. Il en ressort que bien que Novares ait assuré historiquement la gestion opérationnelle du partenariat, le niveau de contrôle sur cette entité est, au sens d'IFRS 10, un contrôle conjoint et non un contrôle exclusif comme cela avait été traduit dans les comptes consolidés de Novares au 31 décembre 2016. Ce changement intervient pendant la période de finalisation de la comptabilité d'acquisition du groupe Key Plastics Corporation.

Le partenariat est ainsi comptabilisé selon la méthode de la mise en équivalence et non plus consolidé par intégration globale. Les comptes consolidés semestriels de Novares pour la période de 6 mois close le 30 juin 2017 ainsi que le bilan au 31 décembre 2016 ont été ajustés en conséquence.

Vous trouverez ci-dessous une présentation des principaux impacts bilanciers liés à la mise en équivalence de la co-entreprise sur les données du 31 décembre 2016 et juin 2017.

(En millions d'euros)	30 juin 2017 publié (i)	Ajustements relatifs à la mise en équivalence de la co- entreprise (ii)	30 juin 2017 (i+ii)	31 décembre 2016 publié (iii)	Ajustements de la comptabilité d'acquisition autres que ceux relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise (iv)	Ajustements relatifs à la mise en équivalence de la co- entreprise (v)	31 décembre 2016 (iii + iv + v)
ACTIF							
Ecart d'acquisition (Goodwill)	111	(8)	103	135	(19)	(9)	107
Participations dans les sociétés mises en équivalence		18	18	-	-	18	18
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	434	(11)	423	395	25	(13)	408
Trésorerie et équivalents de trésorerie	58	(7)	51	76	-	(8)	68
TOTAL ACTIFS COURANTS	425	(38)	387	436	4	(43)	397
Actifs destinés à être cédés	6	-	6	6	-	-	6
TOTAL ACTIF	864	(49)	816	838	29	(55)	811
PASSIF							
CAPITAUX PROPRES							
TOTAL CAPITAUX PROPRES - Part Groupe	151	(0)	151	138	-	(0)	138
Intérêts ne donnant pas le contrôle	15	(10)	5	10	5	(9)	5
TOTAL CAPITAUX PROPRES	166	(10)	156	148	5	(10)	143
Dettes financières non courantes	216	-	216	198	-	-	198
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	265	(3)	262	233	14	(3)	244
Dettes financières courantes	48	-	48	98	-	-	98
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	433	(36)	398	457	10	(43)	425
TOTAL PASSIF	864	(49)	816	838	29	(55)	811

L'addition des données présentées dans les colonnes (iii) 31 décembre 2016 publié et (iv) Ajustements de la comptabilité d'acquisition autres que ceux relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise correspond aux données 31.12.2016 retraitées telles que figurant dans les comptes 30 juin 2017 inclus dans le document de base enregistré sous le n°I.17-069 par l'AMF en date du 6 octobre 2017.

NOUVELLES NORMES PUBLIEES MAIS NON ENCORE APPLIQUEES

Le Groupe n'a pas appliqué les normes publiées suivantes :

- IFRS 9 « Instruments financiers » d'application obligatoire au 1er janvier 2018 ;
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec les clients » d'application obligatoire au 1er janvier 2018 ;
- IFRS 16 « Locations » d'application obligatoire au 1er janvier 2019, sous réserve de l'approbation de l'UE.

La norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients », publiée par l'IASB et approuvée par l'Union Européenne, remplacera les normes IAS 18 « Produits des activités ordinaires » et IAS 11 « Contrats de construction ». Cette nouvelle norme sera basée sur le principe de reconnaissance du revenu lors du transfert du contrôle du bien ou service au client final.

Des clarifications de la norme ont été apportées par l'IASB en date du 12 avril 2016 qui seront d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2018 sous réserve de l'approbation de l'Union Européenne. Cette norme permet une application anticipée, mais n'est d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. Le Groupe n'a pas choisi d'appliquer par anticipation cette nouvelle norme.

La Direction a identifié les éléments suivants pouvant être impactés :

- La majorité des contrats automobiles avec les clients incluent trois promesses principales du Groupe auprès des constructeurs : Ingénierie pré-production, fourniture d'outillages de production et fourniture de pièces en série. Le Groupe poursuit son analyse afin de déterminer dans quelle mesure ces promesses sont distinctes et pourraient être considérées comme des obligations de performance.
- Pour certains contrats, le Groupe s'attend à des modifications de la date de reconnaissance d'une portion du chiffre d'affaires relatif à la fourniture d'outillages.
- Enfin, en ce qui concerne les contributions des clients au titre des études, le Groupe poursuit son analyse visant à déterminer la date de reconnaissance du chiffre d'affaires lié.

Le Groupe produira de plus amples informations sur l'analyse comptable et la quantification des impacts au cours des six prochains mois.

RECOURS AUX JUGEMENTS ET A DES ESTIMATIONS

En préparant ces états financiers consolidés semestriels résumés, la Direction a exercé des jugements, effectué des estimations et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

1.2 Faits marquants

EVOLUTION Du PERIMETRE EN 2017

Aucune évolution du périmètre n'a été constatée durant le premier semestre 2017, étant précisé que l'entité Shanghai Key Plastics Automotive Components est désormais comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence et non plus consolidée (cf. note 1.1).

RAPPEL DES MODIFICATIONS DE PERIMETRE INTERVENUES EN 2016

- **Acquisition du Groupe Mecaplast**

La société Financière Mecaplast a acquis le 15 avril 2016 le Groupe Mecaplast. Ce dernier conçoit, développe et fabrique des pièces, des sous-ensembles et des modules intégrés innovants pour l'ensemble du véhicule (pièces moteurs, intérieur et extérieur). La contrepartie transférée définitive payée en trésorerie s'élevait à 15 000 milliers d'euros. L'écart d'acquisition provisoire comptabilisé s'élevait à 52 344 milliers d'euros au 31 décembre 2016 et s'élève à 52 461 milliers d'euros au 30 juin 2017. Voir Note 8 Regroupements d'entreprises.

- **Acquisition d'une activité au Portugal**

A travers sa filiale Mecaplast International BV, le Groupe a fait l'acquisition le 5 décembre 2016 de la société Arouplas Plasticos Tecnicos Lda (« Arouplas »), localisée près de Porto. La contrepartie transférée inclut le prix d'achat de 4 710 milliers d'euros ainsi qu'un complément de prix fixé en fonction des résultats financiers de la société estimé à 675 milliers d'euros. Des coûts d'acquisition de 300 milliers d'euros ont par ailleurs été encourus. L'écart d'acquisition provisoire comptabilisé s'élevait à 2 033 milliers d'euros au 31 décembre 2016 et s'élève à 2 097 milliers d'euros au 30 juin 2017 (Voir Note 8 Regroupements d'entreprises).

- **Cession de l'activité « Truck »**

L'activité « Truck », qui fait partie du secteur géographique « Europe » a réalisé un chiffre d'affaires de 55 412 milliers d'euros au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016 correspondant à 9 mois

d'activité au sein du Groupe Mecaplast (3 mois d'activité pour les comptes au 30 juin 2016). Elle a été cédée le 23 décembre 2016 au groupe allemand Mutares AG pour un montant de 5 000 milliers d'euros. Elle correspond essentiellement à la cession d'actifs immobilisés, des stocks et au transfert des salariés des 2 sites concernés.

- **Acquisition du Groupe Key Plastics**

La société Financière Mecaplast a acquis le 22 décembre 2016 le Groupe Key Plastics (« Key Plastics »), spécialisé dans les poignées de voitures, les aérateurs et les boiseries automobiles. Ce Groupe compte environ 3 600 salariés pour un chiffre d'affaires annuel (2016) équivalent à 422 millions d'euros. Key Plastics, dont le siège est situé à Détroit (Etats-Unis), est présent dans de nombreux pays et notamment aux Etats-Unis, en Chine, au Portugal et en Allemagne. L'écart d'acquisition provisoire comptabilisé au 31 décembre 2016 s'élevait à 80 160 milliers d'euros et s'élève à 48 739 milliers d'euros au 30 juin 2017 (Voir Note 8 Regroupements d'entreprises).

Note 2. INFORMATION SECTORIELLE**2.1 Définition des secteurs**

La structure actuelle du Groupe est organisée en zones géographiques (Europe, Amériques, Asie) placées sous la responsabilité de dirigeants opérationnels en charge d'appliquer la stratégie définie par le GMT (« General Management Team » qui correspond au principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8), le Groupe a déterminé que les secteurs géographiques constituent les secteurs opérationnels à présenter selon IFRS 8.

2.2 Information sectorielle

Les informations financières présentées dans les rapports internes fournis au GMT en charge de l'élaboration des décisions stratégiques et communiquées aux investisseurs incluent des mesures ajustées de la performance : la marge brute ajustée, le résultat opérationnel courant ajusté et l'EBITDA ajusté. Ces mesures ne sont pas des mesures de performance ou de liquidité définies par les normes IFRS.

Le chiffre d'affaires provient de :

- la vente de produits pour les trois gammes (équipements moteurs, intérieurs et extérieurs). Ce chiffre d'affaires peut inclure un montant correspondant aux frais d'études et d'outillages répercuté au client au fur et à mesure des livraisons de pièces (« vente à la rondelle ») ;
- les études et outillages et autres liés au démarrage de nouveaux projets. Lorsque ces études et outillages sont destinés à être revendus aux constructeurs automobiles dès leur achèvement, le chiffre d'affaires et la marge sont pris en compte au prorata de l'avancement des travaux.

La marge brute ajustée est définie comme la marge brute avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition ou des actifs incorporels et corporels, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et (iv) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions réalisées par le Groupe.

Le résultat opérationnel courant ajusté, y compris la société mise en équivalence Shanghai Key Plastics Automotive Components, est défini comme le résultat opérationnel courant avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des goodwill ou des actifs incorporels et corporels, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions, et (iv) les frais du Conseil de surveillance, complété de 50,1% du résultat opérationnel courant de Shanghai Key Plastics Automotive Components correspondant à la quote-part détenue par le groupe dans cette entité comptabilisée par mise en équivalence.

L'EBITDA ajusté, y compris la société mise en équivalence Shanghai Key Plastics Automotive Components, est défini comme le résultat opérationnel courant ajusté avant les amortissements et dépréciations non liés aux regroupements d'entreprises, complété de la quote-part de 50,1% de l'EBITDA détenue par le groupe dans la filiale Shanghai Key Plastics Automotive Components comptabilisée par mise en équivalence.

La marge brute ajustée, le résultat opérationnel courant ajusté, y compris la société mise en équivalence et l'EBITDA ajusté y compris la société mise en équivalence tels que présentés peuvent ne pas être strictement comparables aux indicateurs similaires que pourraient présenter d'autres sociétés.

VENTILATION DU CHIFFRES D'AFFAIRES

(En milliers d'euros)	Au 30 juin 2017				Etats financiers IFRS consolidé
	Europe	Amériques	Asie	Total selon le reporting interne	
Chiffre d'affaires net	400 847	143 371	53 835	598 054	598 054
Dont Ventes de produits	332 603	134 318	49 207	516 128	Non présenté
Dont Etudes et Outillages et autres	68 244	9 054	4 628	81 926	Non présenté

(En milliers d'euros)	Au 30 juin 2016				Etats financiers IFRS consolidé
	Europe	Amériques	Asie	Non alloué	
Chiffre d'affaires net	160 455	14 295	24 058	-	198 808
Dont Vente de produits	144 023	11 411	22 632	-	178 066
Dont Etudes et outillages et autres	16 432	2 884	1 426	-	20 742

RECONCILIATION DES INDICATEURS AVEC LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestre clos au 30 juin 2017	Semestre clos au 30 juin 2016
Marge brute	69 607	25 676
Amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	1 536	347
Dépréciation des écarts d'acquisition ou des actifs corporels et incorporels	-	-
Coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions réalisées par le groupe	-	-
Marge brute ajustée	71 143	26 023

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestre clos au 30 juin 2017	Semestre clos au 30 juin 2016
Résultat opérationnel courant	30 492	11 194
<i>Quote-part du résultat opérationnel courant des sociétés mises en équivalence</i>	<i>1 324</i>	<i>-</i>
Résultat opérationnel courant y compris sociétés mises en équivalence	31 817	11 194
Amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises hors sociétés mises en équivalence	1 536	347
<i>Quote-part des amortissements des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises des sociétés mises en équivalence</i>	<i>429</i>	<i>-</i>
Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	414	128
Frais de Conseil de surveillance	410	250
Coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions réalisées par le groupe	-	-
Résultat opérationnel courant ajusté y compris sociétés mises en équivalence	34 605	11 919
Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles non liés aux regroupements d'entreprises hors sociétés mises en équivalence	15 604	2 955
<i>Quote-part des amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles non liés aux regroupements d'entreprises des sociétés mises en équivalence</i>	<i>595</i>	<i>-</i>
EBITDA ajusté y compris sociétés mises en équivalence	50 804	14 874

PRINCIPAUX ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT PAR SECTEUR OPERATIONNEL

Ces informations sont présentées après éliminations et retraitements.

(En milliers d'euros)	Au 30 juin 2017				Etats financiers IFRS consolidé
	Europe	Amériques	Asie	Total selon le reporting interne	
Chiffre d'affaires (i)	630 816	153 388	55 625	839 829	Non présenté
Elimination du chiffre d'affaires inter-secteurs (ii)	(229 968)	(10 017)	(1 790)	(241 775)	Non présenté
Chiffre d'affaires net (iii) = (i) - (ii)	400 847	143 371	53 835	598 054	598 054
Marge brute ajustée	40 674	19 928	10 541	71 143	Mesure non IFRS
Résultat opérationnel courant ajusté (1)	18 585	9 315	4 953	32 852	Mesure non IFRS
<i>Quote-part du Résultat opérationnel courant ajusté des sociétés mises en équivalence (2)</i>	-	-	1 753	1 753	Mesure non IFRS
Résultat opérationnel courant ajusté y compris sociétés mises en équivalence (1+2)	18 585	9 315	6 706	34 605	Mesure non IFRS
Dépréciation et amortissement (3)	8 876	5 134	1 594	15 604	
<i>Quote-part de Dépréciation et amortissement des sociétés mises en équivalence (4)</i>	-	-	595	595	Mesure non IFRS
EBITDA ajusté (1+3)	27 461	14 448	6 547	48 456	Mesure non IFRS
<i>Quote-part de l'EBITDA des sociétés mises en équivalence (2+4)</i>	-	-	2 348	2 348	Mesure non IFRS
EBITDA ajusté y compris sociétés mises en équivalence	27 461	14 448	8 894	50 804	Mesure non IFRS
<i>Autres produits et charges</i>	(881)	8	(37)	(910)	(910)
<i>Résultat financier</i>	(6 014)	(3 147)	(174)	(9 335)	(9 335)
<i>Impôt</i>	(2 662)	(1 914)	(1 306)	(5 883)	(5 883)
Résultat net	7 382	3 547	4 571	15 499	15 499

(En milliers d'euros)	Au 30 juin 2016				Etats financiers IFRS consolidé
	Europe	Amériques	Asie	Non alloué	
Chiffre d'affaires (i)	283 987	14 562	25 216	-	323 765
Elimination du chiffre d'affaires inter-secteurs (ii)	(123 532)	(267)	(1 158)	-	(124 957)
Chiffre d'affaires net (iii) = (i) - (ii)	160 455	14 295	24 058	-	198 808
Marge brute ajustée	19 107	2 710	4 206	-	26 023
Résultat opérationnel courant ajusté	9 155	952	1 812	-	11 919
Dépréciation et amortissement	2 377	210	368	-	2 955
EBITDA ajusté	11 532	1 162	2 180	-	14 874
<i>Autres produits et charges</i>	(3 120)	(3)	(0)	-	(3 123)
<i>Résultat financier</i>	(2 352)	120	(55)	-	(2 287)
<i>Impôt</i>	(1 682)	(393)	184	-	(1 892)
Résultat net	1 449	537	1 905	-	3 892

ACTIFS NON COURANTS PAR SECTEUR OPERATIONNEL

(En milliers d'euros)	30 juin 2017				
	Europe	Amériques	Asie	Non alloué	Total
Ecart d'acquisition (Goodwill)	54 278	34 121	14 899	-	103 297
Immobilisations corporelles et incorporelles	183 239	87 628	16 450	-	287 317
Participations dans les sociétés mises en équivalence			18 191		18 191
Effectifs	6 272	2 229	935	-	9 436

(En milliers d'euros)	31 décembre 2016 publié				
	Europe	Amériques	Asie	Non alloué	Total
Ecart d'acquisition (Goodwill)	37 313	2 198	14 866	80 160	134 537
Immobilisations corporelles et incorporelles	128 019	16 442	16 534	90 668	251 663
Effectifs	4 717	352	912	3 628	9 609

Le montant non alloué des actifs non courants dans les comptes clos le 31 décembre 2016 est intégralement lié à l'acquisition du Groupe Key Plastics acquis en décembre 2016, l'a été sur le 1er semestre 2017.

Note 3. COÛTS OPERATIONNELS

3.1 Répartition des coûts opérationnels par destination

(En milliers d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016
Coûts des biens et services vendus	(515 790)	(167 687)
Frais d'études, de recherche et de développement	(12 657)	(5 445)
Coût des ventes	(528 447)	(173 132)
Frais support	(39 115)	(14 482)
Total	(567 562)	(187 614)

3.2 Répartition des coûts opérationnels par nature

(En milliers d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016
Achats consommés	(308 760)	(103 534)
Charges externes	(53 606)	(18 253)
Charges de personnel	(162 427)	(58 873)
Impôts et taxes	(2 949)	(1 254)
Autres produits et charges courants	(27 328)	(2 494)
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations	(17 140)	(3 302)
Dotations et reprises aux autres comptes de provisions	4 648	95
TOTAL	(567 562)	(187 614)

DETAIL DES CHARGES DE PERSONNEL

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016
Salaires et appointements	(128 110)	(45 840)
Charges salariales	(33 131)	(12 635)
Charges liées à l'attribution d'actions gratuites	(414)	(128)
Coûts des services rendus au titre des engagements de retraite	(771)	(270)
TOTAL	(162 427)	(58 873)

3.3 Frais d'études, de recherche et développement

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016
Frais d'études, de recherche et de développement bruts	(14 223)	(6 687)
C crédit impôt recherche	1 400	993
Subventions	166	249
CHARGE NETTE	(12 657)	(5 445)

Le crédit d'impôt recherche en France correspond à un produit de 1 400 milliers d'euros au 30 juin 2017, contre 993 milliers d'euros au 30 juin 2016. Ce crédit est traité comme une subvention d'exploitation selon IAS 20 Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique.

3.4 Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations

Les dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations se ventilent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017		
	Coût des ventes	Frais support	Total
Dotations aux amortissements des projets capitalisés vendus aux clients	(4 136)		(4 136)
Dotations aux amortissements des autres immobilisations incorporelles	(3 157)	(347)	(3 503)
Dotations aux amortissements des autres immobilisations corporelles	(9 001)	(500)	(9 501)
TOTAL	(16 294)	(846)	(17 140)

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2016		
	Coût des ventes	Frais support	Total
Dotations aux amortissements des projets capitalisés vendus aux clients	(1 139)	-	(1 139)
Dotations aux amortissements des autres immobilisations incorporelles	(423)	(166)	(589)
Dotations aux amortissements des autres immobilisations corporelles	(1 393)	(181)	(1 574)
TOTAL	(2 955)	(347)	(3 302)

Note 4. AUTRES PRODUITS ET CHARGES

Les autres produits et charges s'analysent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016
Frais liés aux regroupements d'entreprises	-	(2 275)
Produits/ (Charges) nettes sur plan de restructuration	(275)	(361)
Autres produits/ (Charges) nettes	(635)	(487)
TOTAL	(910)	(3 123)

Les frais liés aux regroupements d'entreprises sont constitués des frais d'acquisition des titres, honoraires de conseil et autres frais d'acquisition supportés par le Groupe dans le cadre des regroupements d'entreprises (voir le détail en Note 8).

Les produits et charges de restructuration comprennent notamment :

- Au 30 juin 2016, les coûts de restructuration en Italie (14 personnes) pour 361 milliers d'euros ;
- Au 30 juin 2017, les coûts de restructuration de Lens et Libercourt (France) pour 275 milliers d'euros.

Note 5. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier moyen au cours du 1er semestre 2017 tel que présenté en Note 19 des états financiers consolidés ajouté des positions de créances cédées déconsolidantes a généré des charges financières de l'ordre de 6 164 milliers d'euros sur le premier semestre 2017, se répartissant comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Endettement moyen	Charges d'intérêts	Taux Endettement moyen
E tats-Unis	126 247	(3 515)	5,6%
France/Monaco	121 921	(776)	1,3%
Turquie	21 058	(358)	3,4%
Mexique	16 253	(341)	4,2%
Espagne	14 965	(209)	2,8%
Royaume-Uni	13 039	(103)	1,6%
Slovaquie	8 539	(137)	3,2%
China	7 324	(227)	6,2%
Serbie	5 530	(78)	2,8%
République Tchèque	4 352	(101)	4,6%
India	1 814	(103)	11,4%
Autres pays	17 767	(216)	2,4%
TOTAL	358 809	(6 164)	3,4%

Note 6. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES

6.1 Charges financières

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016
Charge de désactualisation des engagements de retraites	(218)	-
Ecart de change (*)	(4 821)	(4 304)
TOTAL	(5 039)	(4 304)

6.2 Produits financiers

<i>(En milliers d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016
Ecart de change (*)	1 869	3 141
TOTAL	1 869	3 141

(*) Les écarts de change sont principalement générés par les filiales turque et mexicaine.

Note 7. IMPOT SUR LE RESULTAT**ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPOT**

La réconciliation entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt effective est la suivante :

	Semestre clos le 30 juin 2017	Semestre clos le 30 juin 2016
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Résultat net avant impôt (part du groupe)	15 082	5 784
Taux d'impôt de la juridiction de Financière Mecaplast	34,43%	34,43%
Crédit / (charge) d'impôt du Groupe au taux de la France	(7 218)	(1 991)
Effets des différences de taux d'impôt des entités hors France	1 290	(539)
Produit / (charge) d'impôt théorique au taux de chaque juridiction	(5 928)	(2 530)
Effets des différences permanentes	130	1 573
Effets des retenues à la source	(93)	(671)
Classement de la CVAE en impôt	(569)	(394)
Impacts des déficits reportables utilisés	1 036	381
Actifs d'impôts non reconnus	(3 867)	(657)
Avoirs fiscaux, crédits d'impôts et autres réductions d'impôts	1 555	200
Autres ajustements	1 853	207
(Charge) / produit d'impôt calculée	(5 883)	(1 892)

Les impôts différés actifs nets sur les déficits fiscaux, dont la récupération est non probable, ne sont pas reconnus ; ils représentent 3 867 milliers d'euros au 30 juin 2017 contre 5 358 milliers d'euros au 31 décembre 2016.

Note 8. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES**8.1 Regroupements d'entreprises opérés en 2017**

Le Groupe n'a procédé à aucun regroupement d'entreprises sur le premier semestre 2017.

8.2 Regroupements d'entreprises opérés en 2016

Les écarts d'acquisition du groupe sont la résultante d'opérations de regroupement d'entreprises exposés dans le rapport financier consolidé au 31 décembre 2016.

ACQUISITION DU GROUPE MECAPLAST

Le 15 avril 2016, Financière Mecaplast a acquis 100% des actions du Groupe Mecaplast. La contrepartie transférée définitive payée en trésorerie s'élève à 15 000 milliers d'euros. La valeur de

l'écart d'acquisition est de 52 461 milliers d'euros au 30 juin 2017 vs. 52 344 milliers d'euros au 31 décembre 2016.

ACQUISITION DE LA SOCIETE AROUPLAS

Le 5 décembre 2016, la Société a acquis 100% de la société Arouplas Plasticos Tecnicos. La contrepartie transférée payée en trésorerie s'élève à 4 710 milliers d'euros. Par ailleurs, un complément de prix a été fixé en fonction des résultats financiers de la société estimé à 675 milliers d'euros. La valeur de l'écart d'acquisition est de 2 097 milliers d'euros au 30 juin 2017 vs. 2 033 milliers d'euros au 31 décembre 2016.

ACQUISITION DU GROUPE KEY PLASTICS

Le 22 décembre 2016, la Société a acquis 100% du Groupe Key Plastics et ses filiales. La contrepartie transférée définitive payée en trésorerie s'élève à 142 787 milliers d'euros. Le goodwill correspondait à l'excédent de la contrepartie transférée par rapport à la juste valeur des actifs identifiés et des passifs repris s'élevait à 80 160 milliers d'euros au 31 décembre 2016 dans le cadre des états financiers publiés.

Le Groupe a poursuivi l'identification et l'évaluation des actifs acquis et passifs repris, soit dans le délai des 12 mois suivant la date d'acquisition. Les ajustements identifiés par rapport aux valeurs initialement attribuées ont été comptabilisés de façon rétrospective à la date d'acquisition.

Ces ajustements intègrent, comme précisé dans la Note 1 « Principes comptables et événements de la période », celui relatif à la mise en équivalence de la co-entreprise faisant l'objet d'un contrôle conjoint et non d'un contrôle exclusif comme cela avait été traduit dans les comptes consolidés de Novares au 31 décembre 2016.

Le bilan d'ouverture après prise en compte de la comptabilité d'acquisition définitive est présenté ci-dessous et abouti à une valeur du goodwill ajustée de 48 739 milliers d'euros au 30 juin 2017.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Décembre 2016 publié	Ajustements relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise	Autres ajustements de la comptabilité d'acquisition	Décembre 2016
Contrepartie transférée Key Plastics (i)	142 787			142 787
Immobilisations incorporelles	10 129	(12 309)	14 312	12 132
Immobilisations corporelles	80 539	(9 723)	24 782	95 598
Stocks et en-cours	22 384	(8 474)	3 506	17 416
Créances	76 569	(30 786)	(1 241)	44 542
Autres actifs	41 419	4 463	6 494	52 376
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 337	(8 082)		10 255
Participations dans les sociétés mises en équivalence	-	18 465	-	18 465
Dettes financières	(68 383)			(68 383)
Provisions	(9 816)		(9 734)	(19 550)
Autres passifs	(108 550)	55 478	(19 445)	(72 517)
Juste valeur de l'actif net identifiable (ii)	62 627	9 032	18 674	90 333
Ecart d'acquisition (i) - (ii)	80 160	(9 032)	(18 674)	52 454
Ecart de conversion	-			(3 715)
Ecart d'acquisition au 30 Juin 2017				48 739

Note 9. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**9.1 Goodwill**

L'évolution des goodwill sur le premier semestre 2017 et sur l'exercice 2016 est détaillée ci-dessous :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Juin 2017	Décembre 2016 ajusté	Décembre 2016 publié
Acquisition du groupe Mecaplast	52 461	52 344	52 344
Acquisition d'Arouplas	2 097	2 033	2 033
Acquisition du groupe Key Plastics	48 739	52 454	80 160
TOTAL	103 297	106 831	134 537

La diminution des goodwill sur le premier semestre 2017 s'explique principalement par la poursuite de l'allocation du prix d'acquisition du groupe Key Plastics renforcé par l'effet conversion au taux de clôture.

Les goodwill par secteur opérationnel se répartissent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Juin 2017	Décembre 2016 ajusté	Décembre 2016 publié
Europe	54 278	37 313	37 313
Amériques	34 121	2 198	2 198
Asie	14 899	14 866	14 866
Non alloué	-	52 454	80 160
TOTAL	103 297	106 831	134 537

9.2 Pertes de valeurs sur actifs immobilisés

Au 30 juin 2017, le Groupe estime que les hypothèses retenues au 31 décembre 2016 pour déterminer la valeur recouvrable des actifs non courants, y compris les goodwill, n'ont pas connu d'évolutions nécessitant de procéder à de nouveaux tests de dépréciation sur la période. Il n'y a eu aucun indice de perte de valeur sur la période close le 30 juin 2017.

Note 10. PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISE EN ÉQUIVALENCE

Shanghai Key Plastics Automotive Components est une co-entreprise dont le Groupe a le contrôle conjoint et dans laquelle il a une participation de 50,1 % (Voir Note 1 Principes comptables et événements de la période).

Ce partenariat exerce une activité qui se situe dans le prolongement de l'activité opérationnelle du Groupe, ce qui conduit à présenter en résultat opérationnel sa quote-part de résultat net.

Le tableau suivant résume les informations financières de Shanghai Key Plastics Automotive Components, après impact des ajustements de juste valeur effectués à la date d'acquisition et des

ajustements au titre des différences entre les méthodes comptables. Il rapproche en outre les informations financières résumées de la valeur comptable de la participation du Groupe dans la co-entreprise.

<i>En milliers d'euros</i>	2 017	2 016
Pourcentage de détention des titres de participation	50,1%	50,1%
Actifs non courants	20 848	22 114
Actifs courants (dont trésorerie et équivalents de trésorerie – 2017 : 6934 K€, en 2016 : 8082 K€)	45 510	52 557
Passifs non courants (dont dettes financières – 2017 : 0 K€, 2016 : 0 K€)	(2 800)	(3 307)
Passifs courants	(43 324)	(52 428)
Actifs nets (100 %)	20 234	18 936
Actifs nets, part du Groupe (50,1 %)	10 137	9 487
Goodwill	8 054	8 978
Valeur comptable des intérêts dans la coentreprise	18 191	18 465
Chiffre d'affaires net	46 828	
Résultat opérationnel courant	2 643	
Résultat financier	(89)	
Charge d'impôt sur le résultat	(292)	
Résultat net et résultat global (100 %)	2 262	
Résultat net et résultat global (50,1 %)	1 134	
Dividendes reçus par le Groupe	2 470	

Note 11. STOCKS ET EN-COURS

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2017			31 décembre 2016 ajusté	31 décembre 2016 publié
	Brut	Dépréciations	Net	Net	Net
Matières premières et composants	25 119	(2 235)	22 884	19 639	24 436
En-cours	5 036	(333)	4 704	5 740	6 379
Produits finis	20 732	(2 955)	17 777	16 611	16 143
TOTAL	50 888	(5 523)	45 365	41 990	46 958

Note 12. CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

12.1 Affacturage

Un nouveau contrat d'affacturage a été mis en place sur certaines filiales du Groupe en juin 2017 dont les caractéristiques permettent un traitement comptable déconsolidant.

Dans le cadre de son activité, le Groupe Financière Mecaplast a mis en place des accords avec des sociétés de financement permettant d'accélérer le recouvrant des créances clients et les entrées de trésorerie, en mettant en place des financements sécurisés par des créances clients, notamment en Espagne, au Mexique ou encore en Turquie. Ces opérations de factoring portent sur les créances nées avant ou pendant le contrat de factoring concerné et suite à la vente de produits ou services dans le pays concerné ou à l'étranger.

En 2017, le Groupe a mis en place un contrat cadre de factoring déconsolidant conformément aux normes IFRS, auprès de FactoFrance et Cofacredit, pour un montant maximal de 130 millions d'euros et portant sur les créances des entités d'Europe occidentale et centrale du Groupe (le « Contrat Cadre de Factoring »). Les dispositions contractuelles permettent au groupe de transférer la quasi-totalité des risques et avantages des créances cédées. Chaque cession de créance est assortie d'une commission fixe calculée en date de cession sur la base d'un taux variable EURIBOR 3 mois augmenté d'une marge de 0,75 %. Les seuls recours conservés par FactoFrance et Cofacredit au titre de ce programme de cession portent sur les cas de non-respect par le Groupe de ses engagements contractuels vis-à-vis des débiteurs des créances ou de FactoFrance et Cofacredit. Ces recours font l'objet d'une caution d'un montant total de 20 millions d'euros consentie par la Société.

Le Contrat Cadre de Factoring prévoit un cas de résiliation anticipée si la participation d'Equistone au capital de la Société devenait inférieure à 40 % des droits de vote (ou 30 % des droits de vote en cas d'introduction en bourse).

Le montant des créances cédées dont l'échéance est postérieure au 30 juin 2017 et pour lesquelles dans le cadre des accords, la quasi-totalité des risques et avantages a été transférés à la société de financement et ne figurent donc plus à l'actif du bilan s'élève à 94 491 milliers d'euros.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Créances cédées non décomptabilisées	6 522	46 647
Créances cédées décomptabilisées	94 491	43 896
Réserve de garantie	(7 303)	(5 353)
Trésorerie reçue en contrepartie des cessions de créances	93 710	85 190

12.2 Créances clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés, nets, se décomposent de la manière suivante :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre ajusté	31 décembre publié
Clients	150 505	159 467	191 556
Clients - factures à établir (*)	45 660	36 814	36 814
Avoirs à émettre	(20 354)	(13 341)	(13 341)
Clients et comptes rattachés	175 810	182 940	215 029
Moins : dépréciations pour clients douteux	(2 826)	(2 899)	(2 962)
Clients et comptes rattachés, nets	172 985	180 041	212 067

(*) Ce montant correspond principalement aux contrats études et outillages pour lesquels le chiffre d'affaires est reconnu en fonction de l'avancement des coûts.

Note 13. AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION

Les autres créances d'exploitation se détaillent de la façon suivante :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016 ajusté	31 décembre 2016 publié
Créances sociales	1 845	1 691	1 691
TVA à recevoir	34 940	29 110	29 110
Avances et acomptes	20 154	17 737	17 737
Réserve de garantie factor	5 525	5 353	5 353
Avoirs à recevoir	5 966	1 936	1 936
Crédit impôt recherche	5 529	5 529	5 529
Charges constatées d'avance	7 012	5 714	5 896
Impôts courants	13 722	14 523	14 662
Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi	7 341	5 551	5 551
Autres débiteurs divers	15 656	19 873	13 410
Total des autres créances d'exploitation	117 691	107 017	100 875

Certaines créances de Crédit d'Impôt Recherche (CIR) ont fait l'objet d'un financement pour un montant de 5 529 milliers d'euros. Par ailleurs des créances de Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (CICE) ont été financées pour 7 341 milliers d'euros (5 551 milliers d'euros au 31 décembre 2016). Les contrats sous-jacents ne respectent pas les critères de dé-comptabilisation. En conséquence, le financement reçu est matérialisé par une dette financière.

Note 14. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Au 30 juin 2017, le solde présenté dans le tableau des flux de trésorerie inclut les soldes débiteurs de banque pour 264 milliers d'euros (583 milliers d'euros au 31 décembre 2016). Aucun placement court terme n'a été répertorié.

Le solde de trésorerie et équivalents de trésorerie se décompose comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016 ajusté	31 décembre 2016 publié
Trésorerie à la banque	50 669	68 402	76 483
Valeurs mobilières de placement	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 669	68 402	76 483
Banques créditrices	(264)	(583)	(583)
Trésorerie nette	50 405	67 819	75 901

Note 15. CAPITAUX PROPRES**15.1 Capital**

Le capital au 30 juin 2017 s'élève à 77 847 milliers d'euros et est divisé en 77 847 412 actions de 1 euro. Le capital du Groupe n'est soumis à aucune contrainte externe.

Au 30 juin 2017, Equistone Partners Europe SAS détient 72,3 % du capital et 72,3 % des droits de vote.

Les variations de capital sur les périodes présentées se décomposent en différentes catégories d'actions :

(En milliers d'euros)	Total	Actions ordinaires (AO)	Actions de préférence A (ADP A)	Actions de préférence F (ADP F)	Actions de préférence G (ADP G)	Capital social (en milliers d'euros)	Prime d'émission (en milliers d'euros)
Augmentations de capital du 12 novembre	1 000	1 000	-	-	-	1	-
Augmentations de capital du 15 avril 2016	47 998 856	17 458 860	30 000 000	539 996	-	47 999	2 000
Augmentations de capital du 16 décembre	27 987 571	10 164 375	17 505 551	317 645	-	27 988	1 165
Au 31 décembre 2016	75 987 427	27 624 235	47 505 551	857 641	-	75 987	3 165
Augmentations de capital du 16 juin 2017	1 859 985	-	-	-	1 859 985	1 860	(1 860)
Au 30 juin 2017	77 847 412	27 624 235	47 505 551	857 641	1 859 985	77 847	1 305

15.2 Actions de préférence G (« ADP G »)

Le 15 avril 2016, la Société a octroyé à certains cadres exerçant des fonctions de direction 1 999 984 actions de préférence de catégorie G (ADP G) sans contrepartie financière. Ces ADP G donnent droit, sous condition de présence en date de sortie, à une quote-part de la plus-value en cas de sortie des actionnaires, au-delà de l'atteinte d'une plus-value minimale définie (condition de performance de marché).

Dans la mesure où le Groupe n'a aucune obligation de remettre de la trésorerie, le Groupe a comptabilisé ces ADP G en tant que transaction dénouée en instruments de capitaux propres. Ces actions gratuites ont été évaluées à leur juste valeur en date d'attribution du 15 avril 2016 à l'aide d'un modèle binomial. Pour l'ensemble des actions octroyées, la juste valeur totale a été évaluée à 800 milliers d'euros en date d'attribution.

Au 16 juin 2017, la période d'acquisition légale d'un an étant échue, l'attribution définitive des ADP G à l'ensemble des bénéficiaires présents a été réalisée via une augmentation de capital, par prélèvement sur la prime d'émission pour leur valeur nominale de 1 euro par action.

Au cours du premier semestre 2017, la charge comptabilisée s'est élevée à 414 milliers d'euros (hors contribution patronale).

L'évolution du nombre d'actions gratuites en cours d'acquisition est présentée ci-dessous :

<i>(En nombre d'action)</i>	Actions de préférence G
Au 12 novembre 2015	-
Octroyées	1 999 984
Acquises	-
Caduques	-
Au 31 décembre 2016	1 999 984
Octroyées	-
Acquises	(1 859 985)
Caduques	(139 999)
Au 30 juin 2017	-

15.3 Résultat par action

RESULTAT DE BASE PAR ACTION

Le résultat net de base par action est calculé en faisant le rapport entre le résultat net de l'exercice (part du groupe) et le nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

En application des dispositions d'IAS 33, le résultat net de l'exercice est ajusté de la part qui reviendrait, en cas de distribution, aux porteurs d'instruments qui ne sont pas convertibles en actions ordinaires. Au cas particulier, il s'agit des dividendes prioritaires qui reviendraient aux porteurs d'ADP A (y compris les ADP A qui résulteraient de la conversion des obligations convertibles).

La détermination du résultat net attribuable aux seuls détenteurs d'actions ordinaires (AO) est présentée ci-dessous :

	Semestre clos au 30 juin 2017	Semestre clos au 30 juin 2016
Résultat consolidé en fin de période (part groupe)	15 082	3 790
Dividendes prioritaires ADP A (hors prime d'émission)	(2 356)	(625)
Obligations convertibles en actions	(2 757)	(729)
Total	9 969	2 436
Résultat net non distribué (part groupe)	9 969	2 436
Nombre d'actions ordinaires (prorata temporis)	27 624 235	7 331 792
Résultat net attribuable aux détenteurs des actions ordinaires	0,36	0,33

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période est présenté ci-dessous :

	Semestre clos au 30 juin 2017
Nombre d'actions ordinaires en circulation en fin de période	27 624 235
Ajustements	
- effet des augmentations de capital pondérées prorata temporis	-
Nombre moyen pondéré	27 624 235

RESULTAT DILUE PAR ACTION

Le résultat dilué est égal au résultat de base par action car la société n'a pas émis d'instruments dilutifs. En effet, les actions de préférence A, F et G, ainsi que les obligations convertibles, ne sont pas convertibles en actions ordinaires.

Note 16. INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

Ce poste enregistre la part dans les capitaux propres des sociétés consolidées revenant aux intérêts non contrôlés de ces sociétés. Ils ont évolué comme suit :

Solde au 12 novembre 2015	-
Résultat de l'exercice revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle	1 095
Dividendes attribués aux intérêts ne donnant pas le contrôle	
Ecart de conversion	183
Variation du périmètre	3 826
Solde au 31 décembre 2016	5 105
Résultat de l'exercice revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle	418
Dividendes attribués aux intérêts ne donnant pas le contrôle	(668)
Ecart de conversion	(181)
Variation du périmètre	-
Solde au 30 juin 2017	4 673

Note 17. PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

Les provisions sont constituées des deux composantes suivantes :

(En milliers d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016 ajusté	31 décembre 2016 publié
Provisions pour engagement de retraite	20 630	19 985	19 985
Autres provisions	16 630	24 886	15 152
Total	37 260	44 871	35 137

Les engagements de retraites sont adressés dans la Note 17. Les provisions autres que les provisions pour engagements de retraites ont évolué comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Solde au 31 décembre 2016	Ajustement écart d'acquisition Key Plastics	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	Solde au 30 juin 2017
Restructurations et litiges salariaux	5 684	394	19	(1 581)	-	23	4 539
Litiges commerciaux, fiscaux	5 652	374	-	(3 658)	-	216	2 584
Provision pour perte sur contrat	1 460	8 967	467	(3 315)	-	(427)	7 153
Risques environnementaux et remises en état	2 355	-	-	-	-	-	2 355
Total provisions	15 151	9 734	486	(8 554)	-	(188)	16 630
<i>dont provisions courantes</i>	12 797	9 734	486	(8 554)	-	(189)	14 275
<i>dont provisions non courantes</i>	2 355	-	-	-	-	-	2 355

RESTRUCTURATIONS

Une provision pour restructuration est enregistrée dès que le Groupe a approuvé un plan formalisé et détaillé de restructuration et a (i) soit commencé à exécuter le plan, (ii) soit rendu public le plan. Le montant comptabilisé à ce titre est de 2 400 milliers d'euros au 30 juin 2017 contre 2 419 milliers d'euros au 31 décembre 2016 correspondant principalement à une provision pour **la fusion des sites de production de Lens et Libercourt**.

LITIGES

Le Groupe est confronté dans le cadre de ses activités à des litiges avec des clients, des fournisseurs, l'Administration fiscale, française ou étrangère, ou d'autres tiers. Ces litiges font l'objet de provisions qui sont présentées dans la ligne litiges commerciaux, fiscaux, sociaux du tableau ci-dessus. Le Groupe considère que les risques résiduels ou l'impact de ces procédures ne présentent pas de caractère significatif.

Il n'existe pas d'autres litiges ou procédures dont le dénouement pourrait avoir des conséquences significatives sur la situation consolidée du Groupe.

Note 18. PROVISIONS POUR RETRAITE ET CHARGES ASSIMILEES**18.1 Montant des engagements**

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Valeur actuelle des engagements futurs		
. Retraites complémentaires	-	-
. Indemnités de fin de carrière	19 877	19 256
. Médailles du travail	1 206	1 182
TOTAL	21 083	20 438
Couverture des engagements :		
. Par provision pour engagements de retraite	20 630	19 985
. Par fonds investis (valeur de marché)	453	453
TOTAL	21 083	20 438

18.2 Engagements de retraite**DESCRIPTION DES REGIMES**

Les engagements de retraite principaux correspondant à des régimes à prestations définies concernent les personnels des entités françaises, monégasques et turques représentant 92 % de la provision au 30 juin 2017 (contre 93% au 31 décembre 2016).

HYPOTHESES RETENUES

Le chiffrage du montant de ces engagements complémentaires a été effectué sur la même base d'évaluation qu'au 31 décembre 2016.

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation des engagements de retraite sont les suivantes :

<i>(En pourcentage)</i>	2017		
	<i>France</i>	<i>Monaco</i>	<i>Turquie</i>
Taux d'actualisation 30 juin 2017	1,70	1,70	10,50
Taux d'actualisation 31 décembre 2016	1,45	1,45	11,25
Taux de progression des salaires 30 juin 2017	1,80	1,80	9,00
Taux de progression des salaires 31 décembre 2016	1,80	1,80	9,00

Nota : le taux iBoxx AA +10 ans a servi de référence pour déterminer le taux d'actualisation de la zone euro.

La duration moyenne des différents plans est la suivante pour les principales zones :

<i>(En nombre d'années)</i>	2017		
	<i>France</i>	<i>Monaco</i>	<i>Turquie</i>
<i>Duration moyenne Retraites</i>			
30 juin 2017	12,9	13,5	8,5
31 décembre 2016	12,9	13,5	8,5
<i>Duration moyenne Médailles</i>			
30 juin 2017	7,9	8,1	-
31 décembre 2016	7,9	8,1	-

Note 19. ENDETTEMENT FINANCIER NET

Les dettes financières sont comptabilisées initialement à la juste valeur moins les frais de transaction puis au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

19.1 Détail de l'endettement financier

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016 ajusté	31 décembre 2016 publié
Emprunts auprès des établissements de crédit	198 262	184 943	184 943
Emprunts liés à l'affacturage	-	-	-
Emprunts liés aux CIR et CICE	5 743	3 953	3 953
Autres dettes financières	-	-	-
Emprunts liés aux locations-financements	12 238	9 202	9 202
Sous-total des dettes financières non courantes	216 243	198 099	198 099
Emprunts auprès des établissements de crédit	30 776	44 060	44 060
Emprunts liés à l'affacturage	6 522	41 294	41 294
Emprunts liés aux CIR et CICE	7 127	7 127	7 127
Autres dettes financières	766	769	769
Emprunts liés aux locations-financements	2 186	3 828	3 828
Concours bancaires et autres crédits à court terme	263	583	583
Sous total des dettes financières courantes	47 641	97 660	97 660
Total des dettes financières	263 885	295 759	295 759
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 669	68 402	76 483
Endettement financier net	213 216	227 357	219 275
<i>(1) Dont banques créditrices</i>	263	583	583

19.2 Analyse des dettes financières

Au 30 juin 2017, pour l'ensemble des dettes financières du Groupe, la partie à taux variable s'élève à 77,82 % des dettes financières.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2017		31 décembre 2016	
Dettes financières à taux variable	205 362	77,82%	244 416	82,64%
Dettes financières à taux fixe	58 523	22,18%	51 343	17,36%
Total dettes financières	263 885	100,00%	295 759	100,00%

Les dettes financières se ventilent par devise de remboursement comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin		31 décembre 2016	
Euro	119 180	45,16%	134 782	45,57%
Dollar US	125 157	47,43%	137 831	46,60%
Autres devises	19 548	7,41%	23 146	7,83%
Total	263 885	100,00%	295 759	100,00%

Sur le premier semestre de l'exercice 2017, le taux d'intérêt moyen pondéré de l'endettement financier brut est de 3,6 %.

19.3 Gestion du risque financier

La politique de gestion des risques du Groupe se concentre sur le caractère imprévisible des marchés financiers, et cherche à en minimiser les effets potentiellement négatifs sur sa performance financière.

Le comité de Direction communique les principes généraux de gestion des risques tels que le risque de change, le risque de crédit et le risque de liquidité.

RISQUE DE CHANGE

La monnaie de présentation du Groupe est l'euro. L'euro est la monnaie fonctionnelle du Groupe, ainsi que la devise dans laquelle est libellée la majorité des transactions du Groupe. Cependant, le Groupe exerce ses activités à l'international et est donc sujet au risque de change et notamment aux parités dollar / euro et yuan / euro.

L'exposition du Groupe au risque de change peut se résumer comme suit :

Au 30 juin 2017					
<i>(En milliers d'euros)</i>	Euros	Yuan	USD	Autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 622	10 871	2 495	11 681	50 669
Créances et comptes rattachés	65 403	23 750	56 066	27 765	172 985
Actifs financiers	91 025	34 621	58 561	39 447	223 654
Dettes financières	117 015	8 935	125 157	12 777	263 885
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	148 657	24 001	28 808	30 194	231 660
Passif financiers	265 672	32 936	153 965	42 971	495 545
Actifs (passifs) financiers net	(174 647)	1 685	(95 404)	(3 525)	(271 891)

Au 31 décembre 2016					
<i>(En milliers d'euros)</i>	Euros	Yuan	USD	Autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 856	24 461	8 158	7 008	76 483
Créances et comptes rattachés	79 556	62 646	37 271	32 594	212 067
Actifs financiers	116 411	87 107	45 430	39 602	288 550
Dettes financières	135 408	7 605	137 831	14 914	295 759
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	127 876	53 458	29 026	20 913	231 274
Passif financiers	263 285	61 063	166 857	35 828	527 033
Actifs (passifs) financiers net	(146 873)	26 044	(121 427)	3 775	(238 483)

Le Groupe n'a recours à aucun instrument dérivé.

RISQUE DE TAUX D'INTERET

Le Groupe est exposé au risque de taux d'intérêt principalement sur la dette en US Dollar, compte tenu de l'échéance à long terme. Le Groupe a décidé de ne pas couvrir ce risque compte tenu de l'analyse des indicateurs économiques internationaux.

Les autres dettes sont en majorité des facilités de crédit à échéance court terme.

RISQUE DE CREDIT

Le risque de crédit est géré à l'échelle du Groupe.

Le risque de crédit provient de la trésorerie déposée auprès des institutions financières ainsi que des expositions liées au crédit clients.

Les clients sont les principaux constructeurs automobiles mondiaux dont le risque est majoritairement couvert par une assurance-crédit dont le rating est A3 (Moody's). Malgré une conjoncture globale favorable, le Groupe maintient une surveillance renforcée du risque de crédit clients.

RISQUE DE LIQUIDITE

Les prévisionnels de trésorerie sont réalisés de manière régulière par le service financier. Sur la base de ces prévisions revues et analysées, la direction du Groupe suit ses besoins afin de s'assurer que la trésorerie à disposition permet de couvrir les besoins opérationnels de tous les sites.

Ces prévisionnels prennent en compte les plans de financement du Groupe. Le surplus de trésorerie du Groupe est optimisé en vue de réduire l'endettement du Groupe.

L'emprunt de 20 000 milliers d'euros souscrit auprès de la banque HSBC est soumis à l'engagement du Groupe de maintenir un ratio financier net sur EBITDA inférieur à 3,0 et un ratio de couverture des intérêts supérieur à 3,5, ce sur une base pro forma.

L'emprunt de 125 000 milliers de dollars souscrit auprès de la banque Bank of America est soumis à l'engagement sur le périmètre du groupe Key Plastics acquis en décembre 2016 de maintenir un ratio financier net sur EBITDA inférieur à 3,5 en septembre 2018 (3,0 en 2019) et un ratio de couverture des intérêts supérieur à 1,2

A la date d'arrêté des comptes, le Groupe prévoit de respecter les engagements attachés à sa dette sur les 12 prochains mois.

L'échéancier global de liquidité du Groupe au 30 juin 2017 est le suivant :

(En milliers d'euros)	Au 30 juin 2017					
	Valeur Bilan		Échéancier contractuel non actualisé			
	Actif	Passif	Total	<1 an	1-5 ans	> 5 ans
Autres actifs financiers non courants	4 441		4 441		4 441	
Créances clients et comptes rattachés	172 985		172 985	172 985		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 669		50 669	50 669		
Emprunts auprès des établissements de crédit		(229 008)	(229 008)	(53 570)	(158 628)	(16 809)
Emprunts liés à l'affacturage		(6 522)	(6 522)	(6 522)		
Emprunts liés aux CIR et CICE		(12 870)	(12 870)	(7 127)	(5 743)	
Autres dettes financières		(766)	(766)	(766)		
Emprunts liés aux locations-financements		(14 425)	(14 425)	(3 949)	(5 592)	(4 883)
Concours bancaires et autres		(295)	(295)	(295)		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		(231 660)	(231 660)	(231 660)		
TOTAL	228 094	(495 546)	(267 451)	(80 236)	(165 522)	(21 693)

<i>(En milliers d'euros)</i>	Au 31 décembre 2016					
	Valeur Bilan		Échéancier contractuel non actualisé			
	Actif	Passif	Total	<1 an	1-5 ans	> 5 ans
Autres actifs financiers non courants	4 006		4 006		3 795	211
Créances clients et comptes rattachés	212 067		212 067	212 067		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76 483		76 483	76 483		
Emprunts auprès des établissements de crédit		(229 003)	(229 003)	(44 060)	(178 017)	(6 926)
Emprunts liés à l'affacturage		(41 294)	(41 294)	(41 294)		
Emprunts liés aux CIR et CICE		(11 080)	(7 127)	(7 127)		
Autres dettes financières		(769)	(769)	(769)		
Emprunts liés aux locations-financements		(13 030)	(10 078)	(3 828)	(4 383)	(1 867)
Concours bancaires et autres crédits à court terme		(583)	(583)	(583)		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		(223 109)	(223 109)	(223 109)		
TOTAL	292 557	(518 868)	(219 406)	(32 218)	(178 605)	(8 582)

19.4 Facteur de risque sur le capital

Actuellement, le Groupe n'a pas l'intention de distribuer ses dividendes. Les résultats sont réinvestis intégralement au sein du Groupe.

Note 20. DETTES FISCALES ET SOCIALES

Les dettes fiscales et sociales se décomposent de la façon suivante :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016 ajusté	31 décembre 2016 publié
Dettes envers le personnel	28 628	28 228	28 228
Charges sociales	12 030	12 760	12 760
Participation des salariés	-	-	-
Impôts courants	5 245	9 163	9 163
Autres dettes fiscales et sociales	28 541	19 341	24 384
Total des dettes fiscales et sociales	74 444	69 491	74 534

Note 21. DETTES DIVERSES

Les dettes diverses se décomposent de la façon suivante :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016 ajusté	31 décembre 2016 publié
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	858	3 490	3 490
Produits constatés d'avance	7 507	17 985	17 985
Autres dettes	10 985	9 270	19 233
Total des dettes diverses	19 350	30 745	40 708

Note 22. INSTRUMENTS FINANCIERS

(En milliers d'euros)	30 juin 2017		Ventilation par catégorie d'instruments (1)			
	Valeur au bilan	Valeur au bilan des éléments ne constituant pas des instruments financiers	Juste valeur par résultat (2)	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Juste valeur des instruments financiers
Autres actifs non courants	4 441	-	-	4 441	-	4 441
Stocks et en-cours nets	45 365	45 365	-	45 365	-	45 365
Créances clients et comptes rattachés	172 985	-	-	172 985	-	172 985
Autres créances d'exploitation	117 691	27 166	-	117 691	-	117 691
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 669	-	50 669	-	-	50 669
Actifs destinés à la vente	6 305	6 305	-	6 305	-	6 305
Actifs	397 455	78 836	50 669	346 786	-	397 455
Dettes financières non courantes	216 243	-	-	-	216 243	216 243
Dettes financières courantes	47 642	-	-	-	47 642	47 642
Acomptes reçus des clients	10 199	10 199	-	10 199	-	10 199
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	231 660	-	-	231 660	-	231 660
Dettes fiscales et sociales	74 444	74 444	-	74 444	-	74 444
Dettes diverses	19 350	7 507	-	19 350	-	19 350
Passifs	599 538	92 150	-	335 653	263 885	599 538

(1) Aucune reclassification entre catégories d'instruments financiers n'a été réalisée au cours de l'exercice

(2) Tous les instruments financiers de cette catégorie sont des actifs et passifs financiers désignés comme tels dès l'origine

(En milliers d'euros)	31 Décembre 2016 publié		Ventilation par catégorie d'instruments			
	Valeur au bilan	Valeur au bilan des éléments ne constituant pas des instruments financiers	Juste valeur par résultat	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Juste valeur des instruments financiers
Autres actifs non courants	4 006	-	-	4 006	-	4 006
Stocks et en-cours nets	46 958	46 958	-	46 958	-	46 958
Créances clients et comptes rattachés	212 067	-	-	212 067	-	212 067
Autres créances d'exploitation	100 875	23 633	-	100 875	-	100 875
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76 483	-	76 483	-	-	76 483
Actifs destinés à la vente	6 142	6 142	-	6 142	-	6 142
Actifs	446 532	76 733	76 483	370 048	-	446 532
Dettes financières non courantes	198 099	-	-	-	198 099	198 099
Dettes financières courantes	97 660	-	-	-	97 660	97 660
Acomptes reçus des clients	8 165	8 165	-	8 165	-	8 165
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	223 109	-	-	223 109	-	223 109
Dettes fiscales et sociales	74 534	74 534	-	74 534	-	74 534
Dettes diverses	40 708	17 985	-	40 708	-	40 708
Passifs	642 276	100 685	-	346 517	295 759	642 276

Les principales méthodes d'évaluation de la juste valeur retenues sont les suivantes :

- La juste valeur des dettes financières à taux variable est considérée proche du coût amorti. La juste valeur des dettes financières à taux fixe est déterminée sur la base d'une actualisation des flux de trésorerie futurs à un taux de marché (niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur) ;

- La juste valeur des actifs financiers non courants est assimilée à leur valeur nette comptable ;
- La juste valeur des créances et des dettes à court terme est assimilée à leur valeur nette comptable, compte tenu de leurs échéances très courtes.

Note 23. ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS

23.1 Engagements donnés

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 Juin 2017	31 décembre 2016
Redevances à payer sur contrats de location non capitalisés	28 207	33 639
Garanties données au titre de l'endettement financier	21 421	25 641
Hypothèques sur différents immeubles du groupe	14 450	14 450
Dettes cautionnées	2 300	2 300
Commandes fermes d'immobilisations corporelles et incorporelles	17 507	20 056
Total des engagements donnés	83 885	96 086

23.2 Engagements reçus

Le nantissement du fonds de commerce du site de Reims a été reçu en garantie du remboursement d'un prêt de 1 000 milliers d'euros accordé au repreneur pour le même montant. Le solde du prêt accordé avait été entièrement provisionné dans les comptes du groupe Mecaplast étant donné que la société a été mise en liquidation judiciaire.

Note 24. PARTIES LIEES

24.1 Relations avec TB Meca (Pologne)

Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec l'entreprise associée TB Meca (détenue avec Toyota Boshoku et Denso International) dont les titres sont classés en actifs destinés à être cédés s'élève à 5 768 milliers d'euros.

Par ailleurs, le Groupe a signé un contrat de Licence Technologique. Le montant perçu à ce titre représente 298 milliers d'euros au 30 juin 2017.

24.2 Membres de la Direction

Il existe des indemnités dues en cas de cessation des fonctions, accordées à Monsieur Pierre Boulet dont les conditions sont inscrites dans un contrat de mandat social.

Note 25. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Au 30 juin 2017, les titres TB Meca Pologne sont présentés en Actif destinés à être cédés, le groupe ayant considéré en particulier que leur cession s'avérerait hautement probable. Courant septembre 2017, les autorités de la concurrence polonaise ont accepté l'opération de cession des dits titres. Le prix de

cession, qui s'étalera en trois paiements (dont 60% du prix fixé à la signature) devrait s'établir à 7 millions d'euros. Pour rappel, ces titres sont comptabilisés pour 6 305 milliers d'euros à l'actif du bilan, l'opération devrait donc engendrer une plus-value de cession.

20.1.1.2 Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2017

Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.)

Siège social : 361, avenue du Général de Gaulle - 92140 Clamart

Capital social : € 77 847 412

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels résumés

Période du 1er janvier au 30 juin 2017

Au Président,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.) et en application du règlement (CE) n°809/2004, dans le cadre du projet d'offre au public et d'admission à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Paris des actions de la société, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2017 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous précisons que s'agissant des premiers comptes consolidés intermédiaires résumés établis en date du 30 juin, les informations relatives à la période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016 présentées à titre comparatif n'ont pas fait l'objet d'un audit ou d'un examen limité.

Des comptes consolidés semestriels résumés ont été initialement arrêtés par le Président le 21 septembre 2017. Ces comptes ont fait l'objet de notre part d'un premier rapport en date du 3 octobre 2017 qui a été inclus dans le document de base enregistré sous le n°I.17-069 par l'AMF en date du 6 octobre 2017.

Comme précisé dans la note 1 des comptes consolidés semestriels résumés pour la période de 6 mois close le 30 juin 2017, à la suite de discussions avec le partenaire chinois, une analyse approfondie du contrat de partenariat relatif à l'entité Shanghai Key Plastics Automotive Components a été menée depuis le mois d'octobre 2017. Il en ressort que le contrôle de cette entité est conjoint et non exclusif, comme cela avait été initialement traduit dans les comptes consolidés de Novares Group.

Le Président a procédé à un nouvel arrêté de ces comptes consolidés semestriels résumés le 21 décembre 2017, afin de traduire les conséquences de cette analyse. Nous sommes, de ce fait, amenés à émettre un nouveau rapport qui se substitue à notre premier rapport.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Paris La Défense, le 25 janvier 2018

Les commissaires aux comptes
KPMG Audit
Département de KPMG SA

Mazars

Renaud Laggiard
Associé

Laurent Genin
Associé

David Chaudat
Associé

20.1.2. Information Financière Semestrielle *Pro Forma* Consolidée de la Société pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2016 et rapport correspondant des commissaires aux comptes

20.1.2.1 Information Financière Semestrielle *Pro Forma* Consolidée de la Société pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2016

Principes de présentation de l'information financière pro forma

L'Information Financière Pro Forma Consolidée Non Auditée, qui inclut un compte de résultat pro forma condensé pour la période de 6 mois close au 30 juin 2016, vise à présenter l'impact des acquisitions réalisées par Novares (ex. Financière Mecaplast) au cours de l'exercice 2016, comme si elles étaient intervenues à une date antérieure à leur survenance réelle.

Elle reflète l'acquisition et le financement (i) du groupe Mecaplast, (ii) de la société Arouplas et (iii) du groupe Key Plastics comme si ces opérations avaient été finalisées le 1er janvier 2016 plutôt qu'aux dates de réalisation effectives qui ont eu lieu s'agissant des acquisitions respectivement le 15 avril 2016, le 5 décembre 2016 et le 22 décembre 2016 (les « Opérations »).

En application de l'instruction 2016-04 de l'AMF, les Opérations ayant conduit à une variation de la taille supérieure à 25% des principaux agrégats de l'émetteur, une information financière pro forma doit être présentée. En complément, l'acquisition de la société Arouplas, qui est la seule autre acquisition sur la période n'atteignant pas ce seuil, a été présentée de façon volontaire.

Ces informations financières pro forma ont donc été établies conformément aux dispositions de l'annexe II du règlement européen prospectus, des recommandations émises par l'ESMA (ex CESR) en février 2005, des questions-réponses de l'ESMA de décembre 2016, ainsi qu'à la recommandation n°2013-08 de l'AMF relative à l'information financière pro forma.

Une information Financière Pro Forma Semestrielle Consolidée Non Auditée a déjà fait l'objet d'un premier dépôt au sein de la partie 20.1.2 du document de base enregistré sous le numéro AMF I.17-069 établi à l'occasion du projet d'offre au public et d'admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris des actions de la société.

Comme précisé dans les comptes consolidés semestriels pour la période de 6 mois close le 30 juin 2017, à la suite de discussions avec le partenaire chinois, une analyse approfondie du contrat de partenariat relatif à l'entité Shanghai Key Plastics Automotive Components a été menée depuis le mois d'octobre 2017. Il en ressort que bien que Novares ait assuré historiquement la gestion opérationnelle du partenariat, le contrôle de la filiale est, au sens d'IFRS 10, conjoint et non exclusif comme cela avait été traduit dans les comptes consolidés de Novares au 31 décembre 2016. Ce changement intervient pendant la période de finalisation de la comptabilité d'acquisition du groupe Key Plastics Corporation. Les comptes consolidés semestriels de Novares pour la période de 6 mois close le 30 juin 2017 intégrant, à titre

d'informations comparatives, un bilan au 31 décembre 2016, ont été ajustés en conséquence. Le partenariat est ainsi présenté en mise en équivalence et non plus consolidé par intégration globale. Un bilan au 31 décembre 2016 reflétant la mise en équivalence de l'entité Shanghai Key Plastics Automotive Components est également intégré à titre d'informations comparatives dans les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017.

L'information Financière Pro Forma Semestrielle Consolidée Non Auditée ci-dessous présente donc par conséquent la société Shanghai Key Plastics Automotive Components comme société mise en équivalence en remplacement de l'intégration globale telle qu'initialement présentée. Cette information se substitue au premier jeu d'information Financière pro forma initialement déposé.

L'Information Financière Pro Forma Semestrielle Consolidée Non Auditée est présentée en milliers d'euros et a été préparée à partir :

- De l'information consolidée comparative au 30 juin 2016 non auditée, préparée pour les besoins des comptes consolidés de Novares au titre de la période de 6 mois close au 30 juin 2017, préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Compte tenu des différentes acquisitions intervenues au cours de l'exercice 2016, ces comptes ne reflètent pas 6 mois d'activité du groupe Novares actuel :

- *Acquisition du groupe Mecaplast le 15 avril 2016 : l'activité du groupe Mecaplast a été prise en compte dans les comptes consolidés semestriels 2016 à compter du 1er avril 2016 pour une durée de 3 mois,*
- *Acquisition de la société Arouplas le 5 décembre 2016 : aucune activité de cette société n'a été prise en compte dans les comptes consolidés semestriels 2016,*
- *Acquisition du groupe Key Plastics le 22 décembre 2016 : aucune activité de ce groupe n'a été prise en compte dans les comptes consolidés semestriels 2016.*

Concernant Key Plastics :

- *Les ajustements détaillés au paragraphe 3.1.2. intègrent la présentation de la quote-part de résultat net de la société Shanghai Key Plastics Automotive Components mise en équivalence.*
- *Les ajustements détaillés au paragraphe 3.2.1. tiennent compte de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition réalisé et détaillé dans les états financiers semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017. Les effets d'amortissements portent donc sur les actifs réévalués dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition comme s'il avait eu lieu au 1er janvier 2016.*

- Les ajustements effectués pour les besoins de la préparation du compte de résultat pro forma étant réalisés par convention en retenant comme hypothèse que l'opération est survenue au premier jour de l'exercice, le compte de résultat pro forma intègre une charge complémentaire aux comptes historiques du périmètre Key Plastics correspondant à un complément de provision, tel que décrit dans les notes explicatives du paragraphe 3.2.1. En effet, le fait générateur de cette provision se situe au cours de l'année 2016. Par conséquent, si l'acquisition de Key Plastics était intervenue le 1er janvier 2016, cette provision aurait été constituée par le Groupe courant 2016, en contrepartie du compte de résultat. En revanche, compte tenu des différences de convention de préparation entre l'information financière pro forma et les comptes consolidés, cette provision n'aura jamais d'effet dans les comptes consolidés du Groupe car elle a été prise en compte dans l'exercice d'allocation du prix d'acquisition.
- Des livres comptables de la période du 1er janvier au 30 juin 2016 ayant servi à l'établissement des comptes consolidés de Mecaplast S.A.M. (société holding du groupe Mecaplast jusqu'au 15 avril 2016) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ;
- Des livres comptables de la période du 1er janvier au 30 juin 2016 ayant servi à l'établissement des comptes consolidés du groupe Key Plastics au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, préparés conformément au référentiel U.S. GAAP ;
- Des livres comptables de la période du 1er janvier au 30 juin 2016 ayant servi à l'établissement des comptes de la société Arouplas au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, préparés conformément aux règles et principes comptables portugais.

L'Information Financière Pro Forma Semestrielle Consolidée Non Auditée a été préparée conformément aux bases de préparation décrites ci-après. Les ajustements pro forma sont basés sur les informations disponibles et sur certaines hypothèses que la Direction de Novares juge raisonnables. Elle n'est en revanche pas préparée selon les exigences de la réglementation S-X de la *US Securities Act*.

L'Information Financière Pro Forma Semestrielle Consolidée Non Auditée est présentée uniquement à titre d'illustration et ne constitue pas nécessairement une indication du résultat que la société consolidée aurait réalisé si les Opérations avaient été finalisées le 1^{er} janvier 2016. Elle ne constitue pas non plus une indication des résultats futurs de la société consolidée. Les ajustements pro forma, qui sont détaillés ci-dessous dans les notes reposent sur les informations disponibles à ce jour, ainsi que sur certaines hypothèses et estimations jugées raisonnables par Novares.

A) Information Financière Pro Forma Semestrielle Consolidée Non Auditée au 30 juin 2016 selon le référentiel IFRS

En milliers d'euros

	Information financière consolidée semestrielle pour Novares au 30 juin 2016	Ajustements pro forma	Information pro forma relative au groupe Mecaplast et holding Novares au 30 juin 2016	Information financière consolidée semestrielle pour Key Plastics au 30 juin 2016	Ajustements pro forma	Information pro forma relative au groupe Key Plastics au 30 juin 2016	Information financière semestrielle pour Arouplas au 30 juin 2016	Pro forma consolidé du groupe Novares au 30 juin 2016
	(i)	(ii)	(iii) = (i) + (ii)	(iv)	(v)	(vi) = (iv) + (v)	(vii)	(viii) = (iii) + (vi) + (vii)
Chiffre d'affaires net	198 808	192 171	390 979	169 361	(275)	169 086	4 071	564 137
<i>Dont Vente de produits</i>	178 066	172 197	350 262	154 514	(275)	154 239	4 071	508 572
<i>Dont Etudes et outillages et autres</i>	20 742	19 975	40 718	14 847		14 847	-	55 565
Coût des ventes	(173 132)	(168 283)	(341 415)	(143 184)	(9 912)	(153 095)	(3 530)	(498 040)
Marge brute	25 676	23 888	49 564	26 178	(10 187)	15 991	541	66 096
Frais support	(14 482)	(11 954)	(26 436)	(10 156)	(74)	(10 231)	-	(36 666)
Résultat opérationnel courant	11 194	11 934	23 129	16 021	(10 261)	5 760	541	29 430
Autres produits et charges	(1 710)	(14 233)	(15 943)	(273)		(273)	22	(16 194)
Résultat opérationnel	9 484	(2 299)	7 185	15 749	(10 261)	5 488	563	13 236
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence				1 720	(397)	1 323		1 323
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	9 484	(2 299)	7 185	17 469	(10 658)	6 810	563	14 559
Coût de l'endettement financier net	(1 124)	(1 091)	(2 216)	(1 203)	(1 670)	(2 873)	(7)	(5 096)
Autres produits et charges financières	(1 163)	814	(349)	(64)		(64)	-	(413)
Résultat avant impôt	7 197	(2 576)	4 621	16 202	(12 329)	3 873	556	9 050
Impôt sur le résultat	(2 675)	(1 450)	(4 125)	(2 340)	3 887	1 546	(2)	(2 580)
Résultat net consolidé	4 522	(4 026)	495	13 861	(8 442)	5 419	555	6 469
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(102)	(663)	(765)				-	(765)
Résultat net part du groupe	4 419	(4 689)	(271)	13 861	(8 442)	5 419	555	5 704

B) Données ajustées pro forma semestrielles consolidées non auditées au 30 juin 2016

Comme mentionné dans les comptes consolidés de Novares au 30 juin 2017, les informations financières présentées dans les rapports internes fournis au Comité de direction en charge de l'élaboration des décisions stratégiques et communiquées aux investisseurs incluent une ventilation du chiffre d'affaires entre vente de produits et études et outillages et autres, ainsi que des mesures ajustées de la performance : la marge brute ajustée, le résultat opérationnel courant ajusté et l'EBITDA ajusté. Ces mesures ne sont pas des mesures de performance ou de liquidité définies par les normes IFRS.

Le chiffre d'affaires généré par le Groupe Novares provient de :

- la vente de produits pour les trois gammes (équipements moteurs, intérieurs et extérieurs). Ce chiffre d'affaires peut inclure un montant correspondant aux frais d'études et d'outillages répercuté au client au fur et à mesure des livraisons de pièces (« vente à la rondelle ») ;
- les études et d'outillages et autres liés au démarrage de nouveaux projets. Lorsque ces études et outillages sont destinés à être revendus aux constructeurs automobiles dès leur achèvement, le chiffre d'affaires et la marge sont pris en compte au prorata de l'avancement des travaux.

La marge brute ajustée est définie comme la marge brute avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et (ii) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions réalisées par le Groupe.

Le résultat opérationnel courant ajusté y compris les sociétés mises en équivalence est défini comme le résultat opérationnel courant avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des goodwill ou des actifs incorporels et corporels, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions, et (iv) les frais du Conseil de surveillance, complété de 50,1% du résultat opérationnel courant de Shanghai Key Plastics Automotive Components correspondant à la quote-part détenue par le groupe dans cette entité présentée par mise en équivalence.

L'EBITDA ajusté y compris les sociétés mises en équivalence est défini comme le résultat opérationnel courant ajusté avant les amortissements et dépréciations non liés aux regroupements d'entreprises, complété de 50,1% de l'EBITDA de Shanghai Key Plastics Automotive Components correspondant à la quote-part détenue par le groupe dans cette entité présentée par mise en équivalence.

La marge brute ajustée, le résultat opérationnel courant ajusté et l'EBITDA ajusté tels que présentés peuvent ne pas être strictement comparables aux indicateurs similaires que pourraient présenter d'autres sociétés.

Détermination du résultat opérationnel courant ajusté et de l'EBITDA ajusté

<i>En milliers d'euros</i>	Pro forma consolidé du groupe Novares au 30 juin 2016	Amortissements des actifs incorporels liés au regroupements d'entreprises	Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	Frais de Conseil de surveillance	Pro forma consolidé ajusté du groupe Novares au 30 juin 2016
Chiffre d'affaires net	564 137	-	-	-	564 137
<i>Dont Vente de produits</i>	508 572	-	-	-	508 572
<i>Dont Etudes et outillages et autres</i>	55 565	-	-	-	55 565
Coût des ventes	(498 040)	1 518	-	-	(496 523)
Marge brute	66 096	1 518	-	-	67 614
Frais support	(36 666)	-	180	480	(36 006)
Résultat opérationnel courant (1)	29 430	1 518	180	480	31 608
<i>Quote-part du résultat opérationnel courant des sociétés mises en équivalence (2)</i>	1 350	415			1 766
Résultat opérationnel courant y compris sociétés mises en équivalence (3)	30 780	1 933	180	480	33 373
Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles hors sociétés mises en équivalence (4)	13 182	(1 518)	-	-	11 664
<i>Quote-part des amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles des sociétés mises en équivalence (5)</i>	796	(415)			381
EBITDA (1+4)	42 612		180	480	43 272
<i>Quote-part de l'EBITDA des sociétés mises en équivalence (2+5)</i>	2 146				2 146
EBITDA y compris sociétés mises en équivalence	44 758		180	480	45 418

C) Information sectorielle pro forma semestrielle consolidée non auditée

1. Information sectorielle pro forma semestrielle consolidée non auditée au 30 juin 2016

<i>En milliers d'euros</i>	Europe	Amériques	Asie	Total
Chiffre d'affaires net	371 733	138 005	54 399	564 137
<i>Dont Vente de produits</i>	<i>333 568</i>	<i>126 106</i>	<i>48 899</i>	<i>508 572</i>
<i>Dont Etudes et outillages et autres</i>	<i>38 166</i>	<i>11 899</i>	<i>5 499</i>	<i>55 565</i>
Marge brute	36 447	18 883	10 766	66 096
Résultat opérationnel courant	13 844	8 796	6 790	29 430

2. Données ajustées sectorielles pro forma semestrielles consolidées non auditées au 30 juin 2016

<i>En milliers d'euros</i>	Europe	Amériques	Asie	Total
Chiffre d'affaires net	371 733	138 005	54 399	564 137
<i>Dont Vente de produits</i>	<i>333 568</i>	<i>126 106</i>	<i>48 899</i>	<i>508 572</i>
<i>Dont Etudes et outillages et autres</i>	<i>38 166</i>	<i>11 899</i>	<i>5 499</i>	<i>55 565</i>
Marge brute ajustée	36 925	19 853	10 835	67 614
Résultat opérationnel courant ajusté y compris les sociétés mises en équivalence	14 982	9 766	8 624	33 373
EBITDA ajusté y compris les sociétés mises en équivalence	21 443	13 774	10 202	45 418

D) Notes explicatives

1. Base de préparation

L'Information Financière Pro forma Semestrielle Consolidée Non Auditée a été préparée pour traduire les effets des Opérations comme si elles avaient eu lieu au 1^{er} janvier 2016 pour les besoins du compte de résultat pro forma consolidé.

L'Information Financière Pro forma Consolidée Non Auditée a été établie selon les règles et méthodes comptables appliquées par Novares pour l'établissement de ses comptes consolidés semestriels pour la période de 6 mois close le 30 Juin 2017.

Les ajustements pro forma sont tous directement attribuables aux Opérations.

Seuls les ajustements qui peuvent être documentés et estimés de manière fiable à la date de préparation de l'Information Financière Pro forma Semestrielle Consolidée Non Auditée sont pris en compte. A titre illustratif, l'Information Financière Pro forma Semestrielle Consolidée Non Auditée ne reflète pas d'économies de coûts ou de synergies potentielles.

Les éléments non récurrents qui sont directement attribuables aux Opérations et qui peuvent être documentés et estimés de manière fiable sont inclus dans les ajustements pro forma.

Il n'existe aucun solde et/ou transaction significative entre Novares et Mecaplast, Key Plastics et Arouplas, autres que ceux mentionnés dans les notes explicatives, qui requièrent une élimination dans le compte de résultat pro forma semestriel non audité.

Concernant les informations financières historiques présentées dans le tableau de la partie A :

- Colonne i : Les informations financières historiques consolidées non auditées au 30 juin 2016 représentent 3 mois d'activité opérationnelle et sont extraites des comptes semestriels consolidés non audités de Novares, ayant servi à l'établissement des comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.
- Colonne iv : : Les informations financières historiques consolidées au 30 juin 2016 sont extraites des livres comptables semestriels consolidés non audités ayant servi à l'établissement des comptes consolidés du groupe Key Plastics au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 préparés en US \$ et conformément au référentiel U.S. GAAP, retraitées des ajustements d'harmonisation au référentiel IFRS et des ajustements relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise Shanghai Key Plastics Automotive Components et converties en euros.
- Colonne vii : Les informations financières historiques consolidées au 30 juin 2016 sont extraites des livres comptables semestriels non audités de la société Arouplas ayant servi à l'établissement des comptes annuels au titre de l'exercice clos le 31

décembre 2016, préparés conformément aux règles et principes comptables portugais.

2. Ajustements de l'information historique du groupe Mecaplast

2.1 Information financière semestrielle du groupe Mecaplast au 30 juin 2016

En milliers d'euros	Ajustements pro forma				Total des ajustements (v) = (ii) + (iii) + (iv)	Information pro forma relative au groupe Mecaplast et holding Novares au 30 juin 2016 (vi) = (i) + (v)
	Information financière consolidée semestrielle pour Novares au 30 juin 2016 (i)	Austements liés à la date d'acquisition du groupe Mecaplast (ii)	Ajustements liés à l'acquisition (iii)	Financement (iv)		
Chiffre d'affaires net	198 808	192 171	-	-	192 171	390 979
Dont Vente de produits	178 066	172 197	-	-	172 197	350 262
Dont Etudes et outillages et autres	20 742	19 975	-	-	19 975	40 717
Coût des ventes	(173 132)	(169 010)	727	-	(168 283)	(341 415)
Marge brute	25 676	23 162	727	-	23 888	49 564
Frais support	(14 482)	(11 954)	-	-	(11 954)	(26 436)
Résultat opérationnel courant	11 194	11 208	727	-	11 934	23 129
Autres produits et charges	(1 710)	(3 025)	(11 208)	-	(14 233)	(15 943)
Résultat opérationnel	9 484	8 183	(10 482)	-	(2 299)	7 185
Coût de l'endettement financier net	(1 124)	(1 491)	400	-	(1 091)	(2 216)
Autres produits et charges financières	(1 163)	814	-	-	814	(349)
Résultat avant impôt	7 197	7 506	(10 082)	-	(2 576)	4 621
Impôt sur le résultat	(2 675)	(3 489)	2 038	-	(1 450)	(4 125)
Résultat net consolidé	4 522	4 017	(8 043)	-	(4 026)	495
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(102)	(663)	-	-	(663)	(765)
Part groupe	4 419	3 354	(8 043)	-	(4 689)	(271)

2.2. Ajustements pro forma

2.2.1. Ajustements liés à la date d'acquisition du groupe Mecaplast

Le groupe Mecaplast ayant été acquis le 15 avril 2016 et consolidé par Novares à compter du 1er avril 2016, la colonne « Ajustements liés à la date d'acquisition » permet d'appréhender l'activité du premier trimestre 2016. Elle a été établie à partir des livres comptables de la période du 1er janvier au 31 mars 2016 ayant servi à l'établissement des comptes consolidés de Mecaplast S.A.M. (société holding du groupe Mecaplast jusqu'au 15 avril 2016) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, préparés conformément aux règles et principes comptables français, tout en tenant compte des retraitements comptables nécessaires pour obtenir une information financière conforme au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Par ailleurs, comme indiqué en note 19 des états financiers consolidés de Novares au 31 décembre 2016, la structuration de l'acquisition comprend l'émission d'instruments qui génèrent une charge comptable liée aux paiements fondés sur des actions. L'information pro forma a été ajustée pour refléter l'impact de ces instruments comme si l'acquisition était intervenue au 1^{er} janvier 2016. La charge comptable du premier trimestre est ainsi ajustée de 52 milliers d'euros.

2.2.2. Ajustements liés à l'acquisition

L'allocation définitive du prix d'acquisition du groupe Mecaplast est présentée en Note 8 des états financiers consolidés 2016 de Novares.

Cette acquisition a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises conformément à IFRS3 « Regroupements d'entreprises » qui requiert que les actifs identifiables acquis et les passifs repris soient évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition. L'excédent entre la contrepartie transférée et la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris a été reconnu en écart d'acquisition.

Dans le cadre de cette information pro forma, les ajustements liés à l'acquisition ont été rétrospectivement appliqués au 1^{er} janvier 2016.

- Amortissements des immobilisations incorporelles (relation commerciale)

La juste valeur de la relation commerciale du groupe Mecaplast reconnue dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition est basée sur le rapport d'un évaluateur externe. L'évaluation a été réalisée à l'aide de la méthode de valorisation des surprofits. Cet actif incorporel de 9 702 milliers d'euros est amorti sur une durée de 7 ans à compter du 1^{er} avril 2016.

La dotation aux amortissements relative à la relation commerciale pour la période du 1^{er} janvier au 31 mars 2016 a été constatée dans l'information pro forma sur la ligne « coût des ventes » pour un total de 347 milliers d'euros.

- Amortissements des immobilisations corporelles

La juste valeur des actifs corporels a été déterminée sur la base d'évaluations internes ou externes réalisés à l'aide de différentes méthodes de valorisations telles que l'approche du revenu et l'approche du marché.

Cette analyse a conduit à constater dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition une réduction nette de valeur des actifs corporels à hauteur de 14 178 milliers d'euros. Les amortissements de ces actifs ont été déterminés à partir du 1^{er} avril 2016 sur la base de ces justes valeurs. Si l'acquisition du groupe avait eu lieu au 1^{er} janvier 2016, les amortissements du premier trimestre auraient été réduits de l'ordre de 1 073 milliers d'euros. Cet ajustement a été reflété en ligne « coût des ventes » de l'information financière pro forma présentée.

- **Coûts d'acquisition**

L'essentiel des coûts d'acquisition étant survenus sur le second semestre 2016, il convient de les réintégrer dans les comptes pro forma au 30 juin 2016.

862 milliers d'euros relatifs aux coûts d'acquisition du groupe Mecaplast sont ainsi comptabilisés dans les comptes historiques semestriels du groupe Mecaplast.

Afin de prendre en compte l'intégralité des coûts d'acquisition du groupe Mecaplast de 2 275 milliers d'euros mais aussi ceux du groupe Key Plastics pour 9 495 milliers d'euros et de la société Arouplas pour 300 milliers d'euros, un ajustement de 11 208 milliers d'euros a été inclus sur la ligne « autres produits et charges » dans la colonne « comptes pro forma relatifs au groupe Mecaplast ».

Ces coûts n'ont pas vocation à avoir une incidence prolongée sur les comptes du groupe Novares.

- **Taux d'intérêt effectif sur l'endettement financier**

La comptabilisation de l'acquisition de Mecaplast SAM dans les comptes consolidés de Novares au 31 décembre 2016 a conduit à reconnaître l'endettement de Mecaplast SAM à sa juste valeur au 1^{er} avril 2016, soit une augmentation de 1 895 milliers d'euros par rapport à la valeur comptable de la dette dans les comptes de Mecaplast SAM, compte tenu des taux d'intérêts de marché à la date d'acquisition.

Si l'acquisition du groupe avait eu lieu au 1^{er} janvier 2016, ces taux d'intérêts recalculés auraient trouvé à s'appliquer sur le 1^{er} trimestre, et le coût de l'endettement financier aurait été réduit de 400 milliers d'euros.

- **Charge d'impôt**

Un effet d'impôt sur les sociétés a été calculé sur les ajustements présentés ci-dessus en utilisant le taux d'impôt légal en vigueur dans les pays concernés et tenant compte de la situation fiscale des filiales du groupe dans ces pays (existence de différences permanentes significatives ou de déficits fiscaux reportables pour lesquels aucun actif d'impôt différé n'a été reconnu).

2.2.3. Ajustements relatifs au financement de l'acquisition

Le coût de l'endettement net doit être ajusté dans l'information pro forma semestrielle pour refléter l'impact de la structure de financement en place post-acquisition comme si elle était intervenue au 1^{er} janvier 2016. Néanmoins, les intérêts financiers du premier trimestre 2016 relatifs aux dettes pré-acquisition sont non significatifs. Les obligations convertibles en actions contractées dans le cadre de l'acquisition du groupe sont considérées comme un instrument de capitaux propres et ne portent donc pas intérêt.

En conséquence, aucun ajustement relatif au financement de l'acquisition n'a été constaté.

3. Ajustements de l'information historique du groupe Key Plastics

L'information financière pro forma semestrielle non auditée inclut des ajustements aux états financiers historiques du groupe Key Plastics relatifs aux différences entre les normes U.S. GAAP et IFRS (ajustements d'harmonisation), des ajustements relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise Shanghai Key Plastics Automotive Components et des ajustements pro forma.

3.1. Information financière du groupe Key Plastics au 30 juin 2016 retraitée des ajustements d'harmonisation et des ajustements relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise Shanghai Key Plastics Automotive Components

(En milliers d'USD)	Information financière consolidée semestrielle pour Key Plastics au 30 juin 2016	Ajustement de présentation et d'harmonisation	Ajustements relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise	Information financière consolidée semestrielle du groupe Key Plastics au 30 juin 2016 - Format Novares	Information financière consolidée semestrielle du groupe Key Plastics au 30 juin 2016 - Format Novares (en milliers d'euros)
Chiffre d'affaires net	222 583	19 193	(52 848)	188 927	169 361
Dont Vente de produits	221 245		(48 880)	172 365	154 514
Dont Etudes et outillages et autres	1 338	19 193	(3 968)	16 562	14 847
Coût des ventes	(189 806)	(17 751)	47 832	(159 726)	(143 184)
Marge brute	32 777	1 441	(5 017)	29 202	26 178
Frais support	(10 428)	(1 441)	539	(11 330)	(10 156)
Résultat opérationnel courant	22 349		(4 477)	17 872	16 021
Autres produits et charges	(304)			(304)	(273)
Résultat opérationnel	22 045		(4 477)	17 568	15 749
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence			1 919	1 919	1 720
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	22 045		(2 558)	19 487	17 469
Coût de l'endettement financier	(1 342)			(1 342)	(1 203)
Autres produits et charges financières	34		(106)	(72)	(64)
Total autres charges	(1 307)	1 307		-	
Résultat avant impôt	20 738		(2 665)	18 073	16 202
Impôt sur le résultat	(3 363)		753	(2 611)	(2 340)
Résultat net consolidé	17 375		(1 912)	15 463	13 861
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(1 912)		1 912	()	()
Part groupe	15 463			15 463	13 861

3.1.1. Ajustements d'harmonisation

Les ajustements d'harmonisation des comptes historiques du groupe Key Plastics présentés ci-dessus consistent essentiellement à reclasser le chiffre d'affaires de l'activité de développement de moules de la ligne « Coût des ventes » à la ligne « Chiffre d'affaires net » pour un total de 19 193 milliers de dollars (17 205 milliers d'euros).

Ces ajustements correspondent aux différences ayant été identifiées au moment où Key Plastics a été intégré dans les comptes consolidés de Novares, à la date d'acquisition du 22 décembre 2016.

3.1.2. Ajustements relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise Shanghai Key Plastics Automotive Components

Les ajustements présentés ci-dessus consistent à annuler la contribution historique de la filiale Shanghai Key Plastics Automotive Components à chacun des postes du compte de résultat et à remplacer cette dernière par la quote-part de résultat net de cette co-entreprise mise en équivalence.

En effet, l'analyse juridique du contrat de partenariat effectuée durant la période d'allocation du prix d'acquisition a conduit le groupe à considérer le contrôle de cette participation comme conjoint et non exclusif. Cette participation est donc désormais comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence en lieu et place de son intégration globale.

Les reclassements visés au 3.1.1 et au 3.1.2 permettent de présenter une information financière consolidée du groupe Key Plastics en conformité avec le format des comptes IFRS du groupe Novares. Il n'a pas été identifié d'autre différence significative avec les principes comptables internationaux (IFRS).

Les données relatives à l'information financière du groupe Key Plastics au 30 juin 2016 sont converties en euro au taux de change moyen suivant : EUR 1 = USD 1,1155, taux identique à celui utilisé par le groupe Novares pour consolider ses opérations en euros.

3.2. Ajustements pro forma

	Milliers d'USD financière consolidée semestrielle du groupe Key Plastics au 30 juin 2016 - Format Novares	Milliers d'Euros financière consolidée semestrielle du groupe Key Plastics au 30 juin 2016 - Format Novares	Ajustements proforma				Information pro forma au 30 juin 2016 relative au groupe Key Plastics
	(i)	(ii)	Ajustements liés à l'acquisition (iii)	Elimination des transactions internes (iv)	Financement (iv)	Total des ajustements (v) = (iii) + (iv)	(vi) = (ii) + (v)
Chiffre d'affaires net	188 927	169 361	(275)	-	-	(275)	169 086
Dont Vente de produits	172 365	154 514	(275)	-	-	(275)	154 239
Dont Etudes et outillages et autres	16 562	14 847	-	-	-	-	14 847
Coût des ventes	(159 726)	(143 184)	(9 912)	-	-	(9 912)	(153 095)
Marge brute	29 202	26 178	(10 187)	-	-	(10 187)	15 991
Frais support	(11 330)	(10 156)	-	-	(74)	(74)	(10 231)
Résultat opérationnel courant	17 872	16 021	(10 187)	-	(74)	(10 261)	5 760
Autres produits et charges	(304)	(273)	-	-	-	-	(273)
Résultat opérationnel	17 568	15 749	(10 187)	-	(74)	(10 261)	5 488
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1 919	1 720	(397)	-	-	(397)	1 323
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	19 487	17 469	(10 584)	-	(74)	(10 658)	6 810
Coût de l'endettement financier net	(1 342)	(1 203)	-	-	(1 670)	(1 670)	(2 873)
Autres produits et charges financières	(72)	(64)	-	-	-	-	(64)
Résultat avant impôt	18 073	16 202	(10 584)	-	(1 745)	(12 329)	3 873
Impôt sur le résultat	(2 611)	(2 340)	3 208	-	679	3 887	1 546
Résultat net consolidé	15 463	13 861	(7 376)	-	(1 066)	(8 442)	5 419
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	()	()	-	-	-	-	-
Part groupe	15 463	13 861	(7 376)	-	(1 066)	(8 442)	5 419

3.2.1. Ajustements liés à l'acquisition

L'acquisition du groupe Key Plastics a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises conformément à IFRS3 « Regroupements d'entreprises » qui requiert que les actifs identifiables acquis et les passifs repris soient évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition. L'excédent entre la contrepartie transférée et la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris a été reconnu en écart d'acquisition.

L'allocation provisoire du prix d'acquisition du groupe Key Plastics est présentée en Note 8 des états financiers consolidés 2016 audités de Novares. Pour les besoins de ces comptes pro forma ainsi que dans le cadre des comptes consolidés semestriels de Novares au 30 juin 2017, l'allocation du prix d'acquisition a été poursuivie et est désormais définitive.

Dans le cadre de cette information pro forma, les ajustements ont été rétrospectivement appliqués au 1^{er} janvier 2016.

- Amortissements des immobilisations incorporelles (relation commerciale)

La juste valeur de la relation commerciale du groupe Key Plastics reconnue dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition est basée sur une évaluation réalisée à l'aide de la méthode de valorisation des surprofits. Cet actif incorporel de 12 216 milliers d'euros est amorti sur une durée de 7 ans à compter du 31 décembre 2016.

La dotation aux amortissements relative à la relation commerciale au 30 juin 2016 a été constaté dans l'information pro forma sur la ligne « coût des ventes » pour un total de 825 milliers d'euros.

- Amortissements des immobilisations corporelles

La juste valeur des actifs corporels a été déterminée sur la base d'approches combinées entre des expertises internes (presses à injection), externes (terrains et constructions) et compte tenu de la valeur d'utilité des sites industriels.

Cette analyse a conduit à constater dans le bilan d'ouverture du groupe Key Plastics une augmentation nette de valeur des actifs corporels à hauteur de 25 341 milliers d'euros. Les amortissements de ces actifs ont été déterminés à partir du 1^{er} janvier 2016 sur la base des justes valeurs. Si l'acquisition du groupe avait eu lieu au 1^{er} janvier 2016, les amortissements du semestre auraient été augmentés de l'ordre de 789 milliers d'euros. Cet ajustement a été reflété en lignes « coût des ventes » de l'information financière pro forma présentée.

- **Juste valeur du stock**

Le stock du groupe Key Plastics a été inscrit en date d'acquisition à sa juste valeur déterminée sur la base du prix de vente déduction faite des coûts de distribution, soit une augmentation de 1657 milliers d'euros par rapport à la valeur historique d'achat ou de production. Considérant que ce stock est consommé dans les 3 mois, cette augmentation de valeur a été prise en compte dans le coût des ventes pour le même montant.

- **Provisions complémentaires relatives à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016**

La revue du bilan d'ouverture a conduit la Direction à comptabiliser un complément de provision dont le fait générateur date du premier semestre 2016 de l'ordre de 6 845 milliers d'euros hors effet d'impôt. Ce montant a été imputé en coût des ventes à hauteur de 6 655 milliers d'euros, correspondant majoritairement à des compléments de provision sur pertes à terminaison (5 585 milliers d'euros) et à hauteur de 190 milliers d'euros en diminution de la ligne vente de produits, correspondant à un complément d'avoir à établir client.

- **Charge d'impôt**

Un effet d'impôt sur les sociétés de 3 208 milliers d'euros a été calculé sur les ajustements présentés ci-dessus en utilisant le taux d'impôt légal en vigueur dans les pays concernés et tenant compte de la situation fiscale des filiales du groupe dans ces pays (existence de différences permanentes significatives ou de déficits fiscaux reportables pour lesquels aucun actif d'impôt n'a été reconnu).

3.2.2. Ajustements relatifs au financement de l'acquisition

Le coût de l'endettement net a été ajusté dans l'information pro forma pour refléter l'impact de la structure de financement en place post-acquisition comme si elle était intervenue au 1^{er} janvier 2016.

La charge d'intérêt de l'exercice est ainsi augmentée de 1 670 milliers d'euros. Les frais support sont augmentés de 74 milliers d'euros pour refléter l'amortissement des coûts d'emprunt comptabilisés à l'actif. L'effet d'impôt correspondant est de 679 milliers d'euros.

4. Ajustements de l'information historique de la société Arouplas

Il n'a pas été identifié de différence significative entre les comptes établis selon les règles et principes comptables portugais et les normes IFRS telles qu'appliquées par Novares. Par conséquent, les livres comptables de la société Arouplas du 1^{er} janvier au 30 juin 2016 ayant servi à l'établissement des comptes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ont été considérés comme une base pertinente pour la détermination des retraitements pro forma.

L'allocation provisoire du prix d'acquisition du groupe Arouplas est présentée en Note 8 des états financiers consolidés 2016 audités de Novares.

Cette acquisition a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises conformément à IFRS3 « Regroupements d'entreprises » qui requiert que les actifs identifiables acquis et les passifs repris soient évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition. L'excédent entre la contrepartie transférée et la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris a été reconnu en écart d'acquisition.

L'allocation du prix d'acquisition a été finalisée et est désormais définitive : aucun ajustement de juste valeur significatif n'a été identifié.

Par ailleurs, l'impact du financement de cette acquisition est aussi considéré comme non significatif.

En conformité avec IFRS3, la période d'évaluation ne devra pas excéder un an à compter de la date d'acquisition. Les comptes semestriels 2016 ont donc été retenus dans l'information pro forma sans aucun retraitement.

20.1.2.2 Rapport des commissaires aux comptes sur l'Informaton Financière Semestrielle Pro Forma Consolidée de la Société pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2016

Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.)

Siège social : 361, avenue du Général de Gaulle - 92140 Clamart

Capital social : € 77 847 412

Rapport des commissaires aux comptes sur les informations financières pro forma relatives à la période de 6 mois close le 30 juin 2016

Au Président,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (CE) n°809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les informations financières pro forma de la société Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.) relatives à la période de 6 mois close le 30 juin 2016 incluses dans la partie 20.1.2 du document de base établi à l'occasion du projet d'offre au public et d'admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris des actions de la société.

Ces informations financières pro forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que les acquisitions (i) du groupe Mecaplast, (ii) de la société Arouplas et (iii) du groupe Key Plastics, réalisées respectivement les 15 avril 2016, 5 décembre 2016 et 22 décembre 2016, et leur financement (les « Opérations »), auraient pu avoir sur le compte de résultat consolidé de la période de 6 mois close le 30 juin 2016 de la société Novares Group S.A.S. si les Opérations avaient pris effet au 1er janvier 2016. De par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si les opérations ou les événements étaient survenus à une date antérieure à celle de leur survenance réelle ou envisagée.

Des informations financières pro forma relatives à la période de 6 mois close le 30 juin 2016 ont été initialement établies sous votre responsabilité le 5 octobre 2017. Ces informations financières pro forma ont fait l'objet de notre part d'un premier rapport en date du 5 octobre 2017 qui a été inclus dans le document de base enregistré sous le n°I.17-069 par l'AMF en date du 6 octobre 2017.

Comme précisé dans le paragraphe « principes de présentation de l'information financière pro forma », à la suite de discussions avec le partenaire chinois, une analyse approfondie du contrat de partenariat relatif à l'entité Shanghai Key Automotive Plastic Component a été menée depuis le mois d'octobre 2017. Il en ressort que le contrôle de cette entité est conjoint et non exclusif, comme cela avait été initialement traduit dans les comptes consolidés de Novares Group.

Afin de traduire les conséquences de cette analyse, de nouvelles informations financières pro forma ont été établies sous votre responsabilité, en application des dispositions du règlement

(CE) n°809/2004 et des recommandations de l'ESMA relatives aux informations financières pro forma.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe II, point 7, du règlement (CE) n°809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement des informations pro forma. Nous sommes, de ce fait, amenés à émettre un nouveau rapport qui se substitue à notre premier rapport.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relatives à cette mission. Ces diligences, qui ne comportent ni audit ni examen limité des informations financières sous-jacentes à l'établissement des informations financières pro forma, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces informations financières pro forma ont été établies concordent avec les documents source tels que décrits dans les notes explicatives aux informations financières pro forma, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la direction de la société Novares Group S.A.S. pour collecter les informations et les explications que nous avons estimé nécessaires.

A notre avis :

- les informations financières pro forma ont été adéquatement établies sur la base indiquée ;
- cette base est conforme aux méthodes comptables de l'émetteur.

Ce rapport est émis aux seules fins :

- de l'enregistrement du document de base auprès de l'AMF ;
- et de l'admission aux négociations sur un marché réglementé, et/ou d'une offre au public, de titres financiers de la société Novares Group S.A.S. en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels le prospectus visé par l'AMF, serait notifié ;

et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Paris La Défense, le 25 janvier 2018

Les commissaires aux comptes
KPMG Audit
Département de KPMG SA

Mazars

Renaud Laggiard

Laurent Genin

David Chaudat

Associé

Associé

Associé

20.1.3. Informations Financières *Pro Forma* Consolidées de la Société pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 et rapport correspondant des commissaires aux comptes

20.1.3.1 Informations Financières *Pro Forma* Consolidée de la Société pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016

INFORMATION FINANCIÈRE PRO FORMA CONSOLIDÉE NON AUDITÉE

Principes de présentation de l'information financière pro forma

L'Information Financière Pro Forma Consolidée Non Auditée, qui inclut un compte de résultat pro forma condensé pour la période de 12 mois close au 31 décembre 2016, vise à présenter l'impact des acquisitions réalisées par Novares (ex. Financière Mecaplast) au cours de l'exercice 2016, comme si elles étaient intervenues à une date antérieure à leur survenance réelle.

Elle reflète l'acquisition et le financement (i) du groupe Mecaplast, (ii) de la société Arouplas et (iii) du groupe Key Plastics comme si ces opérations avaient été finalisées le 1er janvier 2016 plutôt qu'aux dates de réalisation effectives qui ont eu lieu s'agissant des acquisitions respectivement le 15 avril 2016, le 5 décembre 2016 et le 22 décembre 2016 (les « Opérations »).

En application de l'instruction 2016-04 de l'AMF, les Opérations ayant conduit à une variation de la taille supérieure à 25% des principaux agrégats de l'émetteur, une information financière pro forma doit être présentée. En complément, l'acquisition de la société Arouplas, qui est la seule autre acquisition sur la période n'atteignant pas ce seuil, a été présentée de façon volontaire.

Ces informations financières pro forma ont donc été établies conformément aux dispositions de l'annexe II du règlement européen prospectus, des recommandations émises par l'ESMA (ex CESR) en février 2005, des questions-réponses de l'ESMA de décembre 2016, ainsi qu'à la recommandation n°2013-08 de l'AMF relative à l'information financière pro forma.

Une information Financière Pro Forma Consolidée Non Auditée a déjà fait l'objet d'un premier dépôt au sein de la partie 20.1.3 du document de base enregistré sous le numéro AMF I.17-069 établi à l'occasion du projet d'offre au public et d'admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris des actions de la société.

Comme précisé dans les comptes consolidés semestriels pour la période de 6 mois close le 30 juin 2017, à la suite de discussions avec le partenaire chinois, une analyse approfondie du contrat de partenariat relatif à l'entité Shanghai Key Plastics Automotive Components a été menée depuis le mois d'octobre 2017. Il en ressort que bien que Novares ait assuré historiquement la gestion opérationnelle du partenariat, le contrôle de la filiale est, au sens d'IFRS 10, conjoint et non exclusif comme cela avait été traduit dans les comptes consolidés de Novares au 31 décembre 2016. Ce changement intervient pendant la période de finalisation

de la comptabilité d'acquisition du groupe Key Plastics Corporation. Les comptes consolidés semestriels de Novares pour la période de 6 mois close le 30 juin 2017 ont été ajustés en conséquence. Le partenariat est ainsi présenté en mise en équivalence et non plus consolidé par intégration globale. Un bilan au 31 décembre 2016 reflétant la mise en équivalence de l'entité Shanghai Key Plastics Automotive Components est également intégré à titre d'informations comparatives dans les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017.

L'information Financière Pro Forma Consolidée Non Auditée ci-dessous présente donc par conséquent la société Shanghai Key Plastics Automotive Components comme société mise en équivalence en remplacement de l'intégration globale telle qu'initialement présentée. Cette information se substitue au premier jeu d'information Financière pro forma initialement déposé.

L'Information Financière Pro Forma Consolidée Non Auditée est présentée en milliers d'euros et a été préparée à partir :

- Des comptes consolidés du groupe Novares au titre de la période de 12 mois close au 31 décembre 2016, préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne, qui ont fait l'objet d'un audit par les commissaires aux comptes.

Compte tenu des différentes acquisitions intervenues au cours de l'exercice 2016, ces comptes ne reflètent pas 12 mois d'activité du groupe Novares actuel :

- o Acquisition du groupe Mecaplast le 15 avril 2016 : l'activité du groupe Mecaplast a été prise en compte dans les comptes consolidés 2016 à compter du 1er avril 2016 pour une durée de 9 mois,*
- o Acquisition de la société Arouplas le 5 décembre 2016 : aucune activité de cette société n'a été prise en compte dans les comptes consolidés 2016,*
- o Acquisition du groupe Key Plastics le 22 décembre 2016 : aucune activité de ce groupe n'a été prise en compte dans les comptes consolidés 2016.*

Concernant Key Plastics :

- o Les ajustements détaillés au paragraphe 3.1.2. intègrent la présentation de la quote-part de résultat net de la société Shanghai Key Plastics Automotive Components mise en équivalence.*
- o Les ajustements détaillés au paragraphe 3.2.1. tiennent compte de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition réalisé et détaillé dans les états financiers semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017. Les effets d'amortissements portent donc sur les actifs réévalués dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition comme s'il avait eu lieu au 1er janvier 2016.*

- o Les ajustements effectués pour les besoins de la préparation du compte de résultat pro forma étant réalisés par convention en retenant comme hypothèse que l'opération est survenue au premier jour de l'exercice, le compte de résultat pro forma intègre une charge complémentaire aux comptes historiques du périmètre Key Plastics correspondant à un complément de provision, tel que décrit dans les notes explicatives du paragraphe 3.2.1. En effet, le fait générateur de cette provision se situe au cours de l'année 2016. Par conséquent, si l'acquisition de Key Plastics était intervenue le 1er janvier 2016, cette provision aurait été constituée par le Groupe courant 2016, en contrepartie du compte de résultat. En revanche, compte tenu des différences de convention de préparation entre l'information financière pro forma et les comptes consolidés, cette provision n'aura jamais d'effet dans les comptes consolidés du Groupe car elle a été prise en compte dans l'exercice d'allocation du prix d'acquisition.
- Des livres comptables de la période du 1er janvier au 31 mars 2016 ayant servi à l'établissement des comptes consolidés de Mecaplast S.A.M. (société holding du groupe Mecaplast jusqu'au 15 avril 2016) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ;
- Des comptes consolidés du groupe Key Plastics au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, préparés conformément au référentiel U.S. GAAP, qui ont fait l'objet d'un audit par l'auditeur local ;
- Des comptes de la société Arouplas au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, préparés conformément aux règles et principes comptables portugais, qui ont fait l'objet d'un audit par l'auditeur local.

L'Information Financière Pro Forma Consolidée Non Auditée a été préparée conformément aux bases de préparation décrites ci-après. Les ajustements pro forma sont basés sur les informations disponibles et sur certaines hypothèses que la Direction de Novares juge raisonnables. Elle n'est en revanche pas préparée selon les exigences de la réglementation S-X de la US Securities Act.

L'Information Financière Pro Forma Consolidée Non Auditée est présentée uniquement à titre d'illustration et ne constitue pas nécessairement une indication du résultat que la société consolidée aurait réalisé si les Opérations avaient été finalisées le 1er janvier 2016. Elle ne constitue pas non plus une indication des résultats futurs de la société consolidée. Les ajustements pro forma, qui sont détaillés ci-dessous dans les notes reposent sur les informations disponibles à ce jour, ainsi que sur certaines hypothèses et estimations jugées raisonnables par Novares.

A) Information Financière Pro Forma Consolidée Non Auditée pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 selon le référentiel IFRS

En milliers d'euros

	Comptes historiques consolidés de Novares (i)	Ajustements pro forma (ii)	Information pro forma relative au groupe Mecaplast et holding Novares (iii) = (i) + (ii)	Comptes historiques consolidés du groupe Key Plastics (iv)	Ajustements pro forma (v)	Information pro forma relative au groupe Key Plastics (vi) = (iv) + (v)	Comptes historiques d'Arouplas (vii)	Pro forma consolidé du groupe Novares (viii) = (iii) + (vi) + (vii)
Chiffre d'affaires net	568 070	192 171	760 241	326 580	(1 095)	325 485	7 265	1 092 991
<i>Dont vente de produits</i>	500 720	173 235	673 955	292 972	(1 095)	291 877	7 265	973 097
<i>Dont études et outillages et autres</i>	67 350	18 936	86 286	33 608		33 608	-	119 894
Coût des ventes	(502 510)	(168 283)	(670 793)	(282 233)	(14 050)	(296 283)	(6 583)	(973 659)
Marge brute	65 560	23 888	89 448	44 348	(15 145)	29 202	681	119 332
Frais support	(37 460)	(11 902)	(49 362)	(20 607)	(150)	(20 757)	-	(70 119)
Résultat opérationnel courant	28 100	11 987	40 087	23 740	(15 295)	8 446	681	49 213
Autres produits et charges	(10 526)	(3 025)	(13 551)	(9 923)	9 221	(702)	50	(14 203)
Résultat opérationnel	17 574	8 962	26 536	13 817	(6 074)	7 744	731	35 010
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence				3 414	(788)	2 626		2 626
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	17 574	8 962	26 536	17 231	(6 862)	10 370	731	37 637
Coût de l'endettement financier net	(3 497)	(1 091)	(4 588)	(3 263)	(2 486)	(5 749)	(18)	(10 355)
Autres produits et charges financières	(5 438)	814	(4 624)	(513)		(513)	-	(5 137)
Résultat avant impôt	8 639	8 684	17 323	13 456	(9 348)	4 108	713	22 144
Impôt sur le résultat	(6 026)	(3 487)	(9 513)	(1 374)	4 730	3 355	(157)	(6 315)
Résultat net consolidé	2 613	5 197	7 810	12 081	(4 618)	7 463	556	15 829
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(1 095)	(663)	(1 758)				-	(1 758)
Résultat net part du groupe	1 518	4 535	6 052	12 081	(4 618)	7 463	556	14 072

B) Données ajustées pro forma consolidées non auditées pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

Comme mentionné dans les comptes consolidés de Novares au 31 décembre 2016, les informations financières présentées dans les rapports internes fournis au Comité de direction en charge de l'élaboration des décisions stratégiques et communiquées aux investisseurs incluent une ventilation du chiffre d'affaires entre vente de produits et études et outillages et autres, ainsi que des mesures ajustées de la performance : la marge brute ajustée, le résultat opérationnel courant ajusté et l'EBITDA ajusté. Ces mesures ne sont pas des mesures de performance ou de liquidité définies par les normes IFRS.

Le chiffre d'affaires généré par le Groupe Novares provient de :

- la vente de produits pour les trois gammes (équipements moteurs, intérieurs et extérieurs). Ce chiffre d'affaires peut inclure un montant correspondant aux frais d'études et d'outillages répercuté au client au fur et à mesure des livraisons de pièces (« vente à la rondelle ») ;
- les études et d'outillages et autres liés au démarrage de nouveaux projets. Lorsque ces études et outillages sont destinés à être revendus aux constructeurs automobiles dès leur achèvement, le chiffre d'affaires et la marge sont pris en compte au prorata de l'avancement des travaux.

La marge brute ajustée est définie comme la marge brute avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises et (ii) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions réalisées par le Groupe.

Le résultat opérationnel courant ajusté y compris les sociétés mises en équivalence est défini comme le résultat opérationnel courant avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des goodwill ou des actifs incorporels et corporels, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions, et (iv) les frais du Conseil de surveillance, complété de 50,1% du résultat opérationnel courant de Shanghai Key Plastics Automotive Components correspondant à la quote-part détenue par le groupe dans cette entité présentée par mise en équivalence.

L'EBITDA ajusté y compris les sociétés mises en équivalence est défini comme le résultat opérationnel courant ajusté avant les amortissements et dépréciations non liés aux regroupements d'entreprises, complété de 50,1% de l'EBITDA de Shanghai Key Plastics Automotive Components correspondant à la quote-part détenue par le groupe dans cette entité présentée par mise en équivalence.

La marge brute ajustée, le résultat opérationnel courant ajusté et l'EBITDA ajusté tels que présentés peuvent ne pas être strictement comparables aux indicateurs similaires que pourraient présenter d'autres sociétés.

Détermination du résultat opérationnel courant ajusté et de l'EBITDA ajusté

	Pro forma consolidé du groupe Novares	Amortissements des actifs incorporels liés au regroupements d'entreprises	Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	Frais de Conseil de surveillance	Pro forma consolidé ajusté du groupe Novares
Chiffre d'affaires net	1 092 991	-	-	-	1 092 991
<i>Dont vente de produits</i>	973 097	-	-	-	973 097
<i>Dont études et outillages et autres</i>	119 894	-	-	-	119 894
Coût des ventes	(973 659)	3 158	-	-	(970 501)
Marge brute	119 332	3 158	-	-	122 490
Frais support	(70 119)	-	360	1 334	(68 425)
Résultat opérationnel courant (1)	49 213	3 158	360	1 334	54 065
<i>Quote-part du résultat opérationnel courant des sociétés mises en équivalence (2)</i>	2 902	839			3 741
Résultat opérationnel courant y compris sociétés mises en équivalence (3)	52 115	3 996	360	1 334	57 806
Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles hors sociétés mises en équivalence (4)	30 957	(3 158)	-	-	27 799
<i>Quote-part des amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles des sociétés mises en équivalence (5)</i>	1 800	(839)			961
EBITDA (1+4)	80 171		360	1 334	81 865
<i>Quote-part de l'EBITDA des sociétés mises en équivalence (2+5)</i>	4 702				4 702
EBITDA y compris sociétés mises en équivalence	84 873		360	1 334	86 567

C) Information sectorielle pro forma consolidée non auditée

1. Information sectorielle pro forma consolidée non auditée pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

<i>En milliers d'euros</i>	Europe	Amériques	Asie	Total
Chiffre d'affaires net	709 991	268 487	114 514	1 092 991
<i>Dont vente de produits</i>	<i>620 901</i>	<i>246 453</i>	<i>105 742</i>	973 097
<i>Dont études et outillages et autres</i>	<i>89 090</i>	<i>22 034</i>	<i>8 771</i>	119 894
Marge brute	62 617	32 613	24 102	119 332
Résultat opérationnel courant	22 778	12 224	14 212	49 213

2. Données ajustées sectorielles pro forma consolidées non auditées pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

<i>En milliers d'euros</i>	Europe	Amériques	Asie	Total
Chiffre d'affaires net	709 991	268 487	114 514	1 092 991
<i>Dont vente de produits</i>	<i>620 901</i>	<i>246 453</i>	<i>105 742</i>	973 097
<i>Dont études et outillages et autres</i>	<i>89 090</i>	<i>22 034</i>	<i>8 771</i>	119 894
Marge brute ajustée	63 630	34 608	24 253	122 490
Résultat opérationnel courant ajusté y compris les sociétés mises en équivalence	25 485	14 219	18 102	57 806
EBITDA ajusté y compris les sociétés mises en équivalence	41 014	22 411	23 142	86 567

3. Ventilation du chiffre d'affaires pro forma consolidé par produit et par période sur l'exercice clos le 31 décembre 2016

En milliers d'euros	Proforma consolidé du groupe Novares au 30 Juin 2016	Trimestre clos au 30 Septembre 2016 (i)	Trimestre clos au 31 Décembre 2016	Proforma consolidé du groupe Novares au 31 Décembre 2016 (ii)
	Europe			
Chiffre d'affaires net	371 733	154 212	184 046	709 991
<i>Dont Vente de produits</i>	<i>333 568</i>	<i>136 070</i>	<i>151 263</i>	<i>620 901</i>
<i>Dont Etudes et outillages et autres</i>	<i>38 166</i>	<i>18 141</i>	<i>32 783</i>	<i>89 090</i>
	Amériques			
Chiffre d'affaires net	138 005	64 170	66 312	268 487
<i>Dont Vente de produits</i>	<i>126 106</i>	<i>59 790</i>	<i>60 557</i>	<i>246 453</i>
<i>Dont Etudes et outillages et autres</i>	<i>11 899</i>	<i>4 380</i>	<i>5 755</i>	<i>22 034</i>
	Asie			
Chiffre d'affaires net	54 399	27 909	32 206	114 514
<i>Dont vente de produits</i>	<i>48 899</i>	<i>25 852</i>	<i>30 991</i>	<i>105 742</i>
<i>Dont études et outillages et autres</i>	<i>5 499</i>	<i>2 059</i>	<i>1 213</i>	<i>8 771</i>
	TOTAL			
Chiffre d'affaires net	564 137	246 291	282 563	1 092 991
<i>Dont vente de produits</i>	<i>508 572</i>	<i>221 713</i>	<i>242 811</i>	<i>973 096</i>
<i>Dont études et outillages et autres</i>	<i>55 564</i>	<i>24 580</i>	<i>39 751</i>	<i>119 895</i>

- (i) Au titre des 9 mois clos le 30 septembre 2016, les données consolidées relatives au groupe Key Plastic ont été converties au taux de change moyen suivant : EUR 1 = USD 1,1159
- (ii) Au titre des 12 mois clos le 31 décembre 2016, les données consolidées relatives au groupe Key Plastic ont été converties au taux de change moyen suivant : EUR 1 = USD 1,10669

D) Notes explicatives

1. Base de préparation

L'Information Financière Pro forma Consolidée Non Auditée a été préparée pour traduire les effets des Opérations comme si elles avaient eu lieu au 1er janvier 2016 pour les besoins du compte de résultat pro forma consolidé.

L'Information Financière Pro forma Consolidée Non Auditée a été établie selon les règles et méthodes comptables appliquées par Novares pour l'établissement de ses comptes consolidés semestriels pour la période de 6 mois close le 30 Juin 2017.

Les ajustements pro forma sont tous directement attribuables aux Opérations.

Seuls les ajustements qui peuvent être documentés et estimés de manière fiable à la date de préparation de l'Information Financière Pro forma Consolidée Non Auditée sont pris en compte. A titre illustratif, l'Information Financière Pro forma Consolidée Non Auditée ne reflète pas d'économies de coûts ou de synergies potentielles.

Les éléments non récurrents qui sont directement attribuables aux Opérations et qui peuvent être documentés et estimés de manière fiable sont inclus dans les ajustements pro forma.

Il n'existe aucun solde et/ou transaction significative entre Novares et Mecaplast, Key Plastics et Arouplas, autres que ceux mentionnés dans les notes explicatives, qui requièrent une élimination dans le compte de résultat pro forma non audité.

Concernant les informations financières historiques présentées dans le tableau du§ A :

- Colonne i : Les informations financières historiques consolidées au 31 décembre 2016 sont extraites des comptes consolidés du groupe Novares pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2016 préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne. Ces comptes ont fait l'objet d'un rapport d'audit par KPMG Audit, département de KPMG S.A., et Mazars, commissaires aux comptes de Novares.
- Colonne iv : Les informations financières historiques consolidées de Key Plastics correspondent aux informations extraites des comptes consolidés du groupe Key Plastics pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 préparés en US \$ et conformément au référentiel U.S. GAAP, retraitées des ajustements d'harmonisation au référentiel IFRS et des ajustements relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise Shanghai Key Plastics Automotive Components et converties en euros. Les comptes consolidés du groupe Key Plastics pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 préparés en US \$ et conformément au référentiel U.S. GAAP ont fait l'objet d'un rapport d'audit par BDO US, auditeur de Key Plastics.
- Colonne vii : Les informations financières historiques consolidées pour la période de 12 mois close au 31 décembre 2016 sont extraites des comptes de la société Arouplas pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Ces comptes ont fait l'objet d'un rapport

d'audit par la société « Vieira, Bastos & Associado, SROC, Lda », auditeur d'Arouplas.

2. Ajustements de l'information historique du groupe Mecaplast

2.1. Information financière du groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

En milliers d'euros	Comptes historiques consolidés de Novares (i)	Ajustements pro forma				Total des ajustements (v) = (ii) + (iii) + (iv)	Information pro forma relative au groupe Mecaplast et holding Novares (vi) = (i) + (v)
		Austements liés à la date d'acquisition du groupe Mecaplast (ii)	Ajustements liés à l'acquisition (iii)	Financement (iv)			
Chiffre d'affaires net	568 070	192 171	-	-	192 171	760 241	
Dont vente de produits	500 720	173 235	-	-	173 235	673 955	
Dont études et outillages et autres	67 350	18 936	-	-	18 936	86 286	
Coût des ventes	(502 510)	(169 009)	727	-	(168 283)	(670 793)	
Marge brute	65 560	23 162	727	-	23 888	89 448	
Frais support	(37 460)	(11 902)			(11 902)	(49 362)	
Résultat opérationnel courant	28 100	11 260	727	-	11 987	40 087	
Autres produits et charges	(10 526)	(3 025)	-	-	(3 025)	(13 551)	
Résultat opérationnel	17 574	8 235	727	-	8 962	26 536	
Coût de l'endettement financier net	(3 497)	(1 491)	400	-	(1 091)	(4 588)	
Autres produits et charges financières	(5 438)	814	-	-	814	(4 624)	
Résultat avant impôt	8 639	7 558	1 127	-	8 684	17 323	
Impôt sur le résultat	(6 026)	(3 489)	2	-	(3 487)	(9 513)	
Résultat net consolidé	2 613	4 069	1 128	-	5 197	7 810	
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(1 095)	(663)	-	-	(663)	(1 758)	
Part groupe	1 518	3 407	1 128	-	4 535	6 052	

2.2. Ajustements pro forma

2.2.1. Ajustements liés à la date d'acquisition du groupe Mecaplast

Le groupe Mecaplast ayant été acquis le 15 avril 2016 et consolidé par Novares à compter du 1^{er} avril 2016, la colonne «Ajustements liés à la date d'acquisition du groupe Mecaplast» permet d'appréhender l'activité du premier trimestre 2016. Elle a été établie à partir des livres comptables de la période du 1^{er} janvier au 31 mars 2016 ayant servi à l'établissement des comptes consolidés de Mecaplast S.A.M. (société holding du groupe Mecaplast jusqu'au 15 avril 2016) au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016, préparés conformément aux règles et principes comptables français, tout en tenant compte des retraitements comptables nécessaires pour obtenir une information financière conforme au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Par ailleurs, comme indiqué en note 19 des états financiers consolidés de Novares au 31 décembre 2016, la structuration de l'acquisition comprend l'émission d'instruments qui génèrent une charge comptable liée aux paiements fondés sur des actions. L'information pro forma a été ajustée pour refléter l'impact de ces instruments comme si l'acquisition était intervenue au 1^{er} janvier 2016. La charge comptable du premier trimestre est ainsi ajustée de 52 milliers d'euros.

2.2.2. Ajustements liés à l'acquisition

L'allocation définitive du prix d'acquisition du groupe Mecaplast est présentée en Note 8 des états financiers consolidés 2016 de Novares.

Cette acquisition a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises conformément à IFRS3 « Regroupements d'entreprises » qui requiert que les actifs identifiables acquis et les passifs repris soient évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition. L'excédent entre la contrepartie transférée et la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris a été reconnu en écart d'acquisition.

Dans le cadre de cette information pro forma, les ajustements liés à l'acquisition ont été rétrospectivement appliqués au 1^{er} janvier 2016.

- **Amortissements des immobilisations incorporelles (relation commerciale)**

La juste valeur de la relation commerciale du groupe Mecaplast reconnue dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition est basée sur le rapport d'un évaluateur externe. L'évaluation a été réalisée à l'aide de la méthode de valorisation des surprofits. Cet actif incorporel de 9 702 milliers d'euros est amorti sur une durée de 7 ans à compter du 1^{er} avril 2016.

La dotation aux amortissements relative à la relation commerciale pour la période du 1^{er} janvier au 31 mars 2016 a été constatée dans l'information pro forma sur la ligne « coût des ventes » pour un total de 347 milliers d'euros.

- **Amortissements des immobilisations corporelles**

La juste valeur des actifs corporels a été déterminée sur la base d'évaluations internes ou externes réalisés à l'aide de différentes méthodes de valorisations telles que l'approche du revenu et l'approche du marché.

Cette analyse a conduit à constater dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition une réduction nette de valeur des actifs corporels à hauteur de 14 178 milliers d'euros. Les amortissements de ces actifs ont été déterminés à partir du 1^{er} avril 2016 sur la base de ces justes valeurs. Si l'acquisition du groupe avait eu lieu au 1^{er} janvier 2016, les amortissements du premier trimestre auraient été réduits de l'ordre de 1 073 milliers d'euros. Cet ajustement a été reflété en ligne « coût des ventes » de l'information financière pro forma présentée.

- **Taux d'intérêt effectif sur l'endettement financier**

La comptabilisation de l'acquisition de Mecaplast SAM dans les comptes consolidés de Novares au 31 décembre 2016 a conduit à reconnaître l'endettement de Mecaplast SAM à sa juste valeur au 1^{er} avril 2016, soit une augmentation de 1 895 milliers d'euros par rapport à la valeur comptable de la dette dans les comptes de Mecaplast SAM, compte tenu des taux d'intérêts de marché à la date d'acquisition.

Si l'acquisition du groupe avait eu lieu au 1^{er} janvier 2016, ces taux d'intérêts recalculés auraient trouvé à s'appliquer sur le 1^{er} trimestre, et le coût de l'endettement financier aurait été réduit de 400 milliers d'euros.

- **Charge d'impôt**

Un effet d'impôt sur les sociétés a été calculé sur les ajustements présentés ci-dessus en utilisant le taux d'impôt légal en vigueur dans les pays concernés et tenant compte de la situation fiscale des filiales du groupe dans ces pays (existence de différences permanentes significatives ou de déficits fiscaux reportables pour lesquels aucun actif d'impôt différé n'a été reconnu).

2.2.3. Ajustements relatifs au financement de l'acquisition

Le coût de l'endettement net doit être ajusté dans l'information pro forma pour refléter l'impact de la structure de financement en place post-acquisition comme si elle était intervenue au 1^{er} janvier 2016. Néanmoins, les intérêts financiers du premier trimestre 2016 relatifs aux dettes pré-acquisition sont non significatifs. Les obligations convertibles en actions contractées dans le cadre de l'acquisition du groupe sont considérées comme un instrument de capitaux propres et ne portent donc pas intérêt.

En conséquence, aucun ajustement relatif au financement de l'acquisition n'a été constaté.

2.2.4. Information complémentaire - Coûts d'acquisition

Les coûts relatifs à l'acquisition du groupe Mecaplast, du groupe Key Plastics et de la société Arouplas ont été constatés intégralement par Novares au cours de 2016 pour respectivement 2 275 milliers d'euros, 9 495 milliers d'euros et 300 milliers d'euros. Ils représentent donc un total de 12 070 milliers d'euros avant impôt inclus sur la ligne « autres produits et charges » dans la colonne « comptes pro forma relatifs au groupe Mecaplast ».

3. Ajustements de l'information historique du groupe Key Plastics

L'information financière pro forma non auditée inclut des ajustements aux états financiers historiques du groupe Key Plastics relatifs aux différences entre les normes U.S. GAAP et IFRS (ajustements d'harmonisation), des ajustements relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise Shanghai Key Plastics Automotive Components et des ajustements pro forma.

3.1. Information financière du groupe Key Plastics pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 retraitée des ajustements d'harmonisation et des ajustements relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise Shanghai Key Plastics Automotive Components

(En milliers d'USD)	Comptes historiques consolidés du groupe Key Plastics	Ajustement de présentation et d'harmonisation	Ajustement relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise	Comptes historiques consolidés du groupe Key Plastics - Format Novares	Comptes historiques consolidés du groupe Key Plastics - Format Novares (en milliers d'euros)
Chiffre d'affaires net	425 040	41 487	(105 104)	361 423	326 580
Dont vente de produits	423 500	(725)	(98 546)	324 229	292 972
Dont études et outillages et autres	1 540	42 212	(6 558)	37 194	33 608
Coût des ventes	(368 044)	(39 372)	95 072	(312 344)	(282 233)
Marge brute	56 996	2 115	(10 032)	49 079	44 348
Frais support	(32 439)	8 564	1 069	(22 806)	(20 607)
Perte sur cession d'actif	(30)	30			
Autres charges opérationnelles	(344)	344			
Résultat opérationnel courant	24 183	11 053	(8 963)	26 273	23 740
Autres produits et charges	-	(10 982)		(10 982)	(9 923)
Résultat opérationnel	24 183	71	(8 963)	15 291	13 817
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence			3 779	3 779	3 414
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	24 183	71	(5 184)	19 070	17 231
Coût de l'endettement financier	(3 611)			(3 611)	(3 263)
Autres produits et charges financières	(226)	(70)	(272)	(568)	(513)
Gains / pertes de changes latentes	(1 069)	1 069			
Total autres charges	(4 906)	4 906			
Résultat avant impôt	19 277	1 070	(5 457)	14 891	13 456
Impôt sur le résultat	(2 146)	(1 070)	1 695	(1 521)	(1 374)
Résultat net consolidé	17 131		(3 762)	13 370	12 081
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	(3 762)		3 762		
Part groupe	13 370			13 370	12 081

3.1.1. Ajustements d'harmonisation

Les ajustements d'harmonisation des comptes historiques du groupe Key Plastics présentés ci-dessus consistent essentiellement à :

- reclasser le chiffre d'affaires de l'activité de développement de moules de la ligne « Coût des ventes » à la ligne « Chiffre d'affaires net » pour un total de 42 212 milliers de dollars (38 143 milliers d'euros).
- reclasser les frais d'acquisition du groupe Key Plastics de 10 508 milliers de dollars (9 495 milliers d'euros) de la ligne « Frais support » à la ligne « Autres produits et charges ».

Ces ajustements correspondent aux différences ayant été identifiées au moment où Key Plastics a été intégré dans les comptes consolidés de Novares, à la date d'acquisition du 22 décembre 2016.

3.1.2. Ajustements relatifs à la mise en équivalence de la co-entreprise Shanghai Key Plastics Automotive Components

Les ajustements présentés ci-dessus consistent à annuler la contribution historique de la filiale Shanghai Key Plastics Automotive Components à chacun des postes du compte de résultat et à remplacer cette dernière par la quote-part de résultat net de cette co-entreprise mise en équivalence.

En effet, l'analyse juridique du contrat de partenariat effectuée durant la période d'allocation du prix d'acquisition a conduit le groupe à considérer le contrôle de cette participation comme conjoint et non exclusif. Cette participation est donc désormais comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence en lieu et place de son intégration globale.

Les reclassements visés au 3.1.1 et au 3.1.2 permettent de présenter une information financière consolidée du groupe Key Plastics en conformité avec le format des comptes IFRS du groupe Novares. Il n'a pas été identifié d'autre différence significative avec les principes comptables internationaux (IFRS).

Les données relatives à l'information financière du groupe Key Plastics pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 sont converties en euro au taux de change moyen suivant : EUR 1 = USD 1,10669, taux identique à celui utilisé par le groupe Novares pour consolider ses opérations en euros.

3.2. Ajustements pro forma

	Milliers d'USD	Milliers d'Euros	Ajustements proforma				Information
	Comptes historiques consolidés du groupe Key Plastics - Format Novares	Comptes historiques consolidés du groupe Key Plastics - Format Novares	Ajustements liés à l'acquisition	Elimination des transactions internes	Financement	Total des ajustements	proforma relative au groupe Key Plastics
	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(vi) = (iii) + (iv) + (v)	(vii) = (ii) + (vi)
Chiffre d'affaires net	361 423	326 580	(1 095)			(1 095)	325 485
Dont vente de produits	324 229	292 972	(1 095)			(1 095)	291 877
Dont études et outillages et autres	37 194	33 608				-	33 608
Coût des ventes	(312 344)	(282 233)	(14 050)			(14 050)	(296 283)
Marge brute	49 079	44 348	(15 145)			(15 145)	29 202
Frais support	(22 806)	(20 607)			(150)	(150)	(20 757)
Résultat opérationnel courant	26 273	23 740	(15 145)		(150)	(15 295)	8 446
Autres produits et charges	(10 982)	(9 923)	(274)	9 495		9 221	(702)
Résultat opérationnel	15 291	13 817	(15 419)	9 495	(150)	(6 074)	7 744
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	3 779	3 414	(788)			(788)	2 626
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	19 070	17 231	(16 207)	9 495	(150)	(6 862)	10 370
Coût de l'endettement financier net	(3 611)	(3 263)			(2 486)	(2 486)	(5 749)
Autres produits et charges financières	(568)	(513)				-	(513)
Résultat avant impôt	14 891	13 456	(16 207)	9 495	(2 636)	(9 348)	4 108
Impôt sur le résultat	(1 521)	(1 374)	4 871	(1 167)	1 025	4 730	3 355
Résultat net consolidé	13 370	12 081	(11 336)	8 328	(1 610)	(4 618)	7 463
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle							
Part groupe	13 370	12 081	(11 336)	8 328	(1 610)	(4 618)	7 463

3.2.1. Ajustements liés à l'acquisition

L'acquisition du groupe Key Plastics a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises conformément à IFRS3 « Regroupements d'entreprises » qui requiert que les actifs identifiables acquis et les passifs repris soient évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition. L'excédent entre la contrepartie transférée et la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris a été reconnu en écart d'acquisition.

L'allocation provisoire du prix d'acquisition du groupe Key Plastics est présentée en Note 8 des états financiers consolidés 2016 audités de Novares. Pour les besoins de ces comptes pro forma ainsi que dans le cadre des comptes consolidés semestriels de Novares au 30 juin 2017, l'allocation du prix d'acquisition a été poursuivie et est désormais définitive.

Dans le cadre de cette information pro forma, les ajustements ont été rétrospectivement appliqués au 1er janvier 2016.

- **Amortissements des immobilisations incorporelles (relation commerciale)**

La juste valeur de la relation commerciale du groupe Key Plastics reconnue dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition est basée sur une évaluation réalisée à l'aide de la méthode de valorisation des surprofits. Cet actif incorporel de 12 216 milliers d'euros est amorti sur une durée de 7 ans à compter du 31 décembre 2016.

La dotation aux amortissements relative à la relation commerciale pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 a été constaté dans l'information pro forma sur la ligne « coût des ventes » pour un total de 1 662 milliers d'euros.

- **Amortissements des immobilisations corporelles**

La juste valeur des actifs corporels a été déterminée sur la base d'approches combinées entre des expertises internes (presses à injection), externes (terrains et constructions) et compte tenu de la valeur d'utilité des sites industriels.

Cette analyse a conduit à constater dans le bilan d'ouverture du groupe Key Plastics une augmentation nette de valeur des actifs corporels à hauteur de 25 341 milliers d'euros. Les amortissements de ces actifs ont été déterminés à partir du 1er janvier 2016 sur la base des justes valeurs. Si l'acquisition du groupe avait eu lieu au 1er janvier 2016, les amortissements de l'année auraient été augmentés de l'ordre de 1 521 milliers d'euros. Cet ajustement a été reflété en lignes « coût des ventes » de l'information financière pro forma présentée.

- **Juste valeur du stock**

Le stock du groupe Key Plastics a été inscrit en date d'acquisition à sa juste valeur déterminée sur la base du prix de vente déduction faite des coûts de distribution, soit une augmentation de 1 657 milliers d'euros par rapport à la valeur historique d'achat ou de production. Considérant que ce stock est consommé dans les 3 mois, cette augmentation de valeur a été prise en compte dans le coût des ventes pour le même montant.

- **Provisions complémentaires relatives à l'exercice 2016**

La revue du bilan d'ouverture a conduit la Direction à comptabiliser un complément de provision dont le fait générateur date de 2016 de l'ordre de 10 580 milliers d'euros hors effet d'impôt. Sur ce total, 1 096 milliers d'euros ont été imputés en réduction du chiffre d'affaires, 9 210 milliers d'euros en coût des ventes et 274 milliers d'euros en autres charges.

- **Charge d'impôt**

Un effet d'impôt sur les sociétés de 4 871 milliers d'euros a été calculé sur les ajustements présentés ci-dessus en utilisant le taux d'impôt légal en vigueur dans les pays concernés et tenant compte de la situation fiscale des filiales du groupe dans ces pays (existence de différences permanentes significatives ou de déficits fiscaux reportables pour lesquels aucun actif d'impôt n'a été reconnu).

- **Ajustements liés aux coûts d'acquisition**

Les coûts relatifs à l'acquisition du groupe Key Plastics ont été constatés dans les comptes consolidés historiques de Novares suite à l'acquisition. Ces coûts étant également enregistrés dans les comptes consolidés historiques du groupe Key Plastics ils sont donc éliminés pour un montant de 9 495 milliers d'euros avant impôt. L'effet d'impôt correspondant est de -1 167 milliers d'euros.

Les coûts d'acquisition d'actifs sont comptabilisés comme des charges opérationnelles non récurrentes et ne sont donc pas supposés avoir un impact récurrent sur la performance du Groupe.

3.2.2. Ajustements relatifs au financement de l'acquisition

Le coût de l'endettement net a été ajusté dans l'information pro forma pour refléter l'impact de la structure de financement en place post-acquisition comme si elle était intervenue au 1er janvier 2016.

La charge d'intérêt de l'exercice est ainsi augmentée de 2 486 milliers d'euros. Les frais support sont augmentés de 150 milliers d'euros pour refléter l'amortissement des coûts d'emprunt comptabilisés à l'actif. L'effet d'impôt correspondant est de 1 025 milliers d'euros.

4. Ajustements de l'information historique de la société Arouplas

Il n'a pas été identifié de différence significative entre les comptes établis selon les règles et principes comptables portugais et les normes IFRS telles qu'appliquées par Novares. Par conséquent, les comptes annuels d'Arouplas ont été considérés comme une base pertinente pour la détermination des retraitements pro forma.

L'allocation provisoire du prix d'acquisition de la société Arouplas est présentée en Note 8 des états financiers consolidés 2016 audités de Novares.

Cette acquisition a été comptabilisée comme un regroupement d'entreprises conformément à IFRS3 « Regroupements d'entreprises » qui requiert que les actifs identifiables acquis et les passifs repris soient évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition. L'excédent entre la

contrepartie transférée et la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris a été reconnu en écart d'acquisition.

L'allocation du prix d'acquisition a été finalisée et est désormais définitive : aucun ajustement de juste valeur significatif n'a été identifié.

Par ailleurs, l'impact du financement de cette acquisition est aussi considéré comme non significatif.

En conformité avec IFRS3, la période d'évaluation ne devra pas excéder un an à compter de la date d'acquisition. Les comptes 2016 ont donc été retenus dans l'information pro forma sans aucun retraitement.

**20.1.3.2 Rapport des commissaires aux comptes sur les Informations Financières
Pro Forma Consolidée de la Société pour la période de douze mois close le
31 décembre 2016**

Novares S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.)

Siège social : 361, avenue du Général de Gaulle - 92140 Clamart

Capital social : € 77 847 412

**Rapport des commissaires aux comptes sur les informations financières pro forma
relatives à la période de 12 mois close le 31 décembre 2016**

Au Président,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (CE) n°809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les informations financières pro forma de la société Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.) relatives à la période de 12 mois close le 31 décembre 2016 incluses dans la partie 20.1.3 du document de base établi à l'occasion du projet d'offre au public et d'admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris des actions de la société.

Ces informations financières pro forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que les acquisitions (i) du groupe Mecaplast, (ii) de la société Arouplas et (iii) du groupe Key Plastics, réalisées respectivement les 15 avril 2016, 5 décembre 2016 et 22 décembre 2016, et leur financement (les « Opérations »), auraient pu avoir sur le compte de résultat consolidé de la période de 12 mois close le 31 décembre 2016 de la société Novares Group S.A.S. si les Opérations avaient pris effet au 1er janvier 2016. De par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si les opérations ou les événements étaient survenus à une date antérieure à celle de leur survenance réelle ou envisagée.

Des informations financières pro forma relatives à la période de 12 mois close le 31 décembre 2016 ont été initialement établies sous votre responsabilité le 5 octobre 2017. Ces informations financières pro forma ont fait l'objet de notre part d'un premier rapport en date du 5 octobre 2017 qui a été inclus dans le document de base enregistré sous le n°I.17-069 par l'AMF en date du 6 octobre 2017.

Comme précisé dans le paragraphe « principes de présentation de l'information financière pro forma », à la suite de discussions avec le partenaire chinois, une analyse approfondie du contrat de partenariat relatif à l'entité Shanghai Key Automotive Plastic Component a été menée depuis le mois d'octobre 2017. Il en ressort que le contrôle de cette entité est conjoint et non exclusif, comme cela avait été initialement traduit dans les comptes consolidés de Novares Group.

Afin de traduire les conséquences de cette analyse, de nouvelles informations financières pro forma ont été établies sous votre responsabilité, en application des dispositions du règlement

(CE) n°809/2004 et des recommandations de l'ESMA relatives aux informations financières pro forma.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe II, point 7, du règlement (CE) n°809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement des informations pro forma. Nous sommes, de ce fait, amenés à émettre un nouveau rapport qui se substitue à notre premier rapport.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relatives à cette mission. Ces diligences, qui ne comportent ni audit ni examen limité des informations financières sous-jacentes à l'établissement des informations financières pro forma, ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces informations financières pro forma ont été établies concordent avec les documents source tels que décrits dans les notes explicatives aux informations financières pro forma, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la direction de la société Novares Group S.A.S. pour collecter les informations et les explications que nous avons estimé nécessaires.

A notre avis :

- les informations financières pro forma ont été adéquatement établies sur la base indiquée ;
- cette base est conforme aux méthodes comptables de l'émetteur.

Ce rapport est émis aux seules fins :

- de l'enregistrement du document de base auprès de l'AMF ;
- et de l'admission aux négociations sur un marché réglementé, et/ou d'une offre au public, de titres financiers de la société Novares Group S.A.S. en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels le prospectus visé par l'AMF, serait notifié ;

et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Paris La Défense, le 25 janvier 2018

Les commissaires aux comptes
KPMG Audit
Département de KPMG SA

Mazars

Renaud Laggiard

Laurent Genin

David Chaudat

Associé

Associé

Associé

20.1.4. Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société pour l'exercice de quatorze mois clos le 31 décembre 2016 et rapport correspondant des commissaires aux comptes

20.1.4.1 Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société pour l'exercice de quatorze mois clos le 31 décembre 2016

1. Etat du résultat global consolidé

PREAMBULE

La société Financière Mecaplast a été créée le 12 novembre 2015. Elle n'a pas eu d'activité significative jusqu'à la prise de contrôle du sous-groupe Mecaplast le 15 avril 2016. L'exercice 2016 correspond à 14 mois d'activité de la société Financière Mecaplast et à 9 mois d'activité du seul sous-groupe Mecaplast. La Société a acquis, le 5 décembre 2016 la société Arouplas et le 22 décembre 2016 le groupe Key Plastics qui ne sont consolidés qu'à compter du 31 décembre 2016, l'effet sur la performance de l'exercice étant jugé non significatif.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	2016
Chiffre d'affaires net	2	568 070
Coût des ventes	3	(502 510)
Marge brute		65 560
Frais support	3	(37 460)
Résultat opérationnel courant		28 100
Autres produits et charges	4	(10 526)
Résultat opérationnel		17 573
Coût de l'endettement financier net	5	(3 497)
Autres produits et charges financières	6	(5 437)
Résultat avant impôt		8 639
Impôt sur le résultat	7	(6 026)
Résultat net consolidé		2 613
<i>Part du Groupe</i>		1 517
<i>Part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>		1 095
		2 613

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016
Résultat net consolidé	2 613
Eléments recyclables en compte de résultat	1 459
Ecart de conversion des activités à l'étranger	1 459
Eléments non recyclables en compte de résultat	66
Réévaluation du passif net au titre des avantages postérieurs à l'emploi	99
Impôt sur éléments non recyclables	(33)
Total du résultat global	4 138

Part du Groupe	2 859
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	1 278

2. Bilan consolidé

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	2016
Ecarts d'acquisition (Goodwill)	9	134 537
Immobilisations incorporelles	11	36 177
Immobilisations corporelles	12	215 486
Actifs financiers non courants	13	4 006
Actifs d'impôts différés	7	4 857
Total actifs non courants		395 064
Stocks et en-cours	14	46 958
Créances clients et comptes rattachés	15	212 067
Autres créances d'exploitation	16	100 875
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	76 483
Total actifs courants		436 384
Actifs destinés à être cédés	18	6 142
Total actif		837 589

PASSIF (En milliers d'euros)	Notes	2016
Capitaux propres		
Capital	19	75 987
Prime d'émission		3 165
Réserves consolidées		3 055
Report à nouveau		-
Obligations convertibles en actions		55 589
Total capitaux propres – Part Groupe		137 796
Intérêts ne donnant pas le contrôle	20	9 854
Total capitaux propres		147 649
Dettes financières non courantes	23	198 099
Provisions non courantes	21	22 340
Passifs d'impôts différés	7	12 528
Total des passifs non courants		232 966
Dettes financières courantes	23	97 660
Provisions courantes	21	12 797
Acomptes reçus des clients	24	8 165
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	24	223 109
Dettes fiscales et sociales	25	74 534
Dettes diverses	26	40 708
Total des passifs courants		456 974
Total passif		837 589

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	2016
Opérations d'exploitation		
Résultat net consolidé		2 613
Dotations nettes aux amortissements		12 511
Dotations / (reprises) de provisions		(3 005)
Valorisation des actions gratuites de préférence		195
(Plus) / moins value sur cession d'actifs		864
Coût de l'endettement financier net		3 497
Charge d'impôt		6 097
Autres éléments opérationnels sans impact sur la trésorerie		(2 649)
		<u>20 123</u>
Impôts décaissés		2 128
Diminution / (augmentation) des stocks et en-cours		4 720
Diminution / (augmentation) des créances clients et comptes rattachés		(7 107)
(Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs		23 459
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(5 640)
Variation des autres créances et dettes diverses		1 525
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		39 208
Opérations d'investissement		
Acquisition de filiales, nette de trésorerie acquise	8	(107 733)
Cession de filiales, nette de trésorerie encaissée		-
Produit de cession d'immobilisations incorporelles, corporelles, et d'actifs financiers non courants		3 407
Acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles, et d'actifs financiers non courants		(45 311)
Flux de trésorerie provenant de l'investissement		(149 637)
Opérations de financement		
Augmentation du capital (et primes d'émission) de Financière Mecaplast		79 152
Emission d'obligations convertibles en actions		55 589
Dividendes versés aux minoritaires des filiales contrôlées		(2 628)
Emission d'emprunts et nouvelles dettes financières		160 742
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières		(103 218)
Intérêts payés		(4 684)
Flux de trésorerie provenant du financement		184 953
Autres impacts sur la trésorerie nette		
Effet des variations des cours de change		1 377
Augmentation / (diminution) de la trésorerie		75 901
Trésorerie au début de l'exercice		1
Trésorerie à la fin de l'exercice	17	75 901

4. Variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Réserves consolidées								Capitaux propres – part du groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Résultat net consolidé	Réserves	Ecart de conversion		Obligations convertibles en actions			
						Ecart de conversion	Ecarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi				
Résultat net consolidé	-	-	-	1 517	-	-	-	-	1 517	1 095	2 613
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-	-	-	1 276	66	-	1 342	183	1 525
Résultat global de la période	-	-	-	1 517	-	1 276	66	-	2 860	1 278	4 138
Augmentation de capital	75 987 000	75 987	3 165	-	-	-	-	-	79 152	-	79 152
Obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-	-	-	55 589	55 589	-	55 589
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 244)	(3 244)
Valorisation des attributions d'actions gratuites	-	-	-	-	195	-	-	-	195	-	195
Varolisation de périmètre et autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11 819	11 819
Capitaux propres au 31 décembre 2016	75 987 000	75 987	3 165	1 517	195	1 276	66	55 589	137 796	9 853	147 649

Annexe aux états financiers consolidés

Financière Mecaplast et ses filiales (« le Groupe ») est l'un des leaders mondiaux de l'équipement automobile dans les domaines de la plasturgie et de l'assemblage.

Financière Mecaplast, la « Société », est une société par actions simplifiée à Conseil d'Administration de droit français domiciliée en France. Le siège social est situé 361, avenue du Général de Gaulle – 92140 Clamart.

Les états financiers consolidés de la Société comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe » ou le « Groupe Mecaplast » et chacune individuellement comme « les entités du Groupe ») et la quote-part du Groupe dans son entreprise associée.

La société Financière Mecaplast a été créée le 12 novembre 2015. Elle n'a pas eu d'activité significative jusqu'à la prise de contrôle du sous-groupe Mecaplast le 15 avril 2016. L'exercice 2016 correspond à 14 mois d'activité de la société Financière Mecaplast et à 9 mois d'activité du seul sous-groupe Mecaplast. La Société a acquis, le 5 décembre 2016 la société Arouplas et le 22 décembre 2016 le groupe Key Plastics qui ne sont consolidés qu'à compter du 31 décembre 2016, l'effet sur la performance de l'exercice étant jugé non significatif.

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil de surveillance en sa séance du 28 mars 2017.

Note 1. PRINCIPES COMPTABLES ET EVENEMENTS DE LA PERIODE

Les états financiers consolidés de Mecaplast au 31 décembre 2016 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB, tel qu'adopté par l'Union Européenne et disponible sur le site internet de la Commission Européenne :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Par ailleurs, les états financiers sont complétés par les informations jugées significatives requises par le règlement ANC n°2016-09. http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

Il s'agit des premiers états financiers consolidés préparés en normes IFRS, le Groupe n'ayant jamais établi de comptes auparavant. Par conséquence, en application de la norme IFRS 1 *Première adoption des Normes Internationales d'information financière*, le Groupe applique les normes applicables obligatoirement au 31 décembre 2016 pour toutes ses périodes présentées.

La société n'a pas appliqué par anticipation les normes, interprétations et amendements aux normes existantes adoptés par l'Union européenne au 31 décembre 2016 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter du 1er janvier 2018, mais pouvant être anticipés dans les comptes consolidés, à savoir :

- IFRS 15 *Produits des activités ordinaires provenant des contrats avec des clients* ;
- IFRS 9 *Instruments financiers* ;

- Ainsi que la norme IFRS 16 Contrats de location publiée début 2016 par l'IASB avec une date d'application au 1er janvier 2019, mais non encore endossée par l'Union Européenne.

Au cours de l'exercice 2017, le Groupe procédera à l'analyse ainsi qu'au chiffrage des impacts lié à l'application des normes IFRS 15 et IFRS 9.

Les états financiers ont été préparés selon la convention du coût historique, à l'exception des mentions présentées dans les normes comptables ci-dessous.

Les principes comptables appliqués sont rappelés dans chacune des notes ci-après.

La préparation des états financiers, conformément au cadre conceptuel des IFRS, nécessite l'utilisation d'estimations et de jugements pour l'évaluation de certains actifs, passifs, produits, charges et engagements. Il s'agit notamment de :

- l'évaluation des actifs incorporels dans le cadre des acquisitions (Note 8, Note 11 et Note 12) ;
- l'évaluation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles, y compris les écarts d'acquisition (Note 9) ;
- la dépréciation des stocks (Note 14) ;
- l'estimation des provisions pour risques et charges (Note 21) ;
- l'évaluation des engagements de retraite et avantages assimilés (Note 22) ;
- l'évaluation et la reconnaissance des impôts sur le résultat, notamment les perspectives d'utilisation des actifs d'impôts différés (Note 7).

Les estimations et jugements sont réalisés à partir de l'expérience passée et de divers autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances mais elles peuvent se révéler différentes de la réalité.

1.1 Principes de consolidation

Le Groupe consolide ses filiales, i.e. les entités contrôlées par le Groupe. Le Groupe a le contrôle exclusif sur une entité (i) s'il est exposé ou a droit à des rendements variables en raison des relations avec cette entité, et (ii) s'il exerce son pouvoir sur l'entité de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient de l'entité.

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

Le Groupe exerce par ailleurs une influence notable sur une entreprise associée dont les titres sont comptabilisés par la méthode de la mise en équivalence.

1.2 Conversion en devise

Les états financiers du Groupe sont établis en euros, monnaie fonctionnelle de la Société. Les montants sont arrondis au millier d'euro le plus proche, sauf indication contraire.

Les transactions effectuées en monnaies étrangères par les différentes entités du Groupe sont converties au cours de change en vigueur à la date de transaction. Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis dans la monnaie fonctionnelle en utilisant le cours de change à la date de clôture. Les écarts de change en résultant sont généralement comptabilisés en résultat net.

Les comptes des filiales qui n'ont pas pour monnaie de fonctionnement l'euro sont convertis au taux en vigueur à la clôture pour le bilan et au taux moyen pour le compte de résultat. L'écart de conversion qui en résulte est comptabilisé en autres éléments du résultat global en contrepartie de la réserve de conversion au sein des capitaux propres.

1.3 Evolution de périmètre

ACQUISITION DU GROUPE MECAPLAST

La société Financière Mecaplast a acquis le 15 avril 2016 le Groupe Mecaplast. Ce dernier conçoit, développe et fabrique des pièces, des sous-ensembles et des modules intégrés innovants pour l'ensemble du véhicule (pièces moteurs, intérieur et extérieur). Les principales caractéristiques de cette acquisition sont décrites dans la Note 8 Regroupements d'entreprises.

ACQUISITION D'UNE ACTIVITE AU PORTUGAL

A travers sa filiale Mecaplast International BV, le Groupe a fait l'acquisition le 5 décembre 2016 de la société Arouplas Plasticos Tecnicos Lda (« Arouplas »), localisée près de Porto. Le prix d'achat a été fixé à 4 710 milliers d'euros auxquels se rajoutent les coûts d'acquisition de 300 milliers d'euros. Par ailleurs, un complément de prix a été fixé en fonction des résultats financiers de la société estimé à 675 milliers d'euros. L'écart d'acquisition comptabilisé s'élève à 2 033 milliers d'euros.

CESSION DE L'ACTIVITE « TRUCK »

L'activité « Truck », qui fait partie du secteur géographique « Europe » a réalisé un chiffre d'affaires de 55 412 milliers d'euros au cours de l'exercice de 9 mois clos le 31 décembre 2016. Elle a été cédée le 23 décembre 2016 au groupe allemand Mutares AG pour un montant de 5 000 milliers d'euros. Elle correspond essentiellement à la cession d'actifs immobilisés, des stocks et au transfert des salariés des 2 sites concernés.

ACQUISITION DU GROUPE KEY PLASTICS

La société Financière Mecaplast a acquis le 22 décembre 2016 le Groupe Key Plastics (« Key Plastics »), spécialisé dans les poignées de voitures, les aérateurs et les boiseries automobiles. Ce Groupe compte environ 3 600 salariés pour un chiffre d'affaires annuel équivalent à 422 millions d'euros. Key Plastics, dont le siège est situé à Détroit (Etats-Unis), est présent dans de nombreux pays et notamment aux Etats-Unis, en Chine, au Portugal et en Allemagne. Les principales caractéristiques de

cette acquisition dont l'écart d'acquisition s'élève à 80 160 milliers d'euros, sont décrites dans la Note 8 Regroupements d'entreprises.

1.4 Autres événements

DEVELOPPEMENT DU GROUPE

En complément des principales variations de périmètre mentionnées en Note 1.3, le Groupe a poursuivi son développement et a créé en 2016 deux sociétés au Maroc et une en Roumanie.

OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS

Le 15 avril 2016, Financière Mecaplast a émis 35 000 milliers d'euros d'obligations convertibles en actions souscrites par les sociétés Equistone Partners Europe SAS, Fonds d'Avenir Automobile et SCP Charles.

Le 16 décembre 2016, un montant complémentaire de 20 589 milliers d'euros d'obligations convertibles en actions a été souscrit par les mêmes actionnaires (se référer à la Note 19 Capitaux propres).

Note 2. INFORMATION SECTORIELLE

2.1 Définition des secteurs

En application de la norme IFRS 8 *Secteurs opérationnels*, les informations sectorielles présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs et l'allocation des ressources. Le GMT (General Management Team) ou Comité de Direction représente le Principal Décideur Opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

Compte tenu de la structure actuelle du Groupe, organisée en zones géographiques (Europe, Amériques, Asie) placées sous la responsabilité de dirigeants opérationnels en charge d'appliquer la stratégie définie par le GMT, le Groupe a déterminé que les secteurs géographiques constituent les secteurs opérationnels par référence au principe fondamental d'IFRS 8.

2.2 Information sectorielle

Les informations financières présentées dans les rapports internes fournis au Comité de direction en charge de l'élaboration des décisions stratégiques et communiquées aux investisseurs incluent des mesures ajustées de la performance: la marge brute ajustée, le résultat opérationnel courant ajusté et l'EBITDA ajusté. Ces mesures ne sont pas des mesures de performance ou de liquidité définies par les normes IFRS.

La marge brute ajustée est définie comme la marge brute avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition ou des actifs incorporels et corporels, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et (iv) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions réalisées par le Groupe.

Le résultat opérationnel courant ajusté est défini comme le résultat opérationnel avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition ou des actifs incorporels et corporels, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions, (iv) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions réalisées par le Groupe et (v) les frais du Conseil de surveillance.

L'EBITDA ajusté est défini comme le résultat opérationnel courant ajusté avant les amortissements et dépréciations non liés aux regroupements d'entreprises.

La marge brute ajustée, le résultat opérationnel ajusté et l'EBITDA ajusté tels que présentés peuvent ne pas être strictement comparables aux indicateurs similaires que pourraient présenter d'autres sociétés.

RECONCILIATION DES INDICATEURS AVEC LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Au 31 décembre <i>(En milliers d'euros)</i>	2016
Marge brute	65 560
Amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	1 149
Dépréciation des écarts d'acquisition ou des actifs corporels et incorporels	-
Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	-
Coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions par le groupe	-
Marge brute ajustée	66 709
 Au 31 décembre <i>(En milliers d'euros)</i>	 2016
Résultat opérationnel courant	28 100
Amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	1 149
Dépréciation des écarts d'acquisition ou des actifs corporels et incorporels	-
Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	308
Coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions par le groupe	-
Frais de Conseil de surveillance	1 104
Résultat opérationnel courant ajusté	30 661
Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles non liés aux regroupements d'entreprises	11 362
EBITDA ajusté	42 023

PRINCIPAUX ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT PAR SECTEUR OPERATIONNEL

Ces informations sont présentées après éliminations et retraitements.

Au 31 décembre 2016 (En milliers d'euros)	2016					Etats financiers IFRS consolidé
	Europe	Amériques	Asie	Non alloué	Total selon le reporting interne	
Chiffre d'affaires (i)	781 624	43 486	86 112	-	911 222	Non présenté
Elimination du chiffre d'affaires inter-secteurs (ii)	(340 558)	(652)	1 942)	-	(343 152)	Non présenté
Chiffre d'affaires net (iii) = (i) – (ii)	441 066	42 835	84 170	-	568 070	568 070
Marge brute ajustée	41 812	7 420	17 507	(30)	66 709	Mesure non IFRS
Résultat opérationnel courant ajusté	15 593	2 910	12 187	(30)	30 661	Mesure non IFRS
Dépréciation et amortissement	(6 840)	(1 190)	(3 332)	-	(11 362)	
EBITDA ajusté	22 433	4 101	15 519	(30)	42 023	Mesure non IFRS
Autres produits et charges	(594)	(437)	-	(9 495)	(10 526)	(10 526)
Résultat financier	(8 448)	209	(694)	-	(8 934)	(8 934)
Impôt	(4 070)	(1 220)	(2 404)	1 667	(6 026)	(6 026)
Résultat net	133	1 411	8 927	(7 858)	2 613	2 613

Le résultat net non alloué correspond aux frais d'acquisition du Groupe Key Plastics.

Le chiffre d'affaires généré par les sites de production en France s'élève à 223 532 milliers d'euros en 2016.

ACTIFS NON COURANTS PAR SECTEUR OPERATIONNEL

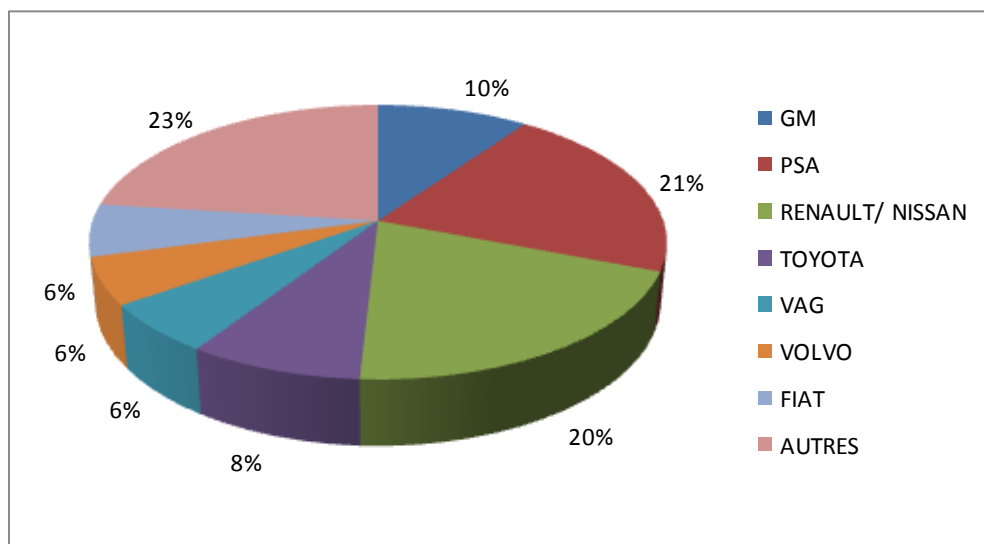
(En milliers d'euros)	2016				
	Europe	Amériques	Asie	Non alloué	Total
Ecart d'acquisition (Goodwill)	37 313	2 198	14 866	80 160	134 537
Immobilisations corporelles et incorporelles	128 019	16 442	16 534	90 668	251 663
Effectif	4 717	352	912	3 628	9 609

Les actifs immobilisés de la France s'élèvent à 41 859 milliers d'euros au 31 décembre 2016.

Le montant non alloué des actifs non courants est intégralement lié à l'acquisition du Groupe Key Plastics acquis en décembre 2016. L'allocation par secteur sera réalisée ultérieurement.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PRINCIPAUX CLIENTS

Le Groupe réalise 47% de son chiffre d'affaires avec 3 constructeurs automobiles (GM, PSA, Renault/Nissan) représentant chacun plus de 10% des revenus du Groupe.



2.3 Principes comptables liés au chiffre d'affaires

VENTES DE BIENS

Le chiffre d'affaires généré par les ventes de produits en série est constaté au moment du transfert du contrôle et des risques et avantages inhérents à la propriété des pièces produites, c'est-à-dire généralement lors de l'expédition.

PRESTATIONS DE SERVICES ET REALISATION D'OUTILLAGES

En ce qui concerne les études et outillages, dans le cas où les risques et avantages sont transférés au client juste avant la phase de production des pièces, le chiffre d'affaire est reconnu selon la méthode dite du pourcentage d'avancement. Le chiffre d'affaires et la marge sont alors pris en compte au prorata de l'avancement des travaux. L'avancement des travaux est mesuré selon la proportion des coûts encourus à la date de clôture par rapport au total des coûts estimés des travaux.

Les facturations d'études et outillages peuvent faire l'objet de différés de paiement pouvant aller jusqu'à trois ans et assortis de clauses de rémunération à un taux qui peut différer d'un taux de marché. Le chiffre d'affaires est alors déterminé sur la base de la valeur actuelle des recettes futures actualisées au moyen d'un taux d'intérêt implicite. La différence entre cette valeur actualisée et la somme des recettes futures est un produit financier comptabilisé de manière étalée sur la durée du différé de paiement.

Note 3. COUTS OPERATIONNELS

3.1 Répartition des coûts opérationnels par destination

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016
Coût des biens et services vendus	(488 164)
Frais d'études, de recherche et de développement	(14 346)
Coût des ventes	(502 510)
Frais support	(37 460)
Total	(539 970)

3.2 Répartition des coûts opérationnels par nature

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016
Achats consommés	(293 877)
Charges externes	(54 159)
Charges de personnel	(164 514)
Impôts et taxes	(3 891)
Autres produits et charges courants	(12 205)
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations	(12 511)
Dotations et reprises aux autres comptes de provisions	1 187
Total	(539 970)

DETAIL DES CHARGES DE PERSONNEL

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016
Salaires et appointements	(126 190)
Charges salariales	(37 208)
Charges liées à l'attribution d'actions gratuites	(308)
Coûts des services rendus au titre des engagements de retraite	(809)
Total	(164 514)

Le détail des charges liées aux plans d'attribution d'actions gratuites est donné en Note 19, celui des charges de retraite en Note 22.

EFFECTIFS DU GROUPE

<i>(En nombre de salariés)</i>	2016
Effectifs moyens du Groupe sur les 9 mois de 2016	6 221
Effectifs du sous groupe Mecaplast au 31 décembre 2016 (après cession Truck)	5 863
Effectifs d'Arouplas et Key Plastics au 31 décembre 2016	3 746
Effectif du Groupe au 31 décembre 2016	9 609

3.3 Frais d'études, de recherche et développement

(En milliers d'euros)	2016
Frais d'études, de recherche et de développement bruts	(17 819)
Crédit impôt recherche	2 885
Subventions	587
Charge nette	(14 347)

Le crédit d'impôt recherche en France correspond à un produit de 2 885 milliers d'euros en 2016 et traité comme une subvention d'exploitation selon IAS 20 *Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique*.

3.4 Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations

Les dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations se ventilent comme suit :

(En milliers d'euros)	2016		
	Coût des ventes	Frais support	Total
Dotations aux amortissements des projets capitalisés vendus aux clients	(4 327)	-	(4 327)
Dotations aux amortissements des autres immobilisations incorporelles	(1 412)	(687)	(2 099)
Dotations aux amortissements des autres immobilisations corporelles	(5 472)	(613)	(6 085)
Total	(11 211)	(1 300)	(12 511)

Note 4. AUTRES PRODUITS ET CHARGES

Afin de faciliter la lecture du compte de résultat et de la performance du Groupe, les éléments inhabituels et significatifs à l'échelle de l'ensemble consolidé sont identifiés sur la ligne « Autres produits et charges » du compte de résultat consolidé, au-dessus du résultat opérationnel. Cette ligne inclut principalement les éléments suivants:

- les frais de transaction et les autres effets liés à des opérations de périmètre ;
- les charges liées aux plans de restructuration ;
- les provisions liées à un litige majeur pour la Société ;
- les charges non opérationnelles par nature ainsi que des gains et charges liés aux fournisseurs et clients qui de par leur fréquence, taille ou nature ne sont pas jugés comme étant opérationnels.

Les autres produits et charges s'analysent comme suit :

(En milliers d'euros)	2016
Charges liées à l'acquisition des titres	(12 070)
Produits / (Charges) nettes sur plan de restructuration	(829)
Autres produits / (Charges) nettes	2 373

Total (10 526)

Les charges liées à l'acquisition des titres sont constitués des frais d'acquisition des titres, honoraires de conseil et autres frais d'acquisition supportés par le Groupe (voir Note 8).

Les produits et charges sur restructuration comprennent notamment les coûts de restructuration en Italie (14 personnes) pour 560 milliers d'euros et en France.

Les autres produits et charges nettes sont générés principalement par les débouchements de litiges.

Note 5. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier tel que défini en Note 23 a généré des charges financières de l'ordre de 3 497 milliers d'euros sur l'exercice 2016 se répartissant comme suit :

	Endettement moyen	Charges d'intérêts	Taux Endettement moyen
France / Monaco	96 179	(743)	1,0%
Turquie	25 293	(440)	3,2%
Espagne	19 147	(460)	2,7%
Chine	12 833	(325)	4,3%
Mexique	12 275	(602)	2,7%
Slovaquie	8 310	(141)	1,8%
Serbie	3 966	(163)	3,2%
Inde	2 734	(170)	8,4%
Brésil	1 667	(335)	15,1%
Autres pays	18 596	(117)	0,9%
Total	201 000	(3 497)	2,1%

Note 6. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES

6.1 Charges financières

	2016
Charge de désactualisation des engagements de retraites	(107)
Ecarts de change (*)	(12 786)
Total	(12 893)

6.2 Produits financiers

	2016
Ecarts de change (*)	7 457
Total	7 457

(*) Les écarts de change sont principalement générés par les filiales turque et mexicaine et par les dividendes reçus des filiales chinoises

Note 7. IMPOT SUR LE RESULTAT

La charge d'impôt pour la période comprend l'impôt courant de l'exercice ainsi que les impôts différés.

L'impôt est reconnu au compte de résultat, excepté la part liée aux éléments comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en contrepartie des capitaux propres ou dans le cadre de regroupements d'entreprises.

La charge d'impôt est calculée sur la base des lois fiscales adoptées ou quasi-adoptées à la date de clôture dans les pays où les filiales du Groupe opèrent et génèrent des revenus imposables. La direction du Groupe évalue périodiquement les positions prises dans ses déclarations aux administrations fiscales afin d'identifier les situations dans lesquelles les textes applicables sont sujets à interprétation. Elle enregistre le cas échéant des provisions sur la base des montants de redressement probables de la part des autorités fiscales.

Les écarts temporaires entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs donnent lieu à la comptabilisation d'impôts différés calculés selon la méthode du report variable.

Les actifs d'impôts différés ne sont reconnus que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur, qui permettra d'imputer les différences temporaires ou les déficits reportables, est probable à court ou moyen terme.

Des impôts différés passifs sont comptabilisés, s'il y a lieu, au titre des impôts dus en cas de distribution probable des réserves des filiales ou vente probable de ces dernières.

L'impôt sur le résultat peut être analysé comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	2016
Impôt courant (*)	(5 603)
Impôt différé	332
Autres éléments courants (**)	(756)
Total	(6 026)

(*) L'impôt courant sur les bénéfices comprend la cotisation sur la valeur ajoutée (CVAE) des filiales françaises classée en impôt sur le résultat pour 1 076 milliers d'euros conformément au choix de politique comptable du Groupe.

(**) Les autres éléments courants proviennent essentiellement de retenues à la source.

7.1 Analyse de la charge d'impôt

La réconciliation entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt effective est la suivante :

(En milliers d'euros)	2016
Résultat net consolidé - part du Groupe	1 517
Crédit (Charge) d'impôt différé	332
Crédit (Charge) d'impôt courant	(6 359)
Résultat net avant impôt	7 544
Taux d'impôt de la juridiction de Financière Mecaplast	34,43%
Crédit / (charge) d'impôt du Groupe au taux de la France	(2 597)
Effets des différences de taux d'impôt des entités hors France	1 092
Produit / (charge) d'impôt théorique au taux de chaque juridiction	(1 505)
Effets des différences permanentes	(268)
Effets des retenues à la source	(752)
Classement de la CVAE en impôt	(1 076)
Impacts des déficits reportables utilisés	817
Actifs d'impôts non reconnus	(5 358)
Avoirs fiscaux, crédits d'impôts et autres réductions d'impôts	2 516
Autres ajustements	(664)
(Charge) / produit d'impôt calculée	(6 026)

7.2 Évolution des postes d'impôts au bilan

(En milliers d'euros)	Comptabilisé en résultat	Comptabilisé en résultat global	Variation de périmètre	Total
Répartition par nature d'impôts différés				
Immobilisations incorporelles et corporelles	42		(8 970)	(8 928)
Provisions pour retraites et autres avantages à long terme	-	(33)	224	191
Provisions pour pertes sur contrats d'études et outillages à l'avancement	(236)		273	37
Autres provisions	(911)		5 761	4 850
Autres	1 437		(5 257)	(3 820)
Impôts différés	332	(33)	(7 970)	(7 671)
Impôts différés actifs	52	-	4 805	4 857
Impôts différés passifs	(280)	33	12 775	12 528
Impôts différés en résultat	332	-	-	-

7.3 Actifs d'impôts différés sur pertes fiscales non reconnus

(En milliers d'euros)	2016
Pertes fiscales avec échéance < 5 ans	4 546
Pertes fiscales avec échéance > 5 ans	296 651
Actifs d'impôts différés sur pertes fiscales non reconnus	102 165

Les pertes fiscales pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'a été reconnu concernent principalement la France pour 206 268 milliers d'euros.

Note 8. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, conformément à la norme IFRS 3 Regroupements d'entreprises.

A la date d'acquisition, l'écart d'acquisition correspond à :

- la juste valeur de la contrepartie transférée pour acquérir la cible ;
- majorée du montant comptabilisé pour toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise évaluée soit à leur juste valeur soit sur la base de sa quote-part dans l'actif net de la société acquise ;
- majorée de la juste valeur de toute participation précédemment détenue dans la société acquise, si le regroupement d'entreprises est réalisé par étape ;
- minorée de la juste valeur de la quote-part des actifs acquis et des passifs assumés.

Quand la différence est négative, un profit au titre de l'acquisition à des conditions avantageuses est comptabilisé immédiatement en résultat net.

La comptabilité d'acquisition doit être finalisée dans un délai maximum d'un an à compter de la date d'acquisition.

La contrepartie transférée, qui comprend le prix payé, est évaluée à la juste valeur. Toute contrepartie éventuelle est évaluée à la juste valeur à la date d'acquisition. Si l'obligation de payer une contrepartie éventuelle répondant à la définition d'un instrument financier a été classée en capitaux propres, elle n'est pas réévaluée et son règlement est comptabilisé en capitaux propres. Sinon, les autres contreparties éventuelles sont réévaluées à la juste valeur à chaque date de clôture et les variations de juste valeur afférentes sont comptabilisées en résultat.

Les coûts liés à l'acquisition, autres que ceux liés à l'émission d'une dette ou de titres de capital, que le Groupe supporte du fait du regroupement d'entreprises, sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

ACQUISITION DU GROUPE MECAPLAST

Le 15 avril 2016, Financière Mecaplast a acquis 100% des actions du Groupe Mecaplast. La contrepartie transférée définitive payée en trésorerie s'élève à 15 000 milliers d'euros. Il n'y a pas de complément de prix. L'écart d'acquisition correspondant à l'excédent de la contrepartie transférée par rapport à la juste valeur des actifs identifiés et des passifs repris s'élève à 52 344 milliers d'euros et est représentatif du potentiel de croissance futur du Groupe.

Sur l'année 2016 (12 mois), le chiffre d'affaires et le résultat du Groupe Mecaplast et ses filiales se sont respectivement élevés à 759 203 milliers d'euros et 8 114 milliers d'euros selon les normes comptables françaises.

Depuis la date d'acquisition au 1er avril 2016, le chiffre d'affaires et le résultat net du Groupe Mecaplast se sont respectivement élevés à 568 071 milliers d'euros et 10 470 milliers d'euros.

Les frais d'acquisition se sont élevés à 2 275 milliers d'euros et ont été comptabilisés sur la ligne Autres produits et charges au sein du résultat opérationnel.

La comptabilité d'acquisition provisoire est présentée ci-dessous :

Contrepartie transférée Groupe Mecaplast (i)	15 000
<i>(En milliers d'euros)</i>	Juste valeur de l'actif net
Immobilisations incorporelles (1)	24 702
Immobilisations corporelles	108 557
Stocks et en-cours	26 122
Créances	148 427
Autres actifs	111 302
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 372
Dettes financières (2)	(206 579)
Provisions	(44 266)
Autres passifs	(241 983)
Juste valeur de l'actif net identifiable (ii)	(37 344)

Ecart d'acquisition (i) – (ii)	52 344

- (1) Les immobilisations incorporelles comprennent la valorisation de la relation commerciale de Mecaplast et de ses filiales pour un montant de 9 702 milliers d'euros. Cet actif incorporel est amorti sur 7 ans. L'impact de l'amortissement de la relation commerciale pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 s'élève à 1 149 milliers d'euros et a été comptabilisé dans la marge brute du compte de résultat. Ce montant fait partie des ajustements entre la marge brute et la marge brute ajustée (Note 2.2).
- (2) Les dettes financières comprennent un montant de découvert de 932 milliers d'euros.

ACQUISITION DE LA SOCIÉTÉ AROUPLAS

Le 5 décembre 2016, la Société a acquis 100% de la société Arouplas Plasticos Tecnicos. La contrepartie transférée payée en trésorerie s'élève à 4 710 milliers d'euros. Par ailleurs, un complément de prix a été fixé en fonction des résultats financiers de la société estimé à 675 milliers d'euros. L'écart d'acquisition correspondant à l'excédent de la contrepartie transférée par rapport à la juste valeur des actifs identifiés et des passifs repris s'élève à 2 033 milliers d'euros.

Sur l'année 2016 (12 mois), le chiffre d'affaires et le résultat net de la société Arouplas se sont respectivement élevés à 7 265 milliers d'euros et 552 milliers d'euros. L'effectif est de 118 personnes sur 1 site de production.

Depuis la date d'acquisition au 5 décembre 2016, le chiffre d'affaires et le résultat net de la société Arouplas sont non significatifs.

Les frais d'acquisition se sont élevés à 300 milliers d'euros et ont été comptabilisés sur la ligne Autres produits et charges au sein du résultat opérationnel.

La comptabilité d'acquisition provisoire est présentée ci-dessous :

Contrepartie transférée Arouplas (i)	4 710
Complément de prix (i)	675
<i>(En milliers d'euros)</i>	Juste valeur de l'actif net
Immobilisations incorporelles	-
Immobilisations corporelles	1 788
Stocks et en-cours	715
Créances	1 723
Autres actifs	126
Trésorerie et équivalents de trésorerie	987
Dettes financières	(652)
Provisions	-
Autres passifs	(1 335)
Juste valeur de l'actif net identifiable (ii)	3 352
Ecart d'acquisition (i) – (ii)	2 033

ACQUISITION DU GROUPE KEY PLASTICS

Le 22 décembre 2016, la Société a acquis 100% du Groupe Key Plastics et ses filiales. La contrepartie transférée définitive payée en trésorerie s'élève à 142 787 milliers d'euros. L'écart d'acquisition correspondant à l'excédent de la contrepartie transférée par rapport à la juste valeur des actifs identifiés et des passifs repris s'élève à 80 160 milliers d'euros et est représentatif du potentiel de croissance futur du Groupe.

Sur l'année 2016 (12 mois), le chiffre d'affaires net et le résultat net du Groupe Key Plastics se sont respectivement élevés à 384 071 milliers d'euros et 12 080 milliers d'euros selon les normes comptables US GAAP. L'effectif est de 3 628 personnes réparties sur 11 sites de productions et 3 centres techniques.

Depuis la date d'acquisition au 22 décembre 2016, le chiffre d'affaires et le résultat net du Groupe Key Plastics sont non significatifs.

Les frais d'acquisition se sont élevés à 9 495 milliers d'euros et ont été comptabilisés sur la ligne Autres produits et charges au sein du résultat opérationnel.

La comptabilité d'acquisition provisoire est présentée ci-dessous :

Contrepartie transférée Key Plastics (i)	142 787
<i>(En milliers d'euros)</i>	Juste valeur de l'actif net
Immobilisations incorporelles	10 129
Immobilisations corporelles	80 539
Stocks et en-cours	22 384
Créances	76 569
Autres actifs	41 419
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 337
Dettes financières	(68 383)
Provisions	(9 816)
Autres passifs	(108 550)
Juste valeur de l'actif net identifiable (ii)	62 627
Ecart d'acquisition (i) – (ii)	80 160

Note 9. ECARTS D'ACQUISITION (GOODWILL)

Les écarts d'acquisition sont évalués au coût diminué du cumul des dépréciations.

Conformément à IAS 36, les écarts d'acquisition ne font pas l'objet d'un amortissement mais d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de dépréciation et au moins une fois par an. Les immobilisations corporelles et incorporelles font l'objet d'un test de dépréciation uniquement en cas d'apparition d'indices de dépréciation.

Pour la réalisation de ce test, les immobilisations sont regroupées au sein d'Unité Génératrices de Trésorerie (UGT) qui correspondent au plus petit groupe identifiable d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupe d'actifs. Les UGTs correspondent pour le Groupe aux secteurs et sous-secteurs opérationnels.

L'écart d'acquisition issu du regroupement d'entreprises est affecté aux UGT ou groupe d'UGT susceptibles de bénéficier de synergies du regroupement d'entreprises.

Les écarts d'acquisition ont été affectés aux secteurs opérationnels.

La valeur comptable des actifs et passifs ainsi regroupés est comparée au montant le plus élevé entre leur valeur d'utilité, égale à la somme actualisée des flux nets futurs de trésorerie attendus, et leur juste valeur nette des coûts de sortie.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Valeur Brute	Dépréciation	Valeur Nette
Valeur au 31 décembre 2015	-	-	-
Acquisitions	134 537	-	134 537
Ecart de conversion	-	-	-
Valeur au 31 décembre 2016	134 537	-	134 537

Les écarts d'acquisition reconnus sur l'exercice s'élève à 134 537 milliers d'euros en valeur brute et se ventile comme suit (voir Note 8 Regroupements d'entreprises) :

- acquisition du Groupe Mecaplast	52 344
- acquisition du Groupe Key Plastics	80 160
- acquisition de la société Arouplas	2 033

Ventilation de la valeur nette des écarts d'acquisition par secteur opérationnel :

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016
Europe	37 313
Amériques	2 198
Asie	14 866
Non alloué	80 160
TOTAL	134 537

L'allocation par secteur du goodwill Key Plastics sera réalisée ultérieurement dès que son montant définitif sera arrêté.

Le Groupe considère qu'il n'y a pas de changement d'hypothèses raisonnables depuis le 15 avril 2016 qui aurait abouti à une perte de valeur et donc à un test de dépréciation.

Note 10. ETUDES ET OUTILLAGES

Il convient de distinguer deux catégories :

10.1 Etudes et outillages capitalisés

Les études et outillages qui ne sont pas destinés à être vendus aux clients sont capitalisés et présentés à l'actif du bilan en immobilisation incorporelles (pour la phase d'étude) ou corporelles (pour la production du moule). Ces actifs sont amortis sur une durée d'utilisation qui varie entre 4 et 7 ans selon la durée de commercialisation estimée des véhicules liés, à compter du démarrage en production des pièces concernées.

Dans certains cas particuliers, cette durée peut être corrigée pour tenir compte d'une durée de vie du véhicule sensiblement différente.

Les coûts d'études engagés pour fabriquer et livrer des moules dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client et qui ne sont pas considérés comme vendus (notamment dans les situations où la rémunération est acquise au fur et à mesure des livraisons de pièces), sont inscrits à l'actif du bilan en immobilisations dès lors que l'entreprise peut démontrer :

- son intention et sa capacité financière et technique de mener le projet à son terme ;

- que les recettes attendues du contrat avec le client sont probables et peuvent être estimées de façon raisonnable ;
- que les coûts à terminaison des contrats peuvent être estimés de façon fiable.

Une dépréciation pour perte de valeur est comptabilisée si les volumes attendus de ventes de pièces sur la durée résiduelle de commercialisation ne permettent pas de générer des flux futurs de trésorerie supérieurs à la valeur nette comptable de ces actifs. Les volumes attendus sont ceux pris en compte dans les plans moyen termes du Groupe selon la meilleure estimation de la Direction, sur la base des prévisions des constructeurs lorsqu'elles sont disponibles.

10.2 Etudes et outillages vendus au client

Le traitement comptable des études et outillages vendus au client est décrit en Note 2.3.

Les études et outillages destinés à être revendus aux clients dès leur achèvement sont évalués selon la méthode dite à l'avancement : le chiffre d'affaires et la marge sont alors pris en compte au prorata de l'avancement des travaux. L'avancement des travaux est mesuré selon la proportion des coûts encourus à la date de clôture par rapport au total des coûts estimés des travaux. Si le niveau de factures émises dépasse l'avancement des travaux, un produit constaté d'avance est comptabilisé. Dans le cas contraire, une facture à établir est comptabilisée.

Dans le cas où le résultat attendu est négatif, la perte estimée est immédiatement constatée.

Les coûts d'étude, de recherche et de développement qui ne se rattachent pas à un engagement contractuel sont pris en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

Note 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles comprennent notamment :

- Les études et développements dont les principes comptables sont décrits en Note 10 ;
- La relation commerciale évaluée dans le cadre des regroupements d'entreprises (Note 8) ;
- Les coûts de développement ou d'acquisition des logiciels informatiques à usage interne, amortis linéairement sur une durée comprise entre un et trois ans, ainsi que des brevets et licences.

Les valeurs des immobilisations incorporelles comprennent :

(En milliers d'euros)	Concessions, brevets	Etudes et développement (note 10)	Relation commerciale	Autres immo- bilisations	Immobilisations en cours	Total
Exercice clos au 31 décembre 2016						
Montant à l'ouverture	-	-	-	-	-	-
Acquisitions	25	5 571		272	1 182	7 051
Regroupements d'entreprises	10 180	10 421	9 702	2 654	1 278	34 236
Ecart de conversion	(348)	(305)		55	(11)	(609)
Cessions et sorties d'immobilisations (valeur nette)	(32)	-	-	(156)	-	(188)
Reclassement	41	10	-	776	(944)	(117)

Amortissements	(2)	(2 009)	(1 149)	(1 035)	-	(4 195)
Montant net à la clôture	9 865	13 687	8 553	2 566	1 506	36 177
Au 31 décembre 2016						
Valeur brute	9 978	15 623	9 702	3 496	1 506	40 305
Amortissements et dépréciations cumulés	(114)	(1 935)	-	(2 079)	-	(4 128)
Valeur nette	9 865	13 687	9 702	1 417	1 506	36 177

Les amortissements des immobilisations incorporelles sont calculés suivant le mode linéaire, en fonction de la durée d'utilité prévue :

- Concessions et brevets : de 3 à 5 ans ;
- Etudes et développement : de 4 à 5 ans ;
- Relation commerciale : 7 ans.

Note 12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production pour celles produites par l'entreprise, diminuées des amortissements et des dépréciations éventuelles.

Les frais d'entretien et de réparation sont passés en charges, à l'exception de ceux engagés pour une augmentation de productivité ou la prolongation de la durée d'utilisation d'un bien qui sont immobilisés.

Les coûts d'emprunt sont inclus dans le coût des immobilisations pour les actifs éligibles en application de la norme IAS 23 *Coûts d'emprunt*.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire, en fonction de la durée d'utilité prévue :

	Durée
Constructions	30 ans
Agencements et aménagements des constructions	10 ans
Installations techniques	5 à 10 ans
Matériel et outillage industriel (hors presses et périphériques)	10 ans
Presses et périphériques	15 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel de bureau et informatique	3 à 10 ans

Les outillages spécifiques fabriqués ou achetés en vue de produire des pièces ou des moules dans le cadre d'une commande et qui ne sont pas considérés comme vendus au client (lorsqu'ils font l'objet d'une rémunération au fur et à mesure des livraisons de pièces) sont également enregistrés en immobilisations corporelles, conformément à la norme IAS 16 Immobilisations Corporelles (voir Note 10).

Ces outillages spécifiques sont amortis sur une durée de 4 ans pour les pièces moteurs et 5 ans pour les pièces carrosserie.

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location-financement, qui transfèrent en substance au locataire la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété du bien, sont présentées à l'actif pour le montant le plus faible entre la juste valeur du bien loué et la valeur actualisée des paiements futurs et amorties selon le mode et les durées d'utilité ci-dessus. La dette correspondante est inscrite au passif et fait l'objet d'un remboursement égal à l'amortissement théorique d'un emprunt dont les caractéristiques seraient comparables à celles desdits contrats.

Les constructions ont fait l'objet d'une décomposition par éléments significatifs. Deux classes principales de composants ont été retenues :

- Bâtiments, gros œuvre et
- Agencements.

Il n'a pas été identifié d'autres immobilisations devant faire l'objet d'une décomposition.

Les valeurs des immobilisations corporelles comprennent :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains	Constructions	Matériels, Outillage Industriel, Installations	Outillage spécifique (Note 10)	Autre immobilisations	Total
Exercice clos le 31 décembre 2016						
Montant à l'ouverture	-	-	-	-	-	-
Acquisitions	2 745	12 091	9 498	6 578	7 281	38 193
Regroupement d'entreprise	15 061	39 413	92 219	15 313	29 475	191 481
Ecart de conversion	(134)	(680)	(869)	(29)	(376)	(2 088)
Cessions et sorties d'immobilisations (valeur nette)	(21)	(914)	(2 444)	-	(68)	(3 447)
Reclassement	186	1 879	10 965	(478)	(12 830)	(278)
Amortissements	-	(1 788)	(2 893)	(2 356)	(1 337)	(8 374)
Montant net à la clôture	17 837	50 001	106 475	19 026	22 147	215 486
Au 31 décembre 2016						
Valeur brute	17 864	51 700	110 374	21 471	23 624	225 035
Amortissements et dépréciation cumulés	(27)	(1 699)	(3 899)	(2 445)	(1 478)	(9 548)
Valeur nette (1)	17 837	50 001	106 475	19 026	22 147	215 486

(1) Dont investissements en location financement sur 2016 pour un total de 12 035 milliers d'euros (12 757 milliers d'euros de valeur brute et 721 milliers d'euros d'amortissement).

Note 13. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les prêts et autres actifs financiers sont comptabilisés initialement à leur juste valeur augmentée des éventuels frais de transaction et ultérieurement au coût amorti.

Des dépréciations sont constituées lorsqu'il existe un risque de non-recouvrement.

<i>(en nombre d'euros)</i>	31 décembre 2016		
	Brut	Dépréciations	Net

Prêt à plus d'un an	-	-	-
Dépôts de garantie	4 806	(800)	4 006
Total actifs financiers non courants	4 806	(800)	4 006

Note 14. STOCKS ET EN-COURS

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation.

Le coût des stocks de matières ou fournitures correspond au prix de revient d'achat déterminé selon la méthode du « coût moyen pondéré ».

Les stocks de produits finis et d'encours sont valorisés à leur coût de production.

Le coût de production tient compte du coût des matières et fournitures mises en œuvre, des frais directs de production et des frais indirects d'atelier et d'usine, à l'exclusion des frais généraux ne contribuant pas à la production et des coûts d'emprunts.

Selon l'expérience de la Société, il est probable que la valeur de réalisation soit inférieure au coût des stocks lorsque leur taux de rotation est supérieur à 3 mois. Ainsi, toutes les références présentant une ancienneté de plus de 3 mois sont analysées par la Société afin de déterminer si une dépréciation est nécessaire.

(en nombre d'euros)	31 décembre 2016		
	Brut	Dépréciations	Net
Matières première et composants	25 425	(989)	24 436
En-cours	6 511	(132)	6 379
Produits finis	22 250	(6 107)	16 143
Total	54 186	(7 228)	46 958
<i>Dont variation de périmètre</i>	<i>57 027</i>	<i>(7 805)</i>	<i>49 221</i>

La variation de périmètre correspond aux stocks du Groupe Mecaplast apportés en date du 31 mars 2016, et d'Arouplas et Key Plastics au 31 décembre 2016.

Note 15. CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

15.1 Affacturage

Le Groupe a développé des accords avec des sociétés de financement permettant d'accélérer les entrées de trésorerie, en mettant en place des financements sécurisés par des créances clients. Pour certains de ces financements, la quasi-totalité des risques et avantages ont été transférés. Dans ce cas, les créances concernées sont décomptabilisées. Dans le cas contraire, les créances sont conservées à l'actif et une dette financière est comptabilisée en contrepartie du financement reçu.

Les contrats d'affacturage ne définissent pas d'en-cours cédé ou fini maximum. Les créances cédées s'élèvent à 90 543 milliers d'euros au 31 décembre 2016. Le contrat principal qui reflète 79% du total est en vigueur à durée indéterminée.

Dans le cadre de l'analyse de transfert des risques, le risque de dilution est ignoré, dès lors qu'il est défini, circonscrit (en particulier correctement distingué du risque de retard de paiement) et qu'il se rapporte à des prestations antérieures à la cession de la créance.

Par ailleurs, le Groupe dispose d'une assurance-crédit couvrant le risque de défaillance client pour un montant couvert équivalent à 55 % du chiffre d'affaire du Groupe en 2016.

Le montant des créances cédées dont l'échéance est postérieure au 31 décembre 2016 et pour lesquelles dans le cadre des accords, la quasi-totalité des risques et avantages a été transférée à la société de financement et ne figurent donc plus à l'actif du bilan s'élève à 43 896 milliers d'euros.

<i>(en nombre d'euros)</i>	31 décembre 2016
Créances cédées non décomptabilisées	46 647
Créances cédées décomptabilisées	43 896
Réserve de garantie	(5 353)
Trésorerie reçue en contrepartie des cessions de créances	85 190

15.2 Créances clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés, nets, se décomposent de la manière suivante :

<i>(en nombre d'euros)</i>	31 décembre 2016
Clients	191 556
Clients – factures à établir (*)	36 814
Avoirs à émettre	(13 341)
Clients et comptes rattachés	215 029
Moins : dépréciations pour clients douteux	(2 962)
Clients et comptes rattachés, nets	212 067

(*) Ce montant correspond principalement aux contrats études et outillages pour lesquels le chiffre d'affaires est reconnu en fonction de l'avancement des coûts (voir Note 10 Etudes et outillages).

Le classement par antériorité des créances clients est indiqué ci-après :

<i>(en pourcentage)</i>	
Non échues	92%
1 à 30 jours	6%
30 à 60 jours	0%
60 à 90 jours	1%
90 à 120 jours	1%
Plus de 120 jours	0%
Total des atures créances d'exploitation	100%

Les retards de paiement, compte tenu de la qualité des clients, ne constituent pas un risque significatif. Ils résultent généralement de problèmes administratifs.

Note 16. AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION

Les autres créances d'exploitation se détaillent de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016
Créances sociales	1 691
TVA à recevoir	29 110
Avances et acomptes	17 737
Réserve de garanti factor	5 353
Avoirs à recevoir	1 936
Crédit impôt recherche	5 529
Charges constatées d'avance	5 896
Impôts courants	14 662
Crédit impôts pour la Compétitivité et l'Emploi	5 551
Autres débiteurs divers	13 410
Total des atures créances d'exploitation	100 875

Certaines créances de Crédit d'Impôt Recherche (CIR) ont fait l'objet d'un financement pour un montant de 5 529 milliers d'euros. Par ailleurs des créances de Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (CICE) ont été comptabilisées pour 5 551 milliers d'euros. Les contrats sous-jacents ne respectent pas les critères de dé-comptabilisation. En conséquence, le financement reçu est matérialisé par une dette financière.

Note 17. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Au 31 décembre 2016, ce poste inclut les soldes débiteurs de banque pour 76 483 milliers d'euros. Aucun placement à court terme n'a été répertorié.

Le solde de trésorerie et équivalents de trésorerie se décompose comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016
Trésorerie à la banque	76 483
Valeurs mobilières de placement	-
Trésorerie et équivalent de trésorerie	76 483
Banques créditrices	(583)
Trésorerie nette	75 901

Note 18. ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

Les négociations concernant la vente des titres TB Meca Poland sont fortement avancées. La Société a considéré que la vente s'avèrait hautement probable. Ces titres ont par conséquent étaient classés au bilan au 31 décembre 2016 en Actifs destinés à être cédés pour un montant de 6 142 milliers d'euros.

Note 19. CAPITAUX PROPRES

19.1 Capital

Le capital au 31 décembre 2016 s'élève à 75 987 milliers d'euros et est divisé en 75 987 427 actions de 1 euro. Le capital du Groupe n'est soumis à aucune contrainte externe.

Au 31 décembre 2016, Equistone Partners Europe SAS détient 74,7 % du capital et 74,7 % des droits de vote.

Les variations de capital sur les périodes présentées se décomposent en différentes catégories d'actions :

<i>(en nombre d'action)</i>	Total	Actions ordinaires (AO)	Actions de préférence A (ADP A)	Actions de préférence F (ADP F)	Capital social (en milliers d'euros)	Prime d'émission (en milliers d'euros)
Augmentations de capital du 12 novembre 2015	1 000	1 000	-	-	1	-
Augmentations de capital du 15 avril 2016	47 998 856	17 458 860	30 000 000	539 996	47 999	2 000
Augmentations de capital du 16 décembre 2016	27 987 571	10 164 375	17 505 551	317 645	27 988	1 165
Au 31 décembre 2016	75 987 427	27 624 235	47 505 551	857 641	75 987	3 165

La Société a octroyé gratuitement à ses principaux dirigeants/managers des actions de préférence de catégorie G (« ADP G ») (Note 19.3).

Enfin, la Société a émis le 15 avril et le 16 décembre 2016 des obligations convertibles en Actions de Préférence A (« ADP » A) pour 55 589 milliers d'euros qui sont présentées au sein des capitaux propres sur une ligne spécifique (Note 19.4).

19.2 Actions de préférence

CARACTERISTIQUES DES ACTIONS DE PREFERENCE A (« ADP A »)

A chaque ADP A est attaché un droit de vote.

Chaque ADP A confère à son titulaire un droit prioritaire sur toutes sommes distribuables, réserves ou primes jusqu'à complet paiement d'un dividende précipitaire annuel cumulatif égal à 10% de la valeur nominale libérée et non amortie de l'ADP A augmentée, le cas échéant, de toute prime d'émission (le "Dividende Prioritaire A") qui sera calculé à compter de la date d'émission des ADP A et capitalisé (pour la fraction du dividende non versée au titre d'exercices antérieurs) annuellement sur la base d'une année de 360 jours ou, au titre d'un exercice au cours duquel interviendrait une distribution, une liquidation amiable ou judiciaire ou une Sortie (définie comme une introduction en bourse, une liquidation amiable ou une cession de contrôle), prorata temporis jusqu'à la date d'un tel événement, à l'exclusion de tous autres dividendes et pour la première fois à la date de la première clôture suivant la date d'émission de l'ADP A. Le Dividende Prioritaire A est définitivement acquis aux titulaires des ADP A au jour le jour et quel que soit le montant des sommes distribuables lors de l'approbation des

comptes. Le Dividende Prioritaire A sera servi après l'affectation à la réserve légale et sous réserve de la décision des Associés de Financière Mecaplast de procéder à cette distribution.

Les ADP A ne donnent aucun droit à leur porteur sur l'actif net de la Société, y compris en cas de liquidation.

Selon IAS 32, les ADP A sont classées en tant qu'instruments de capitaux propres dans la mesure où elles s'accompagnent de dividendes discrétionnaires, qu'elles ne sont pas remboursables, ne comprennent aucune obligation de remboursement en trésorerie ou en un autre actif financier, et ne nécessitent aucun règlement en un nombre variable d'instruments de capitaux propres du Groupe.

CARACTERISTIQUES DES ACTIONS DE PREFERENCE F (« ADP F »)

A chaque ADP F est attaché un droit de vote.

Les ADP F bénéficient d'une quote-part prioritaires de la plus-value revenant aux actionnaires dans le cadre de toute Sortie (définie comme une introduction en bourse, une liquidation amiable ou une cession de contrôle) et après paiement du Dividende Prioritaire dû aux ADP A, sur la distribution, de quelque nature qu'elle soit (dividendes, acomptes sur dividendes, réserves, boni de liquidation) suivant immédiatement la Sortie et sur toute distribution postérieure et d'une quote-part de l'Actif Net.

Les actions de préférence font partie intégrante des capitaux propres du fait de l'absence d'obligation, pour la Société, de rembourser les porteurs en numéraire, en dehors des cas de dissolution ou de liquidation, ni d'obligation particulière de verser de dividendes.

19.3 Paiements en actions

ACTIONS DE PREFERENCE G (« ADP G »)

Le 15 avril 2016, la Société a octroyé à certains cadres exerçant des fonctions de direction 1 999 984 actions de préférence de catégorie G (ADP G) sans contrepartie financière. Ces ADP G donnent droit, sous condition de présence en date de sortie, à une quote-part de la plus-value en cas de sortie des actionnaires, au-delà de l'atteinte d'une plus-value minimale définie (condition de performance de marché).

Dans la mesure où le Groupe n'a aucune obligation de remettre de la trésorerie, le Groupe a comptabilisé ces ADP G en tant que transaction dénouée en instruments de capitaux propres. Ces actions gratuites ont été évaluées à leur juste valeur en date d'attribution à l'aide d'un modèle binomial. Pour l'ensemble des actions octroyées, la juste valeur totale a été évaluée à 800 milliers d'euros en date d'attribution.

Cette charge est comptabilisée en contrepartie directe d'un compte de réserve et elle est étalée linéairement jusqu'à la date de sortie estimée. Le Groupe revoit à chaque clôture la date de sortie estimée la plus probable sachant que l'événement de sortie est jugé plus probable qu'improbable ajuste la charge cumulée en conséquent. En cas de départ d'un bénéficiaire, la charge correspondante est reprise au compte de résultat.

Au cours de l'exercice 2016, la charge comptabilisée s'est élevée à 195 milliers d'euros (hors contribution patronale).

L'évolution du nombre d'actions gratuites en cours d'acquisition est présentée ci-dessous :

<i>(en nombre d'action)</i>	Actions de préférence G
Au 12 novembre 2015	-
Octroyées	1 999 984
Acquises	-
Caduques	-
Total	1 999 984

ACTIONS DETENUES PAR LES CADRES DANS DES « MANCOS »

Des cadres du Groupe détiennent des actions émises par deux « Mancos », elles-mêmes détenant des actions ordinaires et des ADP A émises par la Société. Les actions détenues par les cadres entrent dans le champ de la norme IFRS 2 Paiement fondé sur des actions. Toutefois, dans la mesure où ces actions ont été souscrites à leur juste valeur, aucune charge de rémunération n'est comptabilisée dans les états financiers du Groupe.

19.4 Obligations convertibles en actions (OCA)

Le 15 avril 2016, Financière Mecaplast a émis 35 000 000 d'obligations convertibles en actions, libellées en euro qui ont été souscrites par les sociétés Equistone Partners Europe SAS, Fonds d'Avenir Automobile et SCP Charles, tous trois également actionnaires de la Société.

Les principales caractéristiques de cette émission sont les suivantes :

- Les 35 000 000 d'obligations d'un (1) euro de valeur nominale chacune sont convertibles ou remboursables en actions de préférence de catégorie A de la Financière Mecaplast (voir caractéristiques des ADP A ci-dessus en Note 19.2) et représentent un emprunt obligataire d'un montant total de 35 000 milliers d'euros ;
- Durée de l'emprunt : 15 ans, échéance à laquelle les obligations seront remboursées en totalité dans les conditions de remboursement à l'échéance ci-dessous ;
- Intérêts : 10% annuel capitalisé payé en numéraire à l'échéance.

Les obligations sont convertibles à tout moment en ADP A nouvelles de la Financière Mecaplast à raison d'une (1) ADP A d'un (1) euro de valeur nominale. En cas de conversion, les intérêts sont payés en Actions de Préférence A (ADP A).

Sur le plan comptable, selon IAS 32, dans la mesure où la Société a la possibilité de convertir à tout moment l'obligation en un nombre fixe d'ADP A sans que les porteurs ne puissent s'y opposer, l'obligation est qualifiée d'instrument de capitaux propres et a été présentée au sein des capitaux de l'entité lors de son émission. Lors des arrêts ultérieurs, l'obligation ne fera l'objet d'aucune réévaluation. Par ailleurs, les intérêts suivent la qualification de l'instrument auquel ils sont rattachés. Par conséquent, ils suivent le traitement comptable d'une distribution, sans comptabilisation de frais financiers au sein du compte de résultat. A l'échéance, si la conversion n'est pas effectuée, le versement des intérêts se fera par prélèvement sur les capitaux propres.

Le 16 décembre 2016, la société Financière Mecaplast a émis 20 588 000 obligations convertibles en actions additionnelles, libellées en euro, selon les mêmes conditions et, qui ont été souscrites par les mêmes actionnaires.

Note 20. INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

Ce poste enregistre la part dans les capitaux propres des sociétés consolidées revenant aux intérêts non contrôlés de ces sociétés. Ils ont évolué comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	2016
Solde au 12 novembre 2015	-
Résultat de l'exercice revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle	1 095
Dividendes attribués aux intérêts ne donnant pas le contrôle	(3 244)
Ecart de conversion	183
Variation du périmètre	11 819
Total	9 854

Note 21. PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

Les provisions sont constituées des deux composantes suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016
Provisions pour engagements de retraite	19 985
Autres provisions	15 152
Total	35 137

Les engagements de retraites sont adressés dans la Note 22. Les provisions autres que les provisions pour engagements de retraites ont évolué comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>				2016			
	Solde au 12 novembre 2015	Variation de périmètre	Dotations	Reprise utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	Solde au 31 décembre 2016
Restructurations et litiges salariaux	-	7 825	244	(2 604)	-	219	5 684
Litiges commerciaux, fiscaux, sociaux	-	7 255	182	(1 665)	-	(120)	5 652
Provisions pour pertes sur contrats d'étude et outillages à l'avancement (note 10)	-	1 759	834	(646)	-	(487)	1 460
Risques environnementaux et remise en état	-	2 498			(75)	(68)	2 355
Total provisions	-	19 337	1 260	(4 915)	(75)	(456)	15 152
<i>Dont provisions courantes</i>		16 907	1 260	(4 915)	-	(456)	12 797
<i>Dont provisions non courantes</i>		2 430	-	-	(75)	-	2 355

RESTRUCTURATIONS

Une provision pour restructuration est enregistrée dès que le Groupe a approuvé un plan formalisé et détaillé de restructuration et a (i) soit commencé à exécuter le plan, (ii) soit rendu public le plan. Le montant comptabilisé à ce titre est de 2 419 milliers d'euros au 31 décembre 2016.

LITIGES

Le Groupe est confronté dans le cadre de ses activités à des litiges avec des clients, des fournisseurs, l'Administration fiscale, française ou étrangère, ou d'autres tiers. Ces litiges font l'objet de provisions qui sont présentées dans la ligne litiges commerciaux, fiscaux, sociaux du tableau ci-dessus. Le Groupe considère que les risques résiduels ou l'impact de ces procédures ne présentent pas de caractère significatif.

Il n'existe pas d'autres litiges ou procédures dont le dénouement pourrait avoir des conséquences significatives sur la situation consolidée du Groupe.

Note 22. PROVISIONS POUR RETRAITE ET CHARGES ASSIMILEES

Les salariés du Groupe peuvent percevoir, en complément des allocations de retraite conformes aux législations en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés qui les emploient, des suppléments de retraite et des indemnités de départ à la retraite. Le Groupe offre majoritairement ces avantages à travers cotisations définies, soit des régimes à prestations définies.

La valorisation des régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies est effectuée sur la base d'évaluations actuarielles. La méthode actuarielle retenue par le Groupe pour évaluer ces engagements est la méthode des unités de crédit projetées sur la base des conventions ou accords en vigueur dans chaque société. Cette évaluation tient compte des probabilités de maintien dans le Groupe jusqu'au départ en retraite, de l'évolution prévisible des rémunérations, ainsi que d'hypothèses macroéconomiques (telles que le taux d'inflation ou le taux d'actualisation) pour chaque pays. Ces hypothèses sont décrites en Note 22.2.

Les engagements sont couverts partiellement par des fonds externes dont la valeur est déduite du passif auquel ils sont irrévocablement affectés. Un excédent d'actif n'est comptabilisé au bilan que dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs qui sont effectivement disponibles pour le Groupe.

Le Groupe détermine la charge (le produit) d'intérêts net sur le passif (l'actif) net au titre des prestations définies de la période, en appliquant le taux d'actualisation utilisé pour évaluer les obligations au titre des prestations définies, au passif (à l'actif) net, tous deux déterminés au début de l'exercice.

Le coût des services rendus au cours de l'exercice est comptabilisé en charges opérationnelles.

Les charges d'intérêt net sont comptabilisées en autres produits et charges financiers.

Les réévaluations du passif net au titre des prestations définies, qui comprennent les écarts actuariels, le rendement des actifs du régime (à l'exclusion des montants pris en compte dans le calcul des intérêts nets sur le passif net) et, le cas échéant, la variation de l'effet du plafonnement de l'actif (à

l'exclusion des montants pris en compte dans le calcul des intérêts nets sur le passif net), sont comptabilisés immédiatement en autres éléments du résultat global non recyclables.

En cas de modification de régime, les coûts des services passés sont comptabilisés intégralement en résultat, que les droits soient définitivement acquis ou non.

Les autres avantages à long terme comprennent principalement le versement de primes liées à l'ancienneté (médailles du travail). Une provision est calculée selon des méthodes, des hypothèses et une fréquence identiques à celles retenues pour les évaluations des avantages postérieurs à l'emploi à l'exception des écarts actuariels qui sont constatés en charges opérationnelles.

22.1 Montant des engagements

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016
Valeur actuelle des engagements futurs	
Retraites complémentaires	-
Indemnités de fin de carrière	19 256
Médailles du travail	1 182
Total	20 438
Couverture des engagements	
Par provision pour engagements de retraite	19 985
Par fonds investis (valeur de marché)	453
Total	20 438

22.2 Engagements de retraite

DESCRIPTION DES REGIMES

Les engagements de retraite principaux correspondant à des régimes à prestations définies concernent les personnels des entités françaises, monégasques et turques représentant 93 % de la provision au 31 décembre 2016.

HYPOTHESES RETENUES

Le chiffrage du montant de ces engagements complémentaires a été effectué sur la base d'une évaluation actuarielle intégrant :

- une hypothèse de date de départ en retraite se présentant comme suit : entre 62 et 64 ans pour les salariés français et monégasques ; entre 58 et 60 pour les salariés turcs ;
- des probabilités de départ avant la retraite pour les personnels actifs tenant compte des conditions économiques propres à chaque pays ou société du Groupe ;
- des hypothèses de mortalité propres à chaque pays ;
- des estimations d'évolution de salaires jusqu'au départ à la retraite correspondant, pour chaque pays, 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) tenant compte des conditions locales.

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation des engagements de retraite sont les suivantes :

<i>(en pourcentage)</i>	2016		
	France	Monaco	Turquie
Taux d'actualisation	1,45	1,45	11,25
Taux de progression des salaires	1,80	1,80	9,00

Nota : le taux iBoxx AA +10 ans a servi de référence pour déterminer le taux d'actualisation de la zone euro.

La duration moyenne des différents plans est la suivante pour les principales zones :

<i>(en nombre d'années)</i>	2016		
	France	Monaco	Turquie
Duration moyenne Retraites	12,9	13,5	8,5
Duration moyenne médailles	7,9	8,1	-

ÉVOLUTION DES ENGAGEMENTS DE RETRAITE SUR L'EXERCICE

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016			
	France	Monaco	Autres pays	Total
Valeur actuelle des prestations pour services rendus	-	-	-	-
A l'ouverture de l'exercice	-	-	-	-
Variations de périmètre	14 806	2 728	2 924	20 458
Coût des services rendus	581	92	136	809
Actualisation de l'année	263	45	(9)	299
Prestations services sur l'exercice	(541)	(6)	(326)	(873)
Ecarts actuariels	(389)	(115)	404	(99)
Change et autres variations	(19)	-	(173)	(192)
Transfert	25	(25)	-	-
Effets des fermetures et modifications de régimes	(316)	(100)	-	(416)
A la clôture de l'exercice	14 409	2 619	2 957	19 985

Ces charges sont comptabilisées :

- en résultat opérationnel pour le coût des services rendus ;
- en « Autres produits et charges financières » pour l'actualisation des droits acquis et le rendement attendu des fonds.

ENGAGEMENTS DE RETRAITE : SENSIBILITE AUX VARIATIONS DE TAUX D'ACTUALISATION ET DU TAUX DE PROGRESSION DES SALAIRES SUR LES PRINCIPAUX PERIMETRES

L'effet d'une augmentation de 0,25 point du taux d'actualisation et du taux d'inflation sur nos principaux engagements serait le suivant :

<i>(en pourcentage)</i>	Taux d'actualisation +0,25pt	Taux de progression des salaires +0,25pt
France	-3,0%	3,2%
Monaco	-3,2%	3,4%
Turquie	-2,5%	2,6%

22.3 Gratifications d'ancienneté et médailles du travail

Les médailles du travail concernent les salariés en France et à Monaco :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016
France	1 067
Monaco	115
Autres pays	-
Total	1 182

Note 23. ENDETTEMENT FINANCIER NET

Les dettes financières sont comptabilisées initialement à la juste valeur moins les frais de transaction puis au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

23.1 Détail de l'endettement financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016
Emprunts auprès des établissements de crédit	184 943
Emprunts liés à l'affacturage	-
Emprunts liés aus CIR et CICE	3 953
Autres dettes financières	-
Emprunts liés aux locations-financements	9 202
Sous-total des dettes financières non courantes	198 099
Emprunts auprès des établissements de crédit	44 060
Emprunts liés à l'affacturage	41 294
Emprunts liés aus CIR et CICE	7 127
Autres dettes financières	769
Emprunts liés aux locations-financements	3 828
Concours bancaires et autres crédits à court terme (1)	583
Sous total des dettes financières courantes	97 660
Total des dettes financières	295 759
Trésorerie et équivalent de trésorerie	76 483
Endettement financier net	219 275

(1) Dont banque créditrices

583

23.2 Échéancier

(en milliers d'euros)	2017	2018	2019	2020 et au delà	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	44 060	20 455	17 405	147 083	229 003
Emprunts liés à l'affacturage	41 294	-	-	-	41 294
Emprunts liés aux CIR et CICE	7 127	3 953	-	-	11 080
Autres dettes financières	769	-	-	-	769
Emprunts liés aux locations-financements	3 828	2 951	2 333	3 918	13 030
Concours bancaires et autres crédits à court terme	583	-	-	-	583
Total au 31 décembre 2016	97 660	27 360	19 738	151 000	295 759

23.3 Analyse des dettes financières

Au 31 décembre 2016, pour l'ensemble des dettes financières du Groupe, la partie à taux variable s'élève à 82,64 % des dettes financières.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2016	
Dettes financières à taux variable	244 416	82,64%
Dettes financières à taux fixe	51 343	17,36%
Total dettes financières	295 759	100,00%

Les dettes financières se ventilent par devise de remboursement comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2016	
Euros	134 782	45,57%
Dollars US	137 831	46,60%
Autres devises	23 146	7,83%
Total	295 759	100,00%

Sur l'ensemble de l'exercice 2016, le taux d'intérêt moyen pondéré de l'endettement financier brut est de 2,1 %.

23.4 Gestion du risque financier

La politique de gestion des risques du Groupe se concentre sur le caractère imprévisible des marchés financiers, et cherche à en minimiser les effets potentiellement négatifs sur sa performance financière.

Le comité de Direction communique les principes généraux de gestion des risques tels que le risque de change, le risque de crédit et le risque de liquidité.

RISQUE DE CHANGE

Comme indiqué dans la Note 1.1., la monnaie de présentation du Groupe est l'euro. L'euro est la monnaie fonctionnelle du Groupe, ainsi que la devise dans laquelle est libellée la majorité des transactions du Groupe. Cependant, le Groupe exerce ses activités à l'international et est donc sujet au risque de change et notamment aux parités dollar / euro et yuan / euro.

L'exposition du Groupe au risque de change peut se résumer comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016				
	Euros	Yuan	USD	Autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 856	24 461	8 158	7 008	76 483
Créances et comptes rattachés	79 556	62 646	37 271	32 594	212 067
Actifs financiers	116 411	87 107	45 430	39 602	288 550
Dettes financières	135 408	7 605	137 831	14 914	295 759
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	127 876	53 458	29 026	20 913	231 274
Passif financiers	263 285	61 063	166 857	35 828	527 033
Actifs (passifs) financiers net	(146 873)	26 044	(121 427)	3 775	(238 483)

Une appréciation de 5% de l'euro au 31 décembre 2016 par rapport à ces devises, aurait les effets suivants, avant impôts

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016	
	Résultat Gains/(pertes)	Capitaux propres Gains/(pertes)
Exposition au dollar américain	1	5 782
Exposition au yuan	(384)	(1 240)

Pour les besoins de ces analyses, toutes les autres variables, en particulier les taux d'intérêts, sont supposées constantes.

Une dépréciation de l'euro au 31 décembre 2016 par rapport à ces devises, aurait l'effet inverse en faisant l'hypothèse que toutes les autres variables restent constantes

Le Groupe n'a recours à aucun instrument dérivé.

RISQUE DE TAUX D'INTERET

Le Groupe est exposé au risque de taux d'intérêt principalement en US Dollar (Note 23.3), compte tenu de l'échéance à long terme.

La direction du Groupe a décidé de ne pas couvrir ce risque compte tenu de l'analyse des indicateurs économiques internationaux.

Les autres dettes sont en majorité des facilités de crédit à échéance court terme.

RISQUE DE CREDIT

Le risque de crédit est géré à l'échelle du Groupe.

Le risque de crédit provient de la trésorerie déposée auprès des institutions financières ainsi que des expositions liées au crédit clients.

Les clients sont les principaux constructeurs automobiles mondiaux dont le risque est majoritairement (en 2016, 55% du chiffre d'affaires du Groupe) couvert par une assurance-crédit dont le rating est A3 (Moody's). Malgré une conjoncture globale favorable, le Groupe maintient une surveillance renforcée du risque de crédit clients.

RISQUE DE LIQUIDITE

Les prévisionnels de trésorerie sont réalisés de manière régulière par le service financier. Sur la base de ces prévisions revues et analysées, la direction du Groupe suit ses besoins afin de s'assurer que la trésorerie à disposition permet de couvrir les besoins opérationnels de tous les sites.

Ces prévisionnels prennent en compte les plans de financement du Groupe. Le surplus de trésorerie du Groupe est optimisé en vue de réduire l'endettement du Groupe.

L'emprunt de 20 000 milliers d'euros souscrit auprès de la banque HSBC est soumis à l'engagement du Groupe de maintenir un ratio financier net sur EBITDA inférieur à 3,0 et un ratio de couverture des intérêts supérieur à 3,5, ce sur une base proforma.

L'emprunt de 125 000 milliers de dollars souscrit auprès de la banque Bank of America est soumis à l'engagement sur le périmètre du groupe Key Plastics acquis en décembre 2016 de maintenir un ratio financier net sur EBITDA inférieur à 3,5 en septembre 2018 (3,0 en 2019) et un ratio de couverture des intérêts supérieur à 1,2.

A la date d'arrêté des comptes, le Groupe prévoit de respecter les engagements attachés à sa dette sur les prochains mois.

L'échéancier global de liquidité du Groupe au 31 décembre 2016 est le suivant :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2016					
	Valeur Bilan		Echéancier contractuel non actualisé			
	Actif	Passif	Total	<1 an	1-5 ans	>5 ans
Autres actifs financiers non courants	4 006		4 006		3 795	211
Créances clients et comptes rattachés	212 067		212 067	212 067		
Trésorerie et équivalent de trésorerie	76 483		76 483	76 483		
Emprunts auprès des établissements de crédit		(229 003)	(229 003)	(44 060)	(178 017)	(6 926)
Emprunts liés à l'affacturage		(41 294)	(41 294)	(41 294)		
Emprunts liés aux CIR et CICE		(11 080)	(7 127)	(7 127)		
Autres dettes financières		(769)	(769)	(769)		
Emprunts liés aux locations-financements		(13 030)	(10 078)	(3 828)	(4 383)	(1 867)
Concours bancaires et autres crédite à court terme		(583)	(583)	(583)		
Acomptes reçus des clients		(8 165)	(8 165)	(8 165)		

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(223 109)	(223 109)	(223 109)		
TOTAL	292 557	(527 033)	(227 571)	(40 383)	(178 605)
				(8 582)	

23.5 Facteur de risque sur le capital

Actuellement, le Groupe n'a pas l'intention de distribuer ses dividendes. Les résultats sont réinvestis intégralement au sein du Groupe.

Note 24. DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016
Fournisseurs	161 430
Charges à payer	61 679
Acomptes reçus des clients	8 165
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	231 274

Note 25. DETTES FISCALES ET SOCIALES

Les dettes fiscales et sociales se décomposent de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016
Dettes envers le personnel	28 228
Charges sociales	12 760
Impôts courants	9 163
Autres dettes fiscales et sociales	24 384
Total des dettes fiscales et sociales	74 534

Note 26. DETTES DIVERSES

Les dettes diverses se décomposent de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	3 490
Produits constaté d'avance	17 985
Autre dettes	19 233
Total des dettes diverses	40 708

Note 27. INSTRUMENTS FINANCIERS

(en milliers d'euros)	31 décembre 2016				Ventilation par catégorie d'instruments ⁽¹⁾			
	Valeur au bilan	Valeur au bilan des éléments ne constituant pas des instruments financiers	Juste valeur par résultat ⁽²⁾	Juste valeur par capitaux propre ⁽²⁾	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au cout amorti	Juste Valeur des instruments financiers
Autre actifs non courants	4 006	-	-	-	-	4 006	-	4 006
Stocks et en-cours nets	46 958	-	-	-	-	46 958	-	46 958
Créances clients et comptes rattachés	212 067	-	-	-	-	212 067	-	212 067
Autres créance d'exploitation	100 875	5 896	-	-	-	100 875	-	100 875
Trésorerie et équivalent de trésorerie	76 483	-	76 483	-	-	-	-	76 483
Actif destinés à la vente	6 142	-	-	-	6 142	-	-	6 142
Actifs	446 532	5 896	76 483	-	6 142	363 906	-	446 532
							-	
Dettes financières non courantes	198 099	-	-	-	-	-	198 099	198 099
Dettes financières courantes	97 660	-	-	-	-	-	97 660	97 660
Acomptes reçus des clients	8 165	-	-	-	-	8 165	-	8 165
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	223 109	-	-	-	-	223 109	-	223 109
Dest fiscale et sociales	74 534	-	-	-	-	74 534	-	74 534
Dettes diverses	40 708	17 985	-	-	-	40 708	-	40 708
Passifs	642 276	17 985	-	-	-	346 517	295 759	642 276

(1) Aucune reclassification entre catégories d'instruments financiers n'a été réalisée au cours de l'exercice

(2) Tous les instruments financiers de cette catégorie sont des actifs et passifs financiers désignés comme tels dès l'origine

Les principales méthodes d'évaluation de la juste valeur retenues sont les suivantes :

- La juste valeur des dettes financières à taux variable est considérée proche du coût amorti. La juste valeur des dettes financières à taux fixe est déterminée sur la base d'une actualisation des flux de trésorerie futurs à un taux de marché (niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur) ;
- La juste valeur des actifs financiers non courants est déterminée sur la base d'une actualisation des flux de trésorerie futurs à un taux de marché (niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur) ;
- La juste valeur des créances et des dettes à court terme est assimilée à leur valeur nette comptable, compte tenu de leurs échéances très courtes.

Note 28. ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS

28.1 Engagements donnés

<i>(en milliers d'euros)</i>	2016
Redevances à payer sur contrats de location non capitalisés	33 639
Garanties données au titre de l'endettement financier	25 641
Hypothèques sur différents immeuble du groupe	14 450
Dettes cautionnées	2 300
Commandes fermes d'immobilisations corporelles et incorporelles	20 056
Total des engagements donnés	96 086

Les échéanciers des redevances sur les contrats de location simple identifiés se ventilent de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	2016
N+1	9 986
N+2	6 858
N+3	5 941
N+4	3 432
N+5 et au delà	7 421
Total des engagements donnés	33 639

28.2 Engagements reçus

Le nantissement du fonds de commerce du site de Reims a été reçu en garantie du remboursement d'un prêt de 1 000 milliers d'euros accordé au repreneur pour le même montant. Le solde du prêt accordé avait été entièrement provisionné dans les comptes du groupe Mecaplast étant donné que la société a été mise en liquidation judiciaire.

Note 29. PARTIES LIEES

29.1 Relations avec TB Meca (Poland)

Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec l'entreprise associée TB Méca (détenue avec Toyota Boshoku et Denso International) dont les titres sont classés en actifs destinés à être cédés, comptabilisée par mise en équivalence s'élève à 8 195 milliers d'euros.

Par ailleurs, le Groupe a signé un contrat de Licence Technologique. Le montant perçu à ce titre représente 396 milliers d'euros.

29.2 Rémunération des principaux Dirigeants

Le montant global des rémunérations allouées au titre de l'exercice 2016 aux membres du conseil de surveillance et aux membres du Comité de Direction en fonction au 31 décembre 2016 s'élève à 4 995 milliers d'euros dont 300 milliers euros au titre des jetons de présence.

Note 30. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Il n'est pas intervenu depuis le 31 décembre 2016 d'événement susceptible d'avoir une influence significative sur la situation financière, et le patrimoine du Groupe.

Note 31. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

	2016			
	Mazars		KPMG	
(en milliers d'euros)	Montant (HT)	%	Montant (HT)	%
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés				
Emetteur	33	9%	92	32%
Filiales intégrée globalement	257	73%	131	46%
Autres services				
Emetteur	64	18%	61	22%
Filiales intégrées globalement	-	-	-	-
Total	351	100%	284	100%

Note 32. DIVIDENDES

Aucun dividende n'a été versé au titre de l'exercice 2016 (idem 2015).

Note 33. LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

Nome de l'entité légale	Pays	% d'intérêt de la société mère dans le capital	% de contrôle	Méthode de consolidation
Mecaplast SAM Monaco	Monaco	100	100	intégration globale
Mecaplast Diffusion	Monaco	100	100	intégration globale
Foreplast	Monaco	100	100	intégration globale
Mecaplast International	Pays-Bas	100	100	intégration globale
Mecaplast Iberica	Espagne	100	100	intégration globale
Mecaplast Otomotiv Urunleri	Turquie	100	100	intégration globale
Mecaplast CZ	République Tchèque	100	100	intégration globale
Mecaplast Do Brazil	Brésil	100	100	intégration globale
Wuhan Mecaplast	Chine	70	70	intégration globale
TB Meca Poland	Pologne	25,1	25,1	mise en équivalence
Mecaplast Car Components	Chine	100	100	intégration globale
Mecaplast India	Inde	100	100	intégration globale
Mecaplast Italia	Italie	100	100	intégration globale
Mecaplast Peterlee	Royaume-Uni	100	100	intégration globale
Mecaplast de Mexico	Mexique	100	100	intégration globale
Mecaplast USA	Etats-Unis	100	100	intégration globale
Mecaplast GmbH	Allemagne	100	100	intégration globale
Yantai Mecaplast Car Components	Chine	100	100	intégration globale
Shenyang Mecaplast Car Components	Chine	100	100	intégration globale
Mecaplast Serbia	Serbie	100	100	intégration globale
Mecaplast Slovakia	Slovaquie	100	100	intégration globale
Mecaplast France	France	100	100	intégration globale
Silac	France	100	100	intégration globale
Rotomeca	France	100	100	intégration globale
Arouplas Plasticos Tecnicos	Portugal	100	100	intégration globale
Mecaplast Romania Car components	Roumanie	100	100	intégration globale
Mecaplast Morocco Sarlau	Maroc	100	100	intégration globale
Mecaplast Kenitra Sarlau	Maroc	100	100	intégration globale
Key Plastics Intermediate Holding	Etats-Unis	100	100	intégration globale
Key Plastics Corporation	Etats-Unis	100	100	intégration globale
Key Plastics LLC	Etats-Unis	100	100	intégration globale
Key Mexico A LLC	Etats-Unis	100	100	intégration globale
Key Mexico B LLC	Etats-Unis	100	100	intégration globale
Key Plastics de Mexico S de RL de CV	Mexique	100	100	intégration globale
Key Plastics Europe	Luxembourg	100	100	intégration globale
KP Interior	Luxembourg	100	100	intégration globale
KP Automotive	Luxembourg	100	100	intégration globale
Key Plastics Automotive Europe	Luxembourg	100	100	intégration globale
Key Plastics Portugal	Portugal	100	100	intégration globale
Key Plastics Lohne GmbH	Allemagne	100	100	intégration globale
OLHO Finance Czeh GmbH	Allemagne	100	100	intégration globale
Key Plastics Japan	Japon	100	100	intégration globale
Key Plastics France	France	100	100	intégration globale
Key Plastics Janovice	République Tchèque	100	100	intégration globale
Shanghai Key Automotive Plastic Components	Chine	50,1	50,1	intégration globale

20.1.4.2 Rapport des commissaires aux comptes pour les Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société pour l'exercice de quatorze mois clos le 31 décembre 2016

Financière Mecaplast

Siège social : 361, avenue du Général de Gaulle - 92 140 Clamart

Capital social : € 75 987 427

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2016

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2016 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Financière Mecaplast, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Estimations comptables :

- La note « 1 Principes comptables et événements de la période » aux états financiers mentionne les estimations et jugements significatifs retenus par la direction.
- Nous avons considéré, dans le cadre de notre audit, que ces estimations et jugements concernent principalement l'évaluation des actifs incorporels dans le cadre des acquisitions (notes 8 et 11), l'évaluation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles, y compris les écarts d'acquisition (note 9), les impôts différés actifs (note 7), les provisions (note 21) et les engagements de retraite et assimilés (note 22).
- Sur ces comptes, nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations et jugements, à revoir, par sondages, les calculs effectués par la société, à comparer les estimations comptables des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes, à examiner les procédures d'approbation de ces estimations par la direction et à vérifier que les différentes notes aux états financiers fournissent une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

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

Paris La Défense, le 23 juin 2017

Les commissaires aux comptes,

KPMG Audit

Mazars

Département de KPMG S.A.

Laurent Genin
Associé

Renaud Laggiard
Associé

David Chaudat
Associé

20.1.5. Etats Financiers Consolidés 12 Mois de la Société pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016 et rapport correspondant des commissaires aux comptes

20.1.5.1 Etats Financiers Consolidés 12 Mois de la Société pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016

1. Etat du résultat global consolidé

PREAMBULE

La société Financière Mecaplast a été créée le 12 novembre 2015. Elle n'a pas eu d'activité significative jusqu'à la prise de contrôle du sous-groupe Mecaplast le 15 avril 2016. L'exercice 2016 correspond à 9 mois d'activité du seul sous-groupe Mecaplast. La Société a acquis, le 5 décembre 2016 la société Arouplas et le 22 décembre 2016 le groupe Key Plastics qui ne sont consolidés qu'à compter du 31 décembre 2016, l'effet sur la performance de l'exercice étant jugé non significatif.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	2016	2015
Chiffre d'affaires net	2	568 070	-
Coût des ventes	3	(502 510)	-
Marge brute		65 560	-
Frais support	3	(37 460)	-
Résultat opérationnel courant		28 100	-
Autres produits et charges	4	(10 526)	-
Résultat opérationnel		17 573	-
Coût de l'endettement financier net	5	(3 497)	-
Autres produits et charges financières	6	(5 437)	-
Résultat avant impôt		8 639	-
Impôt sur le résultat	7	(6 026)	-
Résultat net consolidé		2 613	-
<i>Part du Groupe</i>		1 517	-
<i>Part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>		1 095	-

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Résultat net consolidé	2 613	-
Eléments recyclables en compte de résultat	1 459	-
Ecart de conversion des activités à l'étranger	1 459	-
Eléments non recyclables en compte de résultat	66	-
Réévaluation du passif net au titre des avantages postérieurs à l'emploi	99	-
Impôt sur éléments non recyclables	(33)	-
Total du résultat global	4 138	-
<i>Part du Groupe</i>	2 859	-
<i>Part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	1 278	-

2. Bilan consolidé

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	2016	2015
Ecart d'acquisition (Goodwill)	9	134 537	-
Immobilisations incorporelles	11	36 177	-
Immobilisations corporelles	12	215 486	-
Actifs financiers non courants	13	4 006	-
Actifs d'impôts différés	7	4 857	-
Total actifs non courants		395 064	-
Stocks et en-cours	14	46 958	-
Créances clients et comptes rattachés	15	212 067	-
Autres créances d'exploitation	16	100 875	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	76 483	1
Total actifs courants		436 384	1
Actifs destinés à être cédés	18	6 142	-
Total actif		837 589	1

PASSIF (En milliers d'euros)	Notes	2016	2015
Capitaux propres			
Capital	19	75 987	1
Prime d'émission		3 165	-
Réserves consolidées		3 055	-
Report à nouveau		-	-
Obligations convertibles en actions		55 589	-
Total capitaux propres – Part Groupe		137 796	1
Intérêts ne donnant pas le contrôle	20	9 854	-
Total capitaux propres		147 649	1
Dettes financières non courantes	23	198 099	-
Provisions non courantes	21	22 340	-
Passifs d'impôts différés	7	12 528	-
Total des passifs non courants		232 966	
Dettes financières courantes	23	97 660	-
Provisions courantes	21	12 797	-
Acomptes reçus des clients	24	8 165	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	24	223 109	-
Dettes fiscales et sociales	25	74 534	-
Dettes diverses	26	40 708	-
Total des passifs courants		456 974	-
Total passif		837 589	1

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	2016	2015
Opérations d'exploitation			
Résultat net consolidé		2 613	-
Dotations nettes aux amortissements		12 511	-
Dotations / (reprises) de provisions		(3 005)	-
Valorisation des actions gratuites de préférence		195	-
(Plus) / moins value sur cession d'actifs		864	-
Coût de l'endettement financier net		3 497	-
Charge d'impôt		6 097	-
Autres éléments opérationnels sans impact sur la trésorerie		(2 649)	-
		20 123	-
Impôts décaissés		2 128	-
Diminution / (augmentation) des stocks et en-cours		4 720	-
Diminution / (augmentation) des créances clients et comptes rattachés		(7 107)	-
(Diminution) / augmentation des dettes fournisseurs		23 459	-
Variation des autres créances et dettes d'exploitation		(5 640)	-
Variation des autres créances et dettes diverses		1 525	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		39 208	-
Opérations d'investissement			
Acquisition de filiales, nette de trésorerie acquise	8	(107 733)	-
Cession de filiales, nette de trésorerie encaissée		-	-
Produit de cession d'immobilisations incorporelles, corporelles, et d'actifs financiers non courants		3 407	-
Acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles, et d'actifs financiers non courants		(45 311)	-
Flux de trésorerie provenant de l'investissement		(149 637)	-
Opérations de financement			
Augmentation du capital (et primes d'émission) de Financière Mecaplast		79 151	1
Emission d'obligations convertibles en actions		55 589	-
Dividendes versés aux minoritaires des filiales contrôlées		(2 628)	-
Emission d'emprunts et nouvelles dettes financières		160 742	-
Remboursement d'emprunts et autres dettes financières		(103 218)	-
Intérêts payés		(4 684)	-
Flux de trésorerie provenant du financement		184 952	1
Autres impacts sur la trésorerie nette			
Effet des variations des cours de change		1 377	-
Augmentation / (diminution) de la trésorerie		75 900	1
Trésorerie au début de l'exercice		1	-
Trésorerie à la fin de l'exercice	17	75 901	1

4. Variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Réserves consolidées								Capitaux propres – part du groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Résultat net consolidé	Réserves	Ecart d'évaluation		Obligations convertibles en actions			
						Ecart de conversion	Ecart actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi				
Capital au 24 novembre 2015, date de la création de Financière Mécaplast											
Augmentation de capital	1 000	1	-	-	-	-	-	-	1		1
Résultat net consolidé de la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Capitaux propres au 31 décembre 2015	1 000	1	-	-	-	-	-	-	1	-	1
Résultat net consolidé	-	-	-	1 517	-	-	-	-	1 517	1 095	2 613
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-	-	-	1 276	66	-	1 342	183	1 525
Résultat global de la période	-	-	-	1 517	-	1 276	66	-	2 860	1 278	4 138
Augmentation de capital	75 986 000	75 986	3 165	-	-	-	-	-	79 151	-	79 151
Obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-	-	-	55 589	55 589	-	55 589
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 244)	(3 244)
Valorisation des attributions d'actions gratuites	-	-	-	-	195	-	-	-	195	-	195
Varolisation de périmètre et autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11 819	11 819
Capitaux propres au 31 décembre 2016	75 987 000	75 987	3 165	1 517	195	1 276	66	55 589	137 796	9 854	147 649

Annexe aux états financiers consolidés

Financière Mecaplast et ses filiales (« le Groupe ») est l'un des leaders mondiaux de l'équipement automobile dans les domaines de la plasturgie et de l'assemblage.

Financière Mecaplast, la « Société », est une société par actions simplifiée à Conseil d'Administration de droit français domiciliée en France. Le siège social est situé 361, avenue du Général de Gaulle – 92140 Clamart.

Les états financiers consolidés de la Société comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe » ou le « Groupe Mecaplast » et chacune individuellement comme « les entités du Groupe ») et la quote-part du Groupe dans son entreprise associée.

La société Financière Mecaplast a été créée le 12 novembre 2015. Elle n'a pas eu d'activité significative jusqu'à la prise de contrôle du sous-groupe Mecaplast le 15 avril 2016. L'exercice 2016 correspond à 9 mois d'activité du seul sous-groupe Mecaplast. La Société a acquis, le 5 décembre 2016 la société Arouplas et le 22 décembre 2016 le groupe Key Plastics qui ne sont consolidés qu'à compter du 31 décembre 2016, l'effet sur la performance de l'exercice étant jugé non significatif.

Les comptes consolidés pour l'exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2016 ont été arrêtés par le conseil de surveillance en sa séance du 28 mars 2017, certifiés par les commissaires aux comptes dans leur rapport sur les comptes consolidés du 23 juin 2016 et approuvés par l'assemblée générale du 30 juin 2017.

Les présents états financiers consolidés pour les périodes closes au 31 décembre 2016 et 2015 ont été préparés dans le cadre du projet d'offre au public et d'admission de titres de capital à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Paris et du dépôt du prospectus qui sera soumis au visa de l'AMF. Ces états financiers consolidés ont été arrêtés par le Président et ne viennent pas se substituer aux comptes consolidés pour l'exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2016.

Note 1. PRINCIPES COMPTABLES ET EVENEMENTS DE LA PERIODE

Les états financiers consolidés de Mecaplast au 31 décembre 2016 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB, tel qu'adopté par l'Union Européenne et disponible sur le site internet de la Commission Européenne :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Par ailleurs, les états financiers sont complétés par les informations jugées significatives requises par le règlement ANC n°2016-09. http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

Il s'agit des premiers états financiers consolidés préparés en normes IFRS, le Groupe n'ayant jamais établi de comptes auparavant. Par conséquent, en application de la norme IFRS 1 Première adoption des *Normes Internationales d'information financière*, le Groupe applique les normes applicables obligatoirement au 31 décembre 2016 pour toutes ses périodes présentées.

La société n'a pas appliqué par anticipation les normes, interprétations et amendements aux normes existantes adoptés par l'Union européenne au 31 décembre 2016 mais dont l'application n'est

obligatoire qu'à compter du 1er janvier 2018, mais pouvant être anticipés dans les comptes consolidés, à savoir :

- IFRS 15 *Produits des activités ordinaires provenant des contrats avec des clients* ;
- IFRS 9 *Instruments financiers* ;
- Ainsi que la norme IFRS 16 Contrats de location publiée début 2016 par l'IASB avec une date d'application au 1er janvier 2019, mais non encore endossée par l'Union Européenne.

Au cours de l'exercice 2017, le Groupe procédera à l'analyse ainsi qu'au chiffrage des impacts lié à l'application des normes IFRS 15 et IFRS 9.

Les états financiers ont été préparés selon la convention du coût historique, à l'exception des mentions présentées dans les normes comptables ci-dessous.

Les principes comptables appliqués sont rappelés dans chacune des notes ci-après.

La préparation des états financiers, conformément au cadre conceptuel des IFRS, nécessite l'utilisation d'estimations et de jugements pour l'évaluation de certains actifs, passifs, produits, charges et engagements. Il s'agit notamment de :

- l'évaluation des actifs incorporels dans le cadre des acquisitions (Note 8, Note 11 et Note 12) ;
- l'évaluation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles, y compris les écarts d'acquisition (Note 9) ;
- la dépréciation des stocks (Note 14) ;
- l'estimation des provisions pour risques et charges (Note 21) ;
- l'évaluation des engagements de retraite et avantages assimilés (Note 22) ;
- l'évaluation et la reconnaissance des impôts sur le résultat, notamment les perspectives d'utilisation des actifs d'impôts différés (Note 7).

Les estimations et jugements sont réalisés à partir de l'expérience passée et de divers autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances mais elles peuvent se révéler différentes de la réalité.

1.1 Principes de consolidation

Le Groupe consolide ses filiales, i.e. les entités contrôlées par le Groupe. Le Groupe a le contrôle - sur une entité (i) s'il est exposé ou a droit à des rendements variables en raison des relations avec cette entité, et (ii) s'il exerce son pouvoir sur l'entité de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient de l'entité.

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

Le Groupe exerce par ailleurs une influence notable sur une entreprise associée dont les titres sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

1.2 Conversion en devise

Les états financiers du Groupe sont établis en euros, monnaie fonctionnelle de la Société. Les montants sont arrondis au millier d'euro le plus proche, sauf indication contraire.

Les transactions effectuées en monnaies étrangères par les différentes entités du Groupe sont converties au cours de change en vigueur à la date de transaction. Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis dans la monnaie fonctionnelle en utilisant le cours de change à la date de clôture. Les écarts de change en résultant sont généralement comptabilisés en résultat net.

Les comptes des filiales qui n'ont pas pour monnaie de fonctionnement l'euro sont convertis au taux en vigueur à la clôture pour le bilan et au taux moyen pour le compte de résultat. L'écart de conversion qui en résulte est comptabilisé en autres éléments du résultat global en contrepartie de la réserve de conversion au sein des capitaux propres.

1.3 Evolution de périmètre

ACQUISITION DU GROUPE MECAPLAST

La société Financière Mecaplast a acquis le 15 avril 2016 le Groupe Mecaplast. Ce dernier conçoit, développe et fabrique des pièces, des sous-ensembles et des modules intégrés innovants pour l'ensemble du véhicule (pièces moteurs, intérieur et extérieur). Les principales caractéristiques de cette acquisition sont décrites dans la Note 8 Regroupements d'entreprises.

ACQUISITION D'UNE ACTIVITE AU PORTUGAL

A travers sa filiale Mecaplast International BV, le Groupe a fait l'acquisition le 5 décembre 2016 de la société Arouplas Plasticos Tecnicos Lda (« Arouplas »), localisée près de Porto. Le prix d'achat a été fixé à 4 710 milliers d'euros auxquels se rajoutent les coûts d'acquisition de 300 milliers d'euros. Par ailleurs, un complément de prix a été fixé en fonction des résultats financiers de la société estimé à 675 milliers d'euros. L'écart d'acquisition comptabilisé s'élève à 2 033 milliers d'euros.

CESSION DE L'ACTIVITE « TRUCK »

L'activité « Truck », qui fait partie du secteur géographique « Europe » a réalisé un chiffre d'affaires de 55 412 milliers d'euros au cours de l'exercice de 9 mois clos le 31 décembre 2016. Elle a été cédée le 23 décembre 2016 au groupe allemand Mutares AG pour un montant de 5 000 milliers d'euros. Elle correspond essentiellement à la cession d'actifs immobilisés, des stocks et au transfert des salariés des 2 sites concernés.

ACQUISITION DU GROUPE KEY PLASTICS

La société Financière Mecaplast a acquis le 22 décembre 2016 le Groupe Key Plastics (« Key Plastics »), spécialisé dans les poignées de voitures, les aérateurs et les boiseries automobiles. Ce Groupe compte environ 3 600 salariés pour un chiffre d'affaires annuel équivalent à 422 millions d'euros. Key Plastics, dont le siège est situé à Détroit (Etats-Unis), est présent dans de nombreux pays

et notamment aux Etats-Unis, en Chine, au Portugal et en Allemagne. Les principales caractéristiques de cette acquisition dont l'écart d'acquisition s'élève à 80 160 milliers d'euros, sont décrites dans la Note 8 Regroupements d'entreprises.

1.4 Autres événements

DEVELOPPEMENT DU GROUPE

En complément des principales variations de périmètre mentionnées en Note 1.3, le Groupe a poursuivi son développement et a créé en 2016 deux sociétés au Maroc et une en Roumanie.

OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS

Le 15 avril 2016, Financière Mecaplast a émis 35 000 milliers d'euros d'obligations convertibles en actions souscrites par les sociétés Equistone Partners Europe SAS, Fonds d'Avenir Automobile et SCP Charles.

Le 16 décembre 2016, un montant complémentaire de 20 589 milliers d'euros d'obligations convertibles en actions a été souscrit par les mêmes actionnaires (se référer à la Note 19 Capitaux propres).

Note 2. INFORMATION SECTORIELLE

2.1 Définition des secteurs

En application de la norme IFRS 8 *Secteurs opérationnels*, les informations sectorielles présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs et l'allocation des ressources. Le GMT (General Management Team) ou Comité de Direction représente le Principal Décideur Opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

Compte tenu de la structure actuelle du Groupe, organisée en zones géographiques (Europe, Amériques, Asie) placées sous la responsabilité de dirigeants opérationnels en charge d'appliquer la stratégie définie par le GMT, le Groupe a déterminé que les secteurs géographiques constituent les secteurs opérationnels par référence au principe fondamental d'IFRS 8.

2.2 Information sectorielle

Les informations financières présentées dans les rapports internes fournis au Comité de direction en charge de l'élaboration des décisions stratégiques et communiquées aux investisseurs incluent des mesures ajustées de la performance: la marge brute ajustée, le résultat opérationnel courant ajusté et l'EBITDA ajusté. Ces mesures ne sont pas des mesures de performance ou de liquidité définies par les normes IFRS.

La marge brute ajustée est définie comme la marge brute avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition ou des actifs incorporels et corporels, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions et (iv) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions réalisées par le Groupe.

Le résultat opérationnel courant ajusté est défini comme le résultat opérationnel avant (i) l'amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises, (ii) les éventuelles dépréciations des écarts d'acquisition ou des actifs incorporels et corporels, (iii) la charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions, (iv) les coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions réalisées par le Groupe et (v) les frais du Conseil de surveillance.

L'EBITDA ajusté est défini comme le résultat opérationnel courant ajusté avant les amortissements et dépréciations non liés aux regroupements d'entreprises.

La marge brute ajustée, le résultat opérationnel courant ajusté et l'EBITDA ajusté tels que présentés peuvent ne pas être strictement comparables aux indicateurs similaires que pourraient présenter d'autres sociétés.

Réconciliation des indicateurs avec les états financiers consolidés

Au 31 décembre <i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Marge brute	65 560	-
Amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	1 149	-
Dépréciation des écarts d'acquisition ou des actifs corporels et incorporels	-	-
Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	-	-
Coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions par le groupe	-	-
Marge brute ajustée	66 709	-
Au 31 décembre <i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Résultat opérationnel courant	28 100	-
Amortissement des actifs incorporels liés aux regroupements d'entreprises	1 149	-
Dépréciation des écarts d'acquisition ou des actifs corporels et incorporels	-	-
Charge comptable liée aux paiements fondés sur les actions	308	-
Coûts non récurrents liés aux restructurations et aux acquisitions et cessions par le groupe	-	-
Frais de Conseil de surveillance	1 104	-
Résultat opérationnel courant ajusté	30 661	-
Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles non liés aux regroupements d'entreprises	11 362	-
EBITDA ajusté	42 023	-

Principaux éléments du compte de résultat par secteur opérationnel

Ces informations sont présentées après éliminations et retraitements.

Au 31 décembre 2016 (En milliers d'euros)	2016					Etats financiers IFRS consolidé
	Europe	Amériques	Asie	Non alloué	Total selon le reporting interne	
Chiffre d'affaires (i)	781 624	43 486	86 112	-	911 222	Non présenté
Elimination du chiffre d'affaires inter-secteurs (ii)	(340 558)	(652)	(1 942)	-	(343 152)	Non présenté
Chiffre d'affaires net (iii) = (i) – (ii)	441 066	42 835	84 170	-	568 070	568 070
Marge brute ajustée	41 812	7 420	17 507	(30)	66 709	Mesure non IFRS
Résultat opérationnel courant ajusté	15 593	2 910	12 187	(30)	30 661	Mesure non IFRS
Dépréciation et amortissement	(6 840)	(1 190)	(3 332)	-	(11 362)	
EBITDA ajusté	22 433	4 101	15 519	(30)	42 023	Mesure non IFRS
Autres produits et charges	(594)	(437)	-	(9 495)	(10 526)	(10 526)
Résultat financier	(8 448)	209	(694)	-	(8 934)	(8 934)
Impôt	(4 070)	(1 220)	(2 404)	1 667	(6 026)	(6 026)
Résultat net	133	1 411	8 927	(7 858)	2 613	2 613

Le résultat net non alloué correspond aux frais d'acquisition du Groupe Key Plastics.

Le chiffre d'affaires généré par les sites de production en France s'élève à 223 532 milliers d'euros en 2016.

Aucune activité opérationnelle en 2015.

Actifs non courants par secteur opérationnel

(En milliers d'euros)	2016				
	Europe	Amériques	Asie	Non alloué	Total
Ecart d'acquisition (Goodwill)	37 313	2 198	14 866	80 160	134 537
Immobilisations corporelles et incorporelles	128 019	16 442	16 534	90 668	251 663
Effectif	4 717	352	912	3 628	9 609

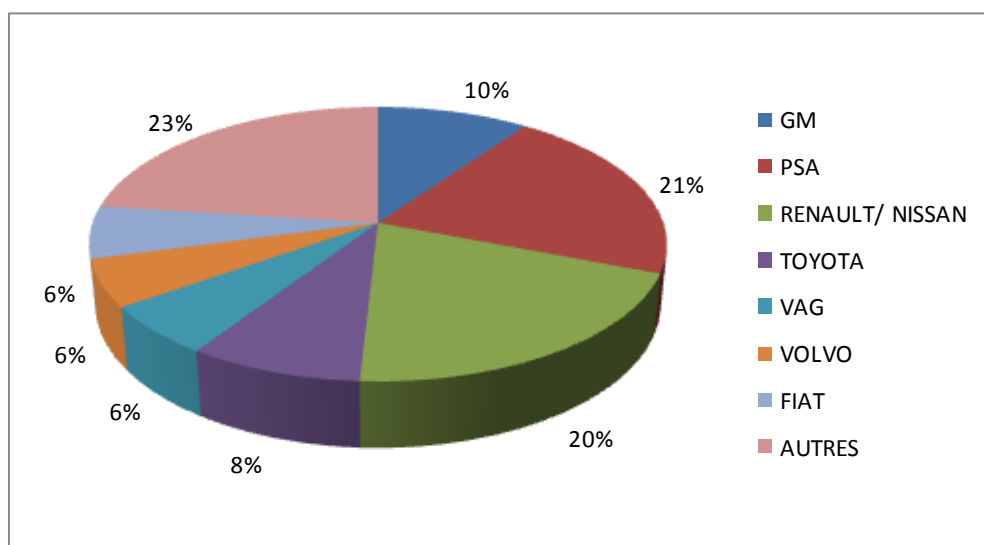
Les actifs immobilisés de la France s'élèvent à 41 859 milliers d'euros au 31 décembre 2016.

Le montant non alloué des actifs non courants est intégralement lié à l'acquisition du Groupe Key Plastics acquis en décembre 2016. L'allocation par secteur sera réalisée ultérieurement.

Aucune activité opérationnelle en 2015.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PRINCIPAUX CLIENTS

Le Groupe réalise 47% de son chiffre d'affaires avec 3 constructeurs automobiles (GM, PSA, Renault/Nissan) représentant chacun plus de 10% des revenus du Groupe.



2.3 Principes comptables liés au chiffre d'affaires

VENTES DE BIENS

Le chiffre d'affaires généré par les ventes de produits en série est constaté au moment du transfert du contrôle et des risques et avantages inhérents à la propriété des pièces produites, c'est-à-dire généralement lors de l'expédition.

PRESTATIONS DE SERVICES ET REALISATION D'OUTILLAGES

En ce qui concerne les études et outillages, dans le cas où les risques et avantages sont transférés au client juste avant la phase de production des pièces, le chiffre d'affaire est reconnu selon la méthode dite du pourcentage d'avancement. Le chiffre d'affaires et la marge sont alors pris en compte au prorata de l'avancement des travaux. L'avancement des travaux est mesuré selon la proportion des coûts encourus à la date de clôture par rapport au total des coûts estimés des travaux.

Les facturations d'études et outillages peuvent faire l'objet de différés de paiement pouvant aller jusqu'à trois ans et assortis de clauses de rémunération à un taux qui peut différer d'un taux de marché. Le chiffre d'affaires est alors déterminé sur la base de la valeur actuelle des recettes futures actualisées au moyen d'un taux d'intérêt implicite. La différence entre cette valeur actualisée et la somme des recettes futures est un produit financier comptabilisé de manière étalée sur la durée du différé de paiement.

Note 3. COUTS OPERATIONNELS

3.1 Répartition des coûts opérationnels par destination

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Coût des biens et services vendus	(488 164)	-
Frais d'études, de recherche et de développement	(14 346)	-
Coût des ventes	(502 510)	-
Frais support	(37 460)	-
Total	(539 970)	-

3.2 Répartition des coûts opérationnels par nature

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Achats consommés	(293 877)	-
Charges externes	(54 159)	-
Charges de personnel	(164 514)	-
Impôts et taxes	(3 891)	-
Autres produits et charges courants	(12 205)	-
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations	(12 511)	-
Dotations et reprises aux autres comptes de provisions	1 187	-
Total	(539 970)	-

Détail des charges de personnel

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Salaires et appointements	(126 190)	-
Charges salariales	(37 208)	-
Charges liées à l'attribution d'actions gratuites	(308)	-
Coûts des services rendus au titre des engagements de retraite	(809)	-
Total	(164 514)	-

Le détail des charges liées aux plans d'attribution d'actions gratuites est donné en Note 19, celui des charges de retraite en Note 22.

Effectifs du Groupe

<i>(En nombre de salariés)</i>	2016	2015
Effectifs moyens du Groupe sur les 9 mois de 2016	6 221	-
Effectifs du sous groupe Mecaplast au 31 décembre 2016 (après cession Truck)	5 863	-
Effectifs d'Arouplas et Key Plastics au 31 décembre 2016	3 746	-
Effectif du Groupe au 31 décembre 2016	9 609	-

3.3 Frais d'études, de recherche et développement

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Frais d'études, de recherche et de développement bruts	(17 819)	-
Crédit impôt recherche	2 885	-
Subventions	587	-
Charge nette	(14 347)	-

Le crédit d'impôt recherche en France correspond à un produit de 2 885 milliers d'euros en 2016 et traité comme une subvention d'exploitation selon IAS 20 *Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique*.

3.4 Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations

Les dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations se ventilent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016		
	Coût des ventes	Frais support	Total
Dotations aux amortissements des projets capitalisés vendus aux clients	(4 327)	-	(4 327)
Dotations aux amortissements des autres immobilisations incorporelles	(1 412)	(687)	(2 099)
Dotations aux amortissements des autres immobilisations corporelles	(5 472)	(613)	(6 085)
Total	(11 211)	(1 300)	(12 511)

Note 4. AUTRES PRODUITS ET CHARGES

Afin de faciliter la lecture du compte de résultat et de la performance du Groupe, les éléments inhabituels, non récurrents et significatifs à l'échelle de l'ensemble consolidé sont identifiés sur la ligne « Autres produits et charges » du compte de résultat consolidé, au-dessus du résultat opérationnel. Cette ligne inclut principalement les éléments suivants:

- les frais de transaction et les autres effets liés à des opérations de périmètre ;
- les charges liées aux plans de restructuration ;
- les provisions liées à un litige majeur pour la Société ;
- les charges non opérationnelles par nature ainsi que des gains et charges liés aux fournisseurs et clients qui de par leur fréquence, taille ou nature ne sont pas jugés comme étant opérationnels.

Les autres produits et charges s'analysent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Charges liées à l'acquisition des titres	(12 070)	-
Produits / (Charges) nettes sur plan de restructuration	(829)	-
Autres produits / (Charges) nettes	2 373	-
Total	(10 526)	-

Les charges liées à l'acquisition des titres sont constitués des frais d'acquisition des titres, honoraires de conseil et autres frais d'acquisition supportés par le Groupe (voir Note 8).

Les produits et charges sur restructuration comprennent notamment les coûts de restructuration en Italie (14 personnes) pour 560 milliers d'euros et en France.

Les autres produits et charges nettes sont générés principalement par les débouchements de litiges.

Note 5. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier tel que défini en Note 23 a généré des charges financières de l'ordre de 3 497 milliers d'euros sur l'exercice 2016 se répartissant comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Endettement moyen	Charges d'intérêts	Taux Endettement moyen
France / Monaco	96 179	(743)	1,0%
Turquie	25 293	(440)	3,2%
Espagne	19 147	(460)	2,7%
Chine	12 833	(325)	4,3%
Mexique	12 275	(602)	2,7%
Slovaquie	8 310	(141)	1,8%
Serbie	3 966	(163)	3,2%
Inde	2 734	(170)	8,4%
Brésil	1 667	(335)	15,1%
Autres pays	18 596	(117)	0,9%
Total	201 000	(3 497)	2,1%

Note 6. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES

6.1 Charges financières

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Charge de désactualisation des engagements de retraites	(107)	-
Ecarts de change (*)	(12 786)	-
Total	(12 893)	-

6.2 Produits financiers

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Ecarts de change (*)	7 457	-
Total	7 457	-

(*) Les écarts de change sont principalement générés par les filiales turque et mexicaine et par les dividendes reçus des filiales chinoises

Note 7. IMPOT SUR LE RESULTAT

La charge d'impôt pour la période comprend l'impôt courant de l'exercice ainsi que les impôts différés.

L'impôt est reconnu au compte de résultat, excepté la part liée aux éléments comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en contrepartie des capitaux propres ou dans le cadre de regroupements d'entreprises.

La charge d'impôt est calculée sur la base des lois fiscales adoptées ou quasi-adoptées à la date de clôture dans les pays où les filiales du Groupe opèrent et génèrent des revenus imposables. La direction du Groupe évalue périodiquement les positions prises dans ses déclarations aux administrations fiscales afin d'identifier les situations dans lesquelles les textes applicables sont sujets à interprétation. Elle enregistre le cas échéant des provisions sur la base des montants de redressement probables de la part des autorités fiscales.

Les écarts temporaires entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs donnent lieu à la comptabilisation d'impôts différés calculés selon la méthode du report variable.

Les actifs d'impôts différés ne sont reconnus que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur, qui permettra d'imputer les différences temporaires ou les déficits reportables, est probable à court ou moyen terme.

Des impôts différés passifs sont comptabilisés, s'il y a lieu, au titre des impôts dus en cas de distribution probable des réserves des filiales ou vente probable de ces dernières.

L'impôt sur le résultat peut être analysé comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Impôt courant (*)	(5 603)	-
Impôt différé	332	-
Autres éléments courants (**)	(756)	-
Total	(6 026)	-

(*) L'impôt courant sur les bénéfices comprend la cotisation sur la valeur ajoutée (CVAE) des filiales françaises classée en impôt sur le résultat pour 1 076 milliers d'euros conformément au choix de politique comptable du Groupe.

(**) Les autres éléments courants proviennent essentiellement de retenues à la source.

7.1 Analyse de la charge d'impôt

La réconciliation entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt effective est la suivante :

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Résultat net consolidé - part du Groupe	1 517	-
Crédit (Charge) d'impôt différé	332	-
Crédit (Charge) d'impôt courant	(6 359)	-
Résultat net avant impôt	7 544	-
Taux d'impôt de la juridiction de Financière Mecaplast	34,43%	-
Crédit / (charge) d'impôt du Groupe au taux de la France	(2 597)	-
Effets des différences de taux d'impôt des entités hors France	1 092	-
Produit / (charge) d'impôt théorique au taux de chaque juridiction	(1 505)	-
Effets des différences permanentes	(268)	-
Effets des retenues à la source	(752)	-
Classement de la CVAE en impôt	(1 076)	-
Impacts des déficits reportables utilisés	817	-
Actifs d'impôts non reconnus	(5 358)	-
Avoirs fiscaux, crédits d'impôts et autres réductions d'impôts	2 516	-
Autres ajustements	(664)	-
(Charge) / produit d'impôt calculée	(6 026)	-

7.2 Évolution des postes d'impôts au bilan

<i>(En milliers d'euros)</i>	Comptabilisé en résultat	Comptabilisé en résultat global	Variation de périmètre	Total
Répartition par nature d'impôts différés				
Immobilisations incorporelles et corporelles	42		(8 970)	(8 928)
Provisions pour retraites et autres avantages à long terme	-	(33)	224	191
Provisions pour pertes sur contrats d'études et outillages à l'avancement	(236)		273	37
Autres provisions	(911)		5 761	4 850
Autres	1 437		(5 257)	(3 820)
Impôts différés	332	(33)	(7 970)	(7 671)
Impôts différés actifs	52		4 805	4 857
Impôts différés passifs	(280)	33	12 775	12 528
Impôts différés en résultat	332	-	-	-

7.3 Actifs d'impôts différés sur pertes fiscales non reconnus

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Pertes fiscales avec échéance < 5 ans	4 546	-
Pertes fiscales avec échéance > 5 ans	296 651	-
Actifs d'impôts différés sur pertes fiscales non reconnus	102 165	-

Les pertes fiscales pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'a été reconnu concernent principalement la France pour 206 268 milliers d'euros.

Note 8. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, conformément à la norme IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*.

A la date d'acquisition, l'écart d'acquisition correspond à :

- la juste valeur de la contrepartie transférée pour acquérir la cible ;
- majorée du montant comptabilisé pour toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise évaluée soit à leur juste valeur soit sur la base de sa quote-part dans l'actif net de la société acquise ;
- majorée de la juste valeur de toute participation précédemment détenue dans la société acquise, si le regroupement d'entreprises est réalisé par étape ;
- minorée de la juste valeur de la quote-part des actifs acquis et des passifs assumés.

Quand la différence est négative, un profit au titre de l'acquisition à des conditions avantageuses est comptabilisé immédiatement en résultat net.

La comptabilité d'acquisition doit être finalisée dans un délai maximum d'un an à compter de la date d'acquisition.

La contrepartie transférée, qui comprend le prix payé, est évaluée à la juste valeur. Toute contrepartie éventuelle est évaluée à la juste valeur à la date d'acquisition. Si l'obligation de payer une contrepartie éventuelle répondant à la définition d'un instrument financier a été classée en capitaux propres, elle n'est pas réévaluée et son règlement est comptabilisé en capitaux propres. Sinon, les autres contreparties éventuelles sont réévaluées à la juste valeur à chaque date de clôture et les variations de juste valeur afférentes sont comptabilisées en résultat.

Les coûts liés à l'acquisition, autres que ceux liés à l'émission d'une dette ou de titres de capital, que le Groupe supporte du fait du regroupement d'entreprises, sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

ACQUISITION DU GROUPE MECAPLAST

Le 15 avril 2016, Financière Mecaplast a acquis 100% des actions du Groupe Mecaplast. La contrepartie transférée définitive payée en trésorerie s'élève à 15 000 milliers d'euros. Il n'y a pas de complément de prix. L'écart d'acquisition correspondant à l'excédent de la contrepartie transférée par rapport à la juste valeur des actifs identifiés et des passifs repris s'élève à 52 344 milliers d'euros et est représentatif du potentiel de croissance futur du Groupe.

Sur l'année 2016 (12 mois), le chiffre d'affaires et le résultat du Groupe Mecaplast et ses filiales se sont respectivement élevés à 759 203 milliers d'euros et 8 114 milliers d'euros selon les normes comptables françaises.

Depuis la date d'acquisition au 1er avril 2016, le chiffre d'affaires et le résultat net du Groupe Mecaplast se sont respectivement élevés à 568 071 milliers d'euros et 10 470 milliers d'euros.

Les frais d'acquisition se sont élevés à 2 275 milliers d'euros et ont été comptabilisés sur la ligne Autres produits et charges au sein du résultat opérationnel.

La comptabilité d'acquisition provisoire est présentée ci-dessous :

Contrepartie transférée Groupe Mecaplast (i)	15 000
<i>(En milliers d'euros)</i>	Juste valeur de l'actif net
Immobilisations incorporelles (1)	24 702
Immobilisations corporelles	108 557
Stocks et en-cours	26 122
Créances	148 427
Autres actifs	111 302
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 372
Dettes financières (2)	(206 579)
Provisions	(44 266)
Autres passifs	(241 983)
Juste valeur de l'actif net identifiable (ii)	(37 344)
Ecart d'acquisition (i) – (ii)	52 344

(1) Les immobilisations incorporelles comprennent la valorisation de la relation commerciale de Mecaplast et de ses filiales pour un montant de 9 702 milliers d'euros. Cet actif incorporel est amorti sur 7 ans. L'impact de l'amortissement de la relation commerciale pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 s'élève à 1 149 milliers d'euros et a été comptabilisé dans la marge brute du compte de résultat. Ce montant fait partie des ajustements entre la marge brute et la marge brute ajustée (Note 2.2).

(2) Les dettes financières comprennent un montant de découvert de 932 milliers d'euros.

ACQUISITION DE LA SOCIETE AROUPLAS

Le 5 décembre 2016, la Société a acquis 100% de la société Arouplas Plasticos Tecnicos. La contrepartie transférée payée en trésorerie s'élève à 4 710 milliers d'euros. Par ailleurs, un complément de prix a été fixé en fonction des résultats financiers de la société estimé à 675 milliers d'euros. L'écart d'acquisition correspondant à l'excédent de la contrepartie transférée par rapport à la juste valeur des actifs identifiés et des passifs repris s'élève à 2 033 milliers d'euros.

Sur l'année 2016 (12 mois), le chiffre d'affaires et le résultat net de la société Arouplas se sont respectivement élevés à 7 265 milliers d'euros et 552 milliers d'euros. L'effectif est de 118 personnes sur 1 site de production.

Depuis la date d'acquisition au 5 décembre 2016, le chiffre d'affaires et le résultat net de la société Arouplas sont non significatifs.

Les frais d'acquisition se sont élevés à 300 milliers d'euros et ont été comptabilisés sur la ligne Autres produits et charges au sein du résultat opérationnel.

La comptabilité d'acquisition provisoire est présentée ci-dessous :

Contrepartie transférée Arouplas (i)	4 710
Complément de prix (i)	675
<i>(En milliers d'euros)</i>	Juste valeur de l'actif net
Immobilisations incorporelles	-
Immobilisations corporelles	1 788
Stocks et en-cours	715
Créances	1 723
Autres actifs	126
Trésorerie et équivalents de trésorerie	987
Dettes financières	(652)
Provisions	-
Autres passifs	(1 335)
Juste valeur de l'actif net identifiable (ii)	3 352
Ecart d'acquisition (i) – (ii)	2 033

ACQUISITION DU GROUPE KEY PLASTICS

Le 22 décembre 2016, la Société a acquis 100% du Groupe Key Plastics et ses filiales. La contrepartie transférée définitive payée en trésorerie s'élève à 142 787 milliers d'euros. L'écart d'acquisition correspondant à l'excédent de la contrepartie transférée par rapport à la juste valeur des actifs identifiés et des passifs repris s'élève à 80 160 milliers d'euros et est représentatif du potentiel de croissance futur du Groupe.

Sur l'année 2016 (12 mois), le chiffre d'affaires net et le résultat net du Groupe Key Plastics se sont respectivement élevés à 384 071 milliers d'euros et 12 080 milliers d'euros selon les normes comptables US GAAP. L'effectif est de 3 628 personnes réparties sur 11 sites de productions et 3 centres techniques.

Depuis la date d'acquisition au 22 décembre 2016, le chiffre d'affaires et le résultat net du Groupe Key Plastics sont non significatifs.

Les frais d'acquisition se sont élevés à 9 495 milliers d'euros et ont été comptabilisés sur la ligne Autres produits et charges au sein du résultat opérationnel.

La comptabilité d'acquisition provisoire est présentée ci-dessous :

Contrepartie transférée Key Plastics (i)	142 787
<i>(En milliers d'euros)</i>	Juste valeur de l'actif net
Immobilisations incorporelles	10 129
Immobilisations corporelles	80 539
Stocks et en-cours	22 384
Créances	76 569
Autres actifs	41 419
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 337
Dettes financières	(68 383)
Provisions	(9 816)
Autres passifs	(108 550)
Juste valeur de l'actif net identifiable (ii)	62 627
Ecart d'acquisition (i) – (ii)	80 160

Note 9. ECARTS D'ACQUISITION (GOODWILL)

Les écarts d'acquisition sont évalués au coût diminué du cumul des dépréciations.

Conformément à IAS 36, les écarts d'acquisition ne font pas l'objet d'un amortissement mais d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de dépréciation et au moins une fois par an. Les immobilisations corporelles et incorporelles font l'objet d'un test de dépréciation uniquement en cas d'apparition d'indices de dépréciation.

Pour la réalisation de ce test, les immobilisations sont regroupées au sein d'Unité Génératrices de Trésorerie (UGT) qui correspondent au plus petit groupe identifiable d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupe d'actifs. Les UGTs correspondent pour le Groupe aux secteurs et sous-secteurs opérationnels.

L'écart d'acquisition issu du regroupement d'entreprises est affecté aux UGT ou groupe d'UGT susceptibles de bénéficier de synergies du regroupement d'entreprises.

Les écarts d'acquisition ont été affectés aux secteurs opérationnels.

La valeur comptable des actifs et passifs ainsi regroupés est comparée au montant le plus élevé entre leur valeur d'utilité, égale à la somme actualisée des flux nets futurs de trésorerie attendus, et leur juste valeur nette des coûts de sortie.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Valeur Brute	Dépréciation	Valeur Nette
Valeur au 31 décembre 2015	-	-	-
Acquisitions	134 537	-	134 537
Ecart de conversion	-	-	-
Valeur au 31 décembre 2016	134 537	-	134 537

Les écarts d'acquisition reconnus sur l'exercice s'élève à 134 537 milliers d'euros en valeur brute et se ventile comme suit (voir Note 8 Regroupements d'entreprises) :

- acquisition du Groupe Mecaplast 52 344
- acquisition du Groupe Key Plastics 80 160
- acquisition de la société Arouplas 2 033

Ventilation de la valeur nette des écarts d'acquisition par secteur opérationnel :

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016
Europe	37 313
Amériques	2 198
Asie	14 866
Non alloué	80 160
TOTAL	134 537

L'allocation par secteur du goodwill Key Plastics sera réalisée ultérieurement dès que son montant définitif sera arrêté.

Le Groupe considère par ailleurs qu'il n'y a pas de changement d'hypothèses depuis le 15 avril 2016 qui aurait abouti à une perte de valeur et donc à un test de dépréciation.

Note 10. ETUDES ET OUTILLAGES

Il convient de distinguer deux catégories :

10.1 Etudes et outillages capitalisés

Les études et outillages qui ne sont pas destinés à être vendus aux clients sont capitalisés et présentés à l'actif du bilan en immobilisation incorporelles (pour la phase d'étude) ou corporelles (pour la production du moule). Ces actifs sont amortis sur une durée d'utilisation qui varie entre 4 et 7 ans selon la durée de commercialisation estimée des véhicules liés, à compter du démarrage en production des pièces concernées.

Dans certains cas particuliers, cette durée peut être corrigée pour tenir compte d'une durée de vie du véhicule sensiblement différente.

Les coûts d'études engagés pour fabriquer et livrer des moules dans le cadre d'une commande spécifique reçue du client et qui ne sont pas considérés comme vendus (notamment dans les situations où la rémunération est acquise au fur et à mesure des livraisons de pièces), sont inscrits à l'actif du bilan en immobilisations dès lors que l'entreprise peut démontrer :

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

Une dépréciation pour perte de valeur est comptabilisée si les volumes attendus de ventes de pièces sur la durée résiduelle de commercialisation ne permettent pas de générer des flux futurs de trésorerie supérieurs à la valeur nette comptable de ces actifs. Les volumes attendus sont ceux pris en compte dans les plans moyen termes du Groupe selon la meilleure estimation de la Direction, sur la base des prévisions des constructeurs lorsqu'elles sont disponibles.

10.2 Etudes et outillages vendus au client

Le traitement comptable des études et outillages vendus au client est décrit en Note 2.3.

Les études et outillages destinés à être revendus aux clients dès leur achèvement sont évalués selon la méthode dite à l'avancement : le chiffre d'affaires et la marge sont alors pris en compte au prorata de l'avancement des travaux. L'avancement des travaux est mesuré selon la proportion des coûts encourus à la date de clôture par rapport au total des coûts estimés des travaux. Si le niveau de factures émises dépasse l'avancement des travaux, un produit constaté d'avance est comptabilisé. Dans le cas contraire, une facture à établir est comptabilisée.

Dans le cas où le résultat attendu est négatif, la perte estimée est immédiatement constatée.

Les coûts d'étude, de recherche et de développement qui ne se rattachent pas à un engagement contractuel sont pris en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

Note 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles comprennent notamment :

- Les études et développements dont les principes comptables sont décrits en Note 10 ;
- La relation commerciale évaluée dans le cadre des regroupements d'entreprises (Note 8) ;
- Les coûts de développement ou d'acquisition des logiciels informatiques à usage interne, amortis linéairement sur une durée comprise entre un et trois ans, ainsi que des brevets et licences.

Les valeurs des immobilisations incorporelles comprennent :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets	Etudes et dévelop-pement (note 10)	Relation commerciale	Autres immo- bilisations	Immo- bilisations en cours	Total
Au 31 décembre 2015						
Valeur brute	-	-	-	-	-	-
Amortissements et dépréciations cumulés	-	-	-	-	-	-
Valeur nette	-	-	-	-	-	-
Exercice au 31 décembre 2016						
Montant à l'ouverture	-	-	-	-	-	-
Acquisitions	25	5 571		272	1 182	7 051
Regroupements d'entreprises	10 180	10 421	9 702	2 654	1 278	34 236
Ecart de conversion	(348)	(305)		55	(11)	(609)
Cessions et sorties d'immobilisations (valeur nette)	(32)	-	-	(156)	-	(188)
Reclassement	41	10	-	776	(944)	(117)
Amortissements	(2)	(2 009)	(1 149)	(1 035)	-	(4 195)
Montant net à la clôture	9 865	13 687	8 553	2 566	1 506	36 177
Au 31 décembre 2016						
Valeur brute	9 978	15 623	9 702	3 496	1 506	40 305
Amortissements et dépréciations cumulés	(114)	(1 935)	-	(2 079)	-	(4 128)
Valeur nette	9 865	13 687	9 702	1 417	1 506	36 177

Les amortissements des immobilisations incorporelles sont calculés suivant le mode linéaire, en fonction de la durée d'utilité prévue :

- Concessions et brevets : de 3 à 5 ans ;
- Etudes et développement : de 4 à 5 ans ;
- Relation commerciale : 7 ans.

Note 12. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production pour celles produites par l'entreprise, diminuées des amortissements et des dépréciations éventuelles.

Les frais d'entretien et de réparation sont passés en charges, à l'exception de ceux engagés pour une augmentation de productivité ou la prolongation de la durée d'utilisation d'un bien qui sont immobilisés.

Les coûts d'emprunt sont inclus dans le coût des immobilisations pour les actifs éligibles en application de la norme IAS 23 *Coûts d'emprunt*.

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire, en fonction de la durée d'utilité prévue :

	Durée
Constructions	30 ans
Agencements et aménagements des constructions	10 ans
Installations techniques	5 à 10 ans
Matériel et outillage industriel (hors presses et périphériques)	10 ans
Presses et périphériques	15 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel de bureau et informatique	3 à 10 ans

Les outillages spécifiques fabriqués ou achetés en vue de produire des pièces ou des moules dans le cadre d'une commande et qui ne sont pas considérés comme vendus au client (lorsqu'ils font l'objet d'une rémunération au fur et à mesure des livraisons de pièces) sont également enregistrés en immobilisations corporelles, conformément à la norme IAS 16 Immobilisations Corporelles (voir Note 10).

Ces outillages spécifiques sont amortis sur une durée de 4 ans pour les pièces moteurs et 5 ans pour les pièces carrosserie.

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location-financement, qui transfèrent en substance au locataire la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété du bien, sont présentées à l'actif pour le montant le plus faible entre la juste valeur du bien loué et la valeur actualisée des paiements futurs et amorties selon le mode et les durées d'utilité ci-dessus. La dette correspondante est inscrite au passif et fait l'objet d'un remboursement égal à l'amortissement théorique d'un emprunt dont les caractéristiques seraient comparables à celles desdits contrats.

Les constructions ont fait l'objet d'une décomposition par éléments significatifs. Deux classes principales de composants ont été retenues :

- Bâtiments, gros œuvre et
- Agencements.

Il n'a pas été identifié d'autres immobilisations devant faire l'objet d'une décomposition.

Les valeurs des immobilisations corporelles comprennent :

<i>(en milliers d'euros)</i>						
	Terrains	Constructions	Matériels, Outillage Industriel, Installations	Outillage spécifique (Note 10)	Autre immobilisations	Total
Au 31 décembre 2015						
Valeur brute	-	-	-	-	-	-
Amortissements et dépréciations cumulés	-	-	-	-	-	-
Valeur nette	-	-	-	-	-	-
Exercice clos le 31 décembre 2016						
Montant à l'ouverture	-	-	-	-	-	-
Acquisitions	2 745	12 091	9 498	6 578	7 281	38 193
Regroupement d'entreprise	15 061	39 413	92 219	15 313	29 475	191 481
Ecart de conversion	(134)	(680)	(869)	(29)	(376)	(2 088)
Cessions et sorties d'immobilisations (valeur nette)	(21)	(914)	(2 444)	-	(68)	(3 447)
Reclassement	186	1 879	10 965	(478)	(12 830)	(278)
Amortissements	-	(1 788)	(2 893)	(2 356)	(1 337)	(8 374)
Montant net à la clôture	17 837	50 001	106 475	19 026	22 147	215 486
Au 31 décembre 2016						
Valeur brute	17 824	49 365	113 136	21 471	23 476	225 272
Amortissements et dépréciation cumulés	(27)	(1 467)	(4 389)	(2 445)	(1 457)	(9 785)
Valeur nette (1)	17 796	47 898	108 747	19 026	22 019	215 486

(1) Dont investissements en location financement sur 2016 pour un total de 12 035 milliers d'euros (12 757 milliers d'euros de valeur brute et 721 milliers d'euros d'amortissement).

Note 13. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les prêts et autres actifs financiers sont comptabilisés initialement à leur juste valeur augmentée des éventuels frais de transaction et ultérieurement au coût amorti.

Des dépréciations sont constituées lorsqu'il existe un risque de non-recouvrement.

<i>(en nombre d'euros)</i>			
	31 décembre 2016		
	Brut	Dépréciations	Net
Prêt à plus d'un an	-	-	-
Dépôts de garantie	4 806	(800)	4 006
Total actifs financiers non courants	4 806	(800)	4 006

Note 14. STOCKS ET EN-COURS

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation.

Le coût des stocks de matières ou fournitures correspond au prix de revient d'achat déterminé selon la méthode du « coût moyen pondéré ».

Les stocks de produits finis et d'encours sont valorisés à leur coût de production.

Le coût de production tient compte du coût des matières et fournitures mises en œuvre, des frais directs de production et des frais indirects d'atelier et d'usine, à l'exclusion des frais généraux ne contribuant pas à la production et des coûts d'emprunts.

Selon l'expérience de la Société, il est probable que la valeur de réalisation soit inférieure au coût des stocks lorsque leur taux de rotation est supérieur à 3 mois. Ainsi, toutes les références présentant une ancienneté de plus de 3 mois sont analysées par la Société afin de déterminer si une dépréciation est nécessaire.

(en nombre d'euros)	31 décembre 2016		
	Brut	Dépréciations	Net
Matières première et composants	25 425	(989)	24 436
En-cours	6 511	(132)	6 379
Produits finis	22 250	(6 107)	16 143
Total	54 186	(7 228)	46 958
<i>Dont variation de périmètre</i>	<i>57 027</i>	<i>(7 805)</i>	<i>49 221</i>

La société n'avait pas de stock au 31 décembre 2015. La variation de périmètre correspond aux stocks du Groupe Mecaplast apportés en date du 31 mars 2016, et d'Arouplas et Key Plastics au 31 décembre 2016.

Note 15. CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

15.1 Affacturage

Le Groupe a développé des accords avec des sociétés de financement permettant d'accélérer les entrées de trésorerie, en mettant en place des financements sécurisés par des créances clients. Pour certains de ces financements, la quasi-totalité des risques et avantages ont été transférés. Dans ce cas, les créances concernées sont décomptabilisées. Dans le cas contraire, les créances sont conservées à l'actif et une dette financière est comptabilisée en contrepartie du financement reçu.

Les contrats d'affacturage ne définissent pas d'en-cours cédé ou fini maximum. Les créances cédées s'élèvent à 90 543 milliers d'euros au 31 décembre 2016. Le contrat principal qui reflète 79% du total est en vigueur à durée indéterminée.

Dans le cadre de l'analyse de transfert des risques, le risque de dilution est ignoré, dès lors qu'il est défini, circonscrit (en particulier correctement distingué du risque de retard de paiement) et qu'il se rapporte à des prestations antérieures à la cession de la créance.

Par ailleurs, le Groupe dispose d'une assurance-crédit couvrant le risque de défaillance client pour un montant couvert équivalent à 55 % du chiffre d'affaire du Groupe en 2016.

Le montant des créances cédées dont l'échéance est postérieure au 31 décembre 2016 et pour lesquelles dans le cadre des accords, la quasi-totalité des risques et avantages a été transférée à la société de financement et ne figurent donc plus à l'actif du bilan s'élève à 43 896 milliers d'euros.

<i>(en nombre d'euros)</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Créances cédées non décomptabilisées	46 647	-
Créances cédées décomptabilisées	43 896	-
Réserve de garantie	(5 353)	-
Trésorerie reçue en contrepartie des cessions de créances	85 190	-

15.2 Créances clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés, nets, se décomposent de la manière suivante :

<i>(en nombre d'euros)</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Clients	191 556	-
Clients – factures à établir (*)	36 814	-
Avoirs à émettre	(13 341)	-
Clients et comptes rattachés	215 029	-
Moins : dépréciations pour clients douteux	(2 962)	-
Clients et comptes rattachés, nets	212 067	-

(*) Ce montant correspond principalement aux contrats études et outillages pour lesquels le chiffre d'affaires est reconnu en fonction de l'avancement des coûts (voir Note 10 Etudes et outillages).

Le classement par antériorité des créances clients est indiqué ci-après :

<i>(en pourcentage)</i>	
Non échues	92%
1 à 30 jours	6%
30 à 60 jours	0%
60 à 90 jours	1%
90 à 120 jours	1%
Plus de 120 jours	0%
Total des atures créances d'exploitation	100%

Les retards de paiement, compte tenu de la qualité des clients, ne constituent pas un risque significatif. Ils résultent généralement de problèmes administratifs.

Note 16. AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION

Les autres créances d'exploitation se détaillent de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Créances sociales	1 691	-
TVA à recevoir	29 110	-
Avances et acomptes	17 737	-
Réserve de garantie factor	5 353	-
Avoirs à recevoir	1 936	-
Crédit impôt recherche	5 529	-
Charges constatées d'avance	5 896	-
Impôts courants	14 662	-
Crédit impôts pour la Compétitivité et l'Emploi	5 551	-
Autres débiteurs divers	13 410	-
Total des autres créances d'exploitation	100 875	-

Certaines créances de Crédit d'Impôt Recherche (CIR) ont fait l'objet d'un financement pour un montant de 5 529 milliers d'euros. Par ailleurs des créances de Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (CICE) ont été comptabilisées pour 5 551 milliers d'euros. Les contrats sous-jacents ne respectent pas les critères de dé-comptabilisation. En conséquence, le financement reçu est matérialisé par une dette financière.

Note 17. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Au 31 décembre 2016, ce poste inclut les soldes débiteurs de banque pour 76 483 milliers d'euros. Aucun placement à court terme n'a été répertorié.

Le solde de trésorerie et équivalents de trésorerie se décompose comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Trésorerie à la banque	76 483	1
Valeurs mobilières de placement	-	-
Trésorerie et équivalent de trésorerie	76 483	1
Banques créditrices	(583)	-
Trésorerie nette	75 901	1

Note 18. ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

Les négociations concernant la vente de l'entreprise associée TB Meca Poland sont fortement avancées. La Société a considéré que la vente s'avérerait hautement probable. Les titres mis en équivalence de cette société ont par conséquent été classés au bilan au 31 décembre 2016 en Actifs destinés à être cédés pour un montant de 6 142 milliers d'euros. A compter de cette date, ces titres cessent d'être comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Note 19. CAPITAUX PROPRES

19.1 Capital

Le capital au 31 décembre 2016 s'élève à 75 987 milliers d'euros et est divisé en 75 987 427 actions de 1 euro. Le capital du Groupe n'est soumis à aucune contrainte externe.

Au 31 décembre 2016, Equistone Partners Europe SAS détient 74,7 % du capital et 74,7 % des droits de vote.

Les variations de capital sur les périodes présentées se décomposent en différentes catégories d'actions :

<i>(en nombre d'action)</i>						
	Total	Actions ordinaires (AO)	Actions de préférence A (ADP A)	Actions de préférence F (ADP F)	Capital social (en milliers d'euros)	Prime d'émission (en milliers d'euros)
Au 24 novembre 2015	1 000	1 000	-	-	1	-
Augmentations de capital du 24 novembre 2015	1 000	1 000	-	-	1	-
Au 31 décembre 2015	1 000	1 000	-	-	1	-
Augmentations de capital du 15 avril 2016	47 998 856	17 458 860	30 000 000	539 996	47 999	2 000
Augmentations de capital du 16 avril 2016	27 987 571	10 164 375	17 505 551	317 645	27 988	1 165
Au 31 décembre 2016	75 987 427	27 624 235	47 505 551	857 641	75 987	3 165

La Société a octroyé gratuitement à ses principaux dirigeants/managers des actions de préférence de catégorie G (« ADP G ») (Note 19.3).

Enfin, la Société a émis le 15 avril et le 16 décembre 2016 des obligations convertibles en Actions de Préférence A (« ADP » A) pour 55 589 milliers d'euros qui sont présentées au sein des capitaux propres sur une ligne spécifique (Note 19.4).

19.2 Actions de préférence

CARACTERISTIQUES DES ACTIONS DE PREFERENCE A (« ADP A »)

A chaque ADP A est attaché un droit de vote.

Chaque ADP A confère à son titulaire un droit prioritaire sur toutes sommes distribuables, réserves ou primes jusqu'à complet paiement d'un dividende précipitaire annuel cumulatif égal à 10% de la valeur nominale libérée et non amortie de l'ADP A augmentée, le cas échéant, de toute prime d'émission (le "Dividende Prioritaire A") qui sera calculé à compter de la date d'émission des ADP A et capitalisé (pour la fraction du dividende non versée au titre d'exercices antérieurs) annuellement sur la base d'une année de 360 jours ou, au titre d'un exercice au cours duquel interviendrait une distribution, une liquidation amiable ou judiciaire ou une Sortie (définie comme une introduction en bourse, une liquidation amiable ou une cession de contrôle), prorata temporis jusqu'à la date d'un tel événement, à l'exclusion de tous autres dividendes et pour la première fois à la date de la première clôture suivant la date d'émission de l'ADP A. Le Dividende Prioritaire A est définitivement acquis aux titulaires des ADP A au jour le jour et quel que soit le montant des sommes distribuables lors de l'approbation des comptes. Le Dividende Prioritaire A sera servi après l'affectation à la réserve légale et sous réserve de la décision des Associés de Financière Mecaplast de procéder à cette distribution.

Les ADP A ne donnent aucun droit à leur porteur sur l'actif net de la Société, y compris en cas de liquidation.

Selon IAS 32, les ADP A sont classées en tant qu'instruments de capitaux propres dans la mesure où elles s'accompagnent de dividendes discrétionnaires, qu'elles ne sont pas remboursables, ne comprennent aucune obligation de remboursement en trésorerie ou en un autre actif financier, et ne nécessitent aucun règlement en un nombre variable d'instruments de capitaux propres du Groupe.

CARACTERISTIQUES DES ACTIONS DE PREFERENCE F (« ADP F »)

A chaque ADP F est attaché un droit de vote.

Les ADP F bénéficient d'une quote-part prioritaires de la plus-value revenant aux actionnaires dans le cadre de toute Sortie (définie comme une introduction en bourse, une liquidation amiable ou une cession de contrôle) et après paiement du Dividende Prioritaire dû aux ADP A, sur la distribution, de quelque nature qu'elle soit (dividendes, acomptes sur dividendes, réserves, boni de liquidation) suivant immédiatement la Sortie et sur toute distribution postérieure et d'une quote-part de l'Actif Net.

Les actions de préférence font partie intégrante des capitaux propres du fait de l'absence d'obligation, pour la Société, de rembourser les porteurs en numéraire, en dehors des cas de dissolution ou de liquidation, ni d'obligation particulière de verser de dividendes.

19.3 Paiements en actions

ACTIONS DE PREFERENCE G (« ADP G »)

Le 15 avril 2016, la Société a octroyé à certains cadres exerçant des fonctions de direction 1 999 984 actions de préférence de catégorie G (ADP G) sans contrepartie financière. Ces ADP G donnent droit, sous condition de présence en date de sortie, à une quote-part de la plus-value en cas de sortie des actionnaires, au-delà de l'atteinte d'une plus-value minimale définie (condition de performance de marché).

Dans la mesure où le Groupe n'a aucune obligation de remettre de la trésorerie, le Groupe a comptabilisé ces ADP G en tant que transaction dénouée en instruments de capitaux propres. Ces actions gratuites ont été évaluées à leur juste valeur en date d'attribution à l'aide d'un modèle binomial. Pour l'ensemble des actions octroyées, la juste valeur totale a été évaluée à 800 milliers d'euros en date d'attribution.

Cette charge est comptabilisée en contrepartie directe d'un compte de réserve et elle est étalée linéairement jusqu'à la date de sortie estimée. Le Groupe revoit à chaque clôture la date de sortie estimée la plus probable sachant que l'événement de sortie est jugé plus probable qu'improbable et ajuste la charge cumulée en conséquent. En cas de départ d'un bénéficiaire, la charge correspondante est reprise au compte de résultat.

Au cours de l'exercice 2016, la charge comptabilisée s'est élevée à 195 milliers d'euros (hors contribution patronale).

L'évolution du nombre d'actions gratuites en cours d'acquisition est présentée ci-dessous :

<i>(en nombre d'action)</i>	Actions de préférence G
Au 1^{er} janvier 2016	-
Octroyées	1 999 984
Acquises	-
Caduques	-
Total	1 999 984

ACTIONS DETENUES PAR LES CADRES DANS DES « MANCOS »

Des cadres du Groupe détiennent des actions émises par deux « Mancos », elles-mêmes détenant des actions ordinaires et des ADP A émises par la Société. Les actions détenues par les cadres entrent dans le champ de la norme IFRS 2 Paiement fondé sur des actions. Toutefois, dans la mesure où ces actions ont été souscrites à leur juste valeur, aucune charge de rémunération n'est comptabilisée dans les états financiers du Groupe.

19.4 Obligations convertibles en actions (OCA)

Le 15 avril 2016, Financière Mecaplast a émis 35 000 000 d'obligations convertibles en actions, libellées en euro qui ont été souscrites par les sociétés Equistone Partners Europe SAS, Fonds d'Avenir Automobile et SCP Charles, tous trois également actionnaires de la Société.

Les principales caractéristiques de cette émission sont les suivantes :

- Les 35 000 000 d'obligations d'un (1) euro de valeur nominale chacune sont convertibles ou remboursables en actions de préférence de catégorie A de la Financière Mecaplast (voir caractéristiques des ADP A ci-dessus en Note 19.2) et représentent un emprunt obligataire d'un montant total de 35 000 milliers d'euros ;
- Durée de l'emprunt : 15 ans, échéance à laquelle les obligations seront remboursées en totalité dans les conditions de remboursement à l'échéance ci-dessous ;
- Intérêts : 10% annuel capitalisé payé en numéraire à l'échéance.

Les obligations sont convertibles à tout moment en ADP A nouvelles de la Financière Mecaplast à raison d'une (1) ADP A d'un (1) euro de valeur nominale. En cas de conversion, les intérêts sont payés en Actions de Préférence A (ADP A).

Sur le plan comptable, selon IAS 32, dans la mesure où la Société a la possibilité de convertir à tout moment l'obligation en un nombre fixe d'ADP A sans que les porteurs ne puissent s'y opposer, l'obligation est qualifiée d'instrument de capitaux propres et a été présentée au sein des capitaux de l'entité lors de son émission. Lors des arrêts ultérieurs, l'obligation ne fera l'objet d'aucune réévaluation. Par ailleurs, les intérêts suivent la qualification de l'instrument auquel ils sont rattachés. Par conséquent, ils suivent le traitement comptable d'une distribution, sans comptabilisation de frais financiers au sein du compte de résultat. A l'échéance, si la conversion n'est pas effectuée, le versement des intérêts se fera par prélèvement sur les capitaux propres.

Le 16 décembre 2016, la société Financière Mecaplast a émis 20 588 000 obligations convertibles en actions additionnelles, libellées en euro, selon les mêmes conditions et, qui ont été souscrites par les mêmes actionnaires.

Note 20. INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

Ce poste enregistre la part dans les capitaux propres des sociétés consolidées revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle de ces sociétés. Ils ont évolué comme suit :

(en milliers d'euros)	2016	2015
Solde au 1^{er} janvier	-	-
Résultat de l'exercice revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle	1 095	-
Dividendes attribués aux intérêts ne donnant pas le contrôle	(3 244)	-
Ecart de conversion	183	-
Variation du périmètre	11 819	-
Total	9 854	-

Note 21. PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

Les provisions sont constituées des deux composantes suivantes :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Provisions pour engagements de retraite	19 985	-
Autres provisions	15 152	-
Total	35 137	-

Les engagements de retraites sont adressés dans la Note 22. Les provisions autres que les provisions pour engagements de retraites ont évolué comme suit :

(en milliers d'euros)	2016						
	Solde au 1 ^{er} janvier 2016	Variation de périmètre	Dotations	Reprise utilisées	Reprises non utilisées	Autres mouvements	Solde au 31 décembre 2016
Restructurations et litiges salariaux	-	7 825	244	(2 604)	-	219	5 684
Litiges commerciaux, fiscaux, sociaux	-	7 255	182	(1 665)	-	(120)	5 652
Provisions pour pertes sur contrats d'étude et outillages à l'avancement (note 10)	-	1 759	834	(646)	-	(487)	1 460
Risques environnementaux et remise en état	-	2 498			(75)	(68)	2 355
Total provisions	-	19 337	1 260	(4 915)	(75)	(456)	15 152
<i>Dont provisions courantes</i>		16 907	1 260	(4 915)	-	(456)	12 797
<i>Dont provisions non courantes</i>		2 430	-	-	(75)	-	2 355

RESTRUCTURATIONS

Une provision pour restructuration est enregistrée dès que le Groupe a approuvé un plan formalisé et détaillé de restructuration et a (i) soit commencé à exécuter le plan, (ii) soit rendu public le plan. Le montant comptabilisé à ce titre est de 2 419 milliers d'euros au 31 décembre 2016.

LITIGES

Le Groupe est confronté dans le cadre de ses activités à des litiges avec des clients, des fournisseurs, l'Administration fiscale, française ou étrangère, ou d'autres tiers. Ces litiges font l'objet de provisions qui sont présentées dans la ligne litiges commerciaux, fiscaux, sociaux du tableau ci-dessus. Le Groupe considère que les risques résiduels ou l'impact de ces procédures ne présentent pas de caractère significatif.

Il n'existe pas d'autres litiges ou procédures dont le dénouement pourrait avoir des conséquences significatives sur la situation consolidée du Groupe.

Note 22. PROVISIONS POUR RETRAITE ET CHARGES ASSIMILEES

Les salariés du Groupe peuvent percevoir, en complément des allocations de retraite conformes aux législations en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés qui les emploient, des suppléments de retraite et des indemnités de départ à la retraite. Le Groupe offre majoritairement ces avantages à travers cotisations définies, soit des régimes à prestations définies.

La valorisation des régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies est effectuée sur la base d'évaluations actuarielles. La méthode actuarielle retenue par le Groupe pour évaluer ces engagements est la méthode des unités de crédit projetées sur la base des conventions ou accords en vigueur dans chaque société. Cette évaluation tient compte des probabilités de maintien dans le Groupe jusqu'au départ en retraite, de l'évolution prévisible des rémunérations, ainsi que d'hypothèses macroéconomiques (telles que le taux d'inflation ou le taux d'actualisation) pour chaque pays. Ces hypothèses sont décrites en Note 22.2.

Les engagements sont couverts partiellement par des fonds externes dont la valeur est déduite du passif auquel ils sont irrévocablement affectés. Un excédent d'actif n'est comptabilisé au bilan que dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs qui sont effectivement disponibles pour le Groupe.

Le Groupe détermine la charge (le produit) d'intérêts net sur le passif (l'actif) net au titre des prestations définies de la période, en appliquant le taux d'actualisation utilisé pour évaluer les obligations au titre des prestations définies, au passif (à l'actif) net, tous deux déterminés au début de l'exercice.

Le coût des services rendus au cours de l'exercice est comptabilisé en charges opérationnelles.

Les charges d'intérêt net sont comptabilisées en autres produits et charges financiers.

Les réévaluations du passif net au titre des prestations définies, qui comprennent les écarts actuariels, le rendement des actifs du régime (à l'exclusion des montants pris en compte dans le calcul des intérêts nets sur le passif net) et, le cas échéant, la variation de l'effet du plafonnement de l'actif (à

l'exclusion des montants pris en compte dans le calcul des intérêts nets sur le passif net), sont comptabilisés immédiatement en autres éléments du résultat global non recyclables.

En cas de modification de régime, les coûts des services passés sont comptabilisés intégralement en résultat, que les droits soient définitivement acquis ou non.

Les autres avantages à long terme comprennent principalement le versement de primes liées à l'ancienneté (médailles du travail). Une provision est calculée selon des méthodes, des hypothèses et une fréquence identiques à celles retenues pour les évaluations des avantages postérieurs à l'emploi à l'exception des écarts actuariels qui sont constatés en charges opérationnelles.

22.1 Montant des engagements

<i>(en milliers d'euros)</i>		31 décembre 2016
Valeur actuelle des engagements futurs		
Retraites complémentaires		-
Indemnités de fin de carrière		19 256
Médailles du travail		1 182
Total		20 438
Couverture des engagements		
Par provision pour engagements de retraite		19 985
Par fonds investis (valeur de marché)		453
Total		20 438

Aucun engagement de retraite n'était comptabilisé à fin décembre 2015.

22.2 Engagements de retraite

DESCRIPTION DES REGIMES

Les engagements de retraite principaux correspondant à des régimes à prestations définies concernent les personnels des entités françaises, monégasques et turques représentant 93 % de la provision au 31 décembre 2016.

HYPOTHESES RETENUES

Le chiffrage du montant de ces engagements complémentaires a été effectué sur la base d'une évaluation actuarielle intégrant :

- une hypothèse de date de départ en retraite se présentant comme suit : entre 62 et 64 ans pour les salariés français et monégasques ; entre 58 et 60 pour les salariés turcs ;
- des probabilités de départ avant la retraite pour les personnels actifs tenant compte des conditions économiques propres à chaque pays ou société du Groupe ;
- des hypothèses de mortalité propres à chaque pays ;

- des estimations d'évolution de salaires jusqu'au départ à la retraite correspondant, pour chaque pays, 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) tenant compte des conditions locales.

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation des engagements de retraite sont les suivantes :

<i>(en pourcentage)</i>	2016		
	France	Monaco	Turquie
Taux d'actualisation	1,45	1,45	11,25
Taux de progression des salaires	1,80	1,80	9,00

Nota : le taux iBoxx AA +10 ans a servi de référence pour déterminer le taux d'actualisation de la zone euro.

La duration moyenne des différents plans est la suivante pour les principales zones :

<i>(en nombre d'années)</i>	2016		
	France	Monaco	Turquie
Duration moyenne Retraites	12,9	13,5	8,5
Duration moyenne médailles	7,9	8,1	-

ÉVOLUTION DES ENGAGEMENTS DE RETRAITE SUR L'EXERCICE

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016			
	France	Monaco	Autres pays	Total
Valeur actuelle des prestations pour services rendus				
A l'ouverture de l'exercice	-	-	-	-
Variations de périmètre	14 806	2 728	2 924	20 458
Coût des services rendus	581	92	136	809
Actualisation de l'année	263	45	(9)	299
Prestations services sur l'exercice	(541)	(6)	(326)	(873)
Ecarts actuariels	(389)	(115)	404	(99)
Change et autres variations	(19)	-	(173)	(192)
Transfert	25	(25)	-	-
Effets des fermetures et modifications de régimes	(316)	(100)	-	(416)
A la clôture de l'exercice	14 409	2 619	2 957	19 985

Ces charges sont comptabilisées :

- en résultat opérationnel pour le coût des services rendus ;
- en « Autres produits et charges financières » pour l'actualisation des droits acquis et le rendement attendu des fonds.

ENGAGEMENTS DE RETRAITE : SENSIBILITE AUX VARIATIONS DE TAUX D'ACTUALISATION ET DU TAUX DE PROGRESSION DES SALAIRES SUR LES PRINCIPAUX PERIMETRES

L'effet d'une augmentation de 0,25 point du taux d'actualisation et du taux d'inflation sur nos principaux engagements serait le suivant :

<i>(en pourcentage)</i>	Taux d'actualisation +0,25pt	Taux de progression des salaires +0,25pt
France	-3,0%	3,2%
Monaco	-3,2%	3,4%
Turquie	-2,5%	2,6%

22.3 Gratifications d'ancienneté et médailles du travail

Les médailles du travail concernent les salariés en France et à Monaco :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016
France	1 067
Monaco	115
Autres pays	-
Total	1 182

Note 23. ENDETTEMENT FINANCIER NET

Les dettes financières sont comptabilisées initialement à la juste valeur moins les frais de transaction puis au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

23.1 Détail de l'endettement financier

(en milliers d'euros)	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Emprunts auprès des établissements de crédit	184 943	-
Emprunts liés à l'affacturage	-	-
Emprunts liés aux CIR et CICE	3 953	-
Autres dettes financières	-	-
Emprunts liés aux locations-financements	9 202	-
Sous-total des dettes financières non courantes	198 099	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	44 060	-
Emprunts liés à l'affacturage	41 294	-
Emprunts liés aux CIR et CICE	7 127	-
Autres dettes financières	769	-
Emprunts liés aux locations-financements	3 828	-
Concours bancaires et autres crédits à court terme (1)	583	-
Sous total des dettes financières courantes	97 660	-
Total des dettes financières	295 759	-
Trésorerie et équivalent de trésorerie	76 483	-
Endettement financier net	219 275	-
(1) Dont banque créditrices	583	-

23.2 Échéancier

(en milliers d'euros)	2017	2018	2019	2020 et au delà	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	44 060	20 455	17 405	147 083	229 003
Emprunts liés à l'affacturage	41 294	-	-	-	41 294
Emprunts liés aux CIR et CICE	7 127	3 953	-	-	11 080
Autres dettes financières	769	-	-	-	769
Emprunts liés aux locations-financements	3 828	2 951	2 333	3 918	13 030
Concours bancaires et autres crédits à court terme	583	-	-	-	583
Total au 31 décembre 2016	97 660	27 360	19 738	151 000	295 759

23.3 Analyse des dettes financières

Au 31 décembre 2016, pour l'ensemble des dettes financières du Groupe, la partie à taux variable s'élève à 82,64 % des dettes financières.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Dettes financières à taux variable	244 416	82,64%
Dettes financières à taux fixe	51 343	17,36%
Total dettes financières	295 759	100,00%

Les dettes financière se ventilent par devise de remboursement comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016		31 décembre 2015	
Euros	134 782	45,57%	-	-
Dollars US	137 831	46,60%	-	-
Autres devises	23 146	7,83%	-	-
Total	295 759	100,00%	-	-

Sur l'ensemble de l'exercice 2016, le taux d'intérêt moyen pondéré de l'endettement financier brut est de 2,1 %.

23.4 Gestion du risque financier

La politique de gestion des risques du Groupe se concentre sur le caractère imprévisible des marchés financiers, et cherche à en minimiser les effets potentiellement négatifs sur sa performance financière.

Le comité de Direction communique les principes généraux de gestion des risques tels que le risque de change, le risque de crédit et le risque de liquidité.

RISQUE DE CHANGE

Comme indiqué dans la Note 1.1, la monnaie de présentation du Groupe est l'euro. L'euro est la monnaie fonctionnelle du Groupe, ainsi que la devise dans laquelle est libellée la majorité des transactions du Groupe. Cependant, le Groupe exerce ses activités à l'international et est donc sujet au risque de change et notamment aux parités dollar / euro et yuan / euro.

L'exposition du Groupe au risque de change peut se résumer comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016				
	Euros	Yuan	USD	Autres	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 856	24 461	8 158	7 008	76 483
Créances et comptes rattachés	79 556	62 646	37 271	32 594	212 067
Actifs financiers	116 411	87 107	45 430	39 602	288 550
Dettes financières	135 408	7 605	137 831	14 914	295 759
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	127 876	53 458	29 026	20 913	231 274
Passif financiers	263 285	61 063	166 857	35 828	527 033
Actifs (passifs) financiers net	(146 873)	26 044	(121 427)	3 775	(238 483)

Une appréciation de 5% de l'euro au 31 décembre 2016 par rapport à ces devises, aurait les effets suivants, avant impôts.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016	
	Résultat Gains/(pertes)	Capitaux propres Gains/(pertes)
Exposition au dollar américain	1	5 782
Exposition au yuan	(384)	(1 240)

Pour les besoins de ces analyses, toutes les autres variables, en particulier les taux d'intérêts, sont supposées constantes.

Une dépréciation de l'euro au 31 décembre 2016 par rapport à ces devises, aurait l'effet inverse en faisant l'hypothèse que toutes les autres variables restent constantes

Le Groupe n'a recours à aucun instrument dérivé.

RISQUE DE TAUX D'INTERET

Le Groupe est exposé au risque de taux d'intérêt principalement en US Dollar (Note 23.3), compte tenu de l'échéance à long terme.

La direction du Groupe a décidé de ne pas couvrir ce risque compte tenu de l'analyse des indicateurs économiques internationaux.

Les autres dettes sont en majorité des facilités de crédit à échéance court terme.

RISQUE DE CREDIT

Le risque de crédit est géré à l'échelle du Groupe.

Le risque de crédit provient de la trésorerie déposée auprès des institutions financières ainsi que des expositions liées au crédit clients.

Les clients sont les principaux constructeurs automobiles mondiaux dont le risque est majoritairement (en 2016, 55% du chiffre d'affaires du Groupe) couvert par une assurance-crédit dont le rating est A3 (Moody's). Malgré une conjoncture globale favorable, le Groupe maintient une surveillance renforcée du risque de crédit clients.

RISQUE DE LIQUIDITE

Les prévisionnels de trésorerie sont réalisés de manière régulière par le service financier. Sur la base de ces prévisions revues et analysées, la direction du Groupe suit ses besoins afin de s'assurer que la trésorerie à disposition permet de couvrir les besoins opérationnels de tous les sites.

Ces prévisionnels prennent en compte les plans de financement du Groupe. Le surplus de trésorerie du Groupe est optimisé en vue de réduire l'endettement du Groupe.

L'emprunt de 20 000 milliers d'euros souscrit auprès de la banque HSBC est soumis à l'engagement du Groupe de maintenir un ratio financier net sur EBITDA inférieur à 3,0 et un ratio de couverture des intérêts supérieur à 3,5, ce sur une base proforma.

L'emprunt de 125 000 milliers de dollars souscrit auprès de la banque Bank of America est soumis à l'engagement sur le périmètre du groupe Key Plastics acquis en décembre 2016 de maintenir un ratio financier net sur EBITDA inférieur à 3,5 en septembre 2018 (3,0 en 2019) et un ratio de couverture des intérêts supérieur à 1,2.

À la date d'arrêté des comptes, le Groupe prévoit de respecter les engagements attachés à sa dette sur les prochains mois.

L'échéancier global de liquidité du Groupe au 31 décembre 2016 est le suivant :

(en milliers d'euros)	Valeur Bilan		31 décembre 2016			
	Actif	Passif	Echéancier contractuel non actualisé			
			Total	<1 an	1-5 ans	>5 ans
Autres actifs financiers non courants	4 006		4 006		3 795	211
Créances clients et comptes rattachés	212 067		212 067	212 067		
Trésorerie et équivalent de trésorerie	76 483		76 483	76 483		
Emprunts auprès des établissements de crédit		(229 003)	(229 003)	(44 060)	(178 017)	(6 926)
Emprunts liés à l'affacturage		(41 294)	(41 294)	(41 294)		
Emprunts liés aux CIR et CICE		(11 080)	(7 127)	(7 127)		
Autres dettes financières		(769)	(769)	(769)		
Emprunts liés aux locations-financements		(13 030)	(10 078)	(3 828)	(4 383)	(1 867)
Concours bancaires et autres crédites à court terme		(583)	(583)	(583)		
Acomptes reçus des clients		(8 165)	(8 165)	(8 165)		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		(223 109)	(223 109)	(223 109)		
TOTAL	292 557	(527 033)	(227 571)	(40 383)	(178 605)	(8 582)

23.5 Facteur de risque sur le capital

Actuellement, le Groupe n'a pas l'intention de distribuer ses dividendes. Les résultats sont réinvestis intégralement au sein du Groupe.

Note 24. DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS ET ACOMPTES CLIENTS

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés et acomptes clients se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Fournisseurs	161 430	-
Charges à payer	61 679	-
Acomptes reçus des clients	8 165	-
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	231 274	-

Note 25. DETTES FISCALES ET SOCIALES

Les dettes fiscales et sociales se décomposent de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Dettes envers le personnel	28 228	-
Charges sociales	13 760	-
Impôts courants	9 163	-
Autres dettes fiscales et sociales	24 384	-
Total des dettes fiscales et sociales	74 534	-

Note 26. DETTES DIVERSES

Les dettes diverses se décomposent de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	3 490	-
Produits constaté d'avance	17 985	-
Autre dettes	19 233	-
Total des dettes diverses	96 086	-

Note 27. INSTRUMENTS FINANCIERS

(en milliers d'euros)	31 décembre 2016				Ventilation par catégorie d'instruments ⁽¹⁾			
	Valeur au bilan	Valeur au bilan des éléments ne constituant pas des instruments financiers	Juste valeur par résultat ⁽²⁾	Juste valeur par capitaux propre ⁽²⁾	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au cout amorti	Juste Valeur des instruments financiers
Autre actifs non courants	4 006	-	-	-	-	4 006	-	4 006
Stocks et en-cours nets	46 958	-	-	-	-	46 958	-	46 958
Créances clients et comptes rattachés	212 067	-	-	-	-	212 067	-	212 067
Autres créance d'exploitation	100 875	5 896	-	-	-	100 875	-	100 875
Trésorerie et équivalent de trésorerie	76 483	-	76 483	-	-	-	-	76 483
Actif destinés à la vente	6 142	-	-	-	6 142	-	-	6 142
Actifs	446 532	5 896	76 483	-	6 142	363 906	-	446 532
							-	
Dettes financières non courantes	198 099	-	-	-	-	-	198 099	198 099
Dettes financières courantes	97 660	-	-	-	-	-	97 660	97 660
Acomptes reçus des clients	8 165	-	-	-	-	8 165	-	8 165
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	223 109	-	-	-	-	223 109	-	223 109
Dest fiscale et sociales	74 534	-	-	-	-	74 534	-	74 534
Dettes diverses	40 708	17 985	-	-	-	40 708	-	40 708
Passifs	642 276	17 985	-	-	-	346 517	295 759	642 276

(1) Aucune reclassification entre catégories d'instruments financiers n'a été réalisée au cours de l'exercice

(2) Tous les instruments financiers de cette catégorie sont des actifs et passifs financiers désignés comme tels dès l'origine

Les principales méthodes d'évaluation de la juste valeur retenues sont les suivantes :

- La juste valeur des dettes financières à taux variable est considérée proche du coût amorti. La juste valeur des dettes financières à taux fixe est déterminée sur la base d'une actualisation des flux de trésorerie futurs à un taux de marché (niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur) ;
- La juste valeur des actifs financiers non courants est déterminée sur la base d'une actualisation des flux de trésorerie futurs à un taux de marché (niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur) ;
- La juste valeur des créances et des dettes à court terme est assimilée à leur valeur nette comptable, compte tenu de leurs échéances très courtes.

Note 28. ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS

28.1 Engagements donnés

<i>(en milliers d'euros)</i>	2016	2015
Redevances à payer sur contrats de location non capitalisés	33 639	-
Garanties données au titre de l'endettement financier	25 641	-
Hypothèques sur différents immeuble du groupe	14 450	-
Dettes cautionnées	2 300	-
Commandes fermes d'immobilisations corporelles et incorporelles	20 056	-
Total des engagements donnés	96 086	-

Les échéanciers des redevances sur les contrats de location simple identifiés se ventilent de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	2016	2015
N+1	9 986	-
N+2	6 858	-
N+3	5 941	-
N+4	3 432	-
N+5 et au delà	7 421	-
Total des engagements donnés	33 639	-

28.2 Engagements reçus

Le nantissement du fonds de commerce du site de Reims a été reçu en garantie du remboursement d'un prêt de 1 000 milliers d'euros accordé au repreneur pour le même montant. Le solde du prêt

accordé avait été entièrement provisionné dans les comptes du groupe Mecaplast étant donné que la société a été mise en liquidation judiciaire.

Note 29. PARTIES LIEES

29.1 Relations avec TB Meca (Poland)

Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe avec l'entreprise associée TB Méca (détenue avec Toyota Boshoku et Denso International) dont les titres sont classés en actifs destinés à être cédés, comptabilisée par mise en équivalence s'élève à 8 195 milliers d'euros.

Par ailleurs, le Groupe a signé un contrat de Licence Technologique. Le montant perçu à ce titre représente 396 milliers d'euros.

29.2 Rémunération des principaux Dirigeants

Le montant global des rémunérations allouées au titre de l'exercice 2016 aux membres du conseil de surveillance et aux membres du Comité de Direction en fonction au 31 décembre 2016 s'élève à 4 995 milliers d'euros dont 300 milliers euros au titre des jetons de présence.

Note 30. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Il n'est pas intervenu depuis le 31 décembre 2016 d'événement susceptible d'avoir une influence significative sur la situation financière, et le patrimoine du Groupe.

Note 31. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

	2016				2015			
	Mazars		KPMG		Mazars		KPMG	
(en milliers d'euros)	Montant (HT)	%	Montant (HT)	%	Montant (HT)	%	Montant (HT)	%
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
Emetteur	33	9%	92	32%				
Filiales intégrée globalement	257	73%	131	46%				
Autres services								
Emetteur	64	18%	61	22%				
Filiales intégrées globalement	-	-	-	-				
Total	351	100%	284	100%				

Note 32. DIVIDENDES

Aucun dividende n'a été versé au titre de l'exercice 2016 (idem 2015).

Note 33. LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

Nome de l'entité légale	Pays	% d'intérêt de la société mère dans le capital	% de contrôle	Méthode de consolidation
Mecaplast SAM Monaco	Monaco	100	100	intégration globale
Mecaplast Diffusion	Monaco	100	100	intégration globale
Foreplast	Monaco	100	100	intégration globale
Mecaplast International	Pays-Bas	100	100	intégration globale
Mecaplast Iberica	Espagne	100	100	intégration globale
Mecaplast Otomotiv Urunleri	Turquie	100	100	intégration globale
Mecaplast CZ	République Tchèque	100	100	intégration globale
Mecaplast Do Brazil	Brésil	100	100	intégration globale
Wuhan Mecaplast	Chine	70	70	intégration globale
TB Meca Poland	Pologne	25,1	25,1	mise en équivalence
Mecaplast Car Components	Chine	100	100	intégration globale
Mecaplast India	Inde	100	100	intégration globale
Mecaplast Italia	Italie	100	100	intégration globale
Mecaplast Peterlee	Royaume-Uni	100	100	intégration globale
Mecaplast de Mexico	Mexique	100	100	intégration globale
Mecaplast USA	Etats-Unis	100	100	intégration globale
Mecaplast GmbH	Allemagne	100	100	intégration globale
Yantai Mecaplast Car Components	Chine	100	100	intégration globale
Shenyang Mecaplast Car Components	Chine	100	100	intégration globale
Mecaplast Servia	Serbie	100	100	intégration globale
Mecaplast Slovakia	Slovaquie	100	100	intégration globale
Mecaplast France	France	100	100	intégration globale
Silac	France	100	100	intégration globale
Rotomeca	France	100	100	intégration globale
Arouplas Plasticos Tecnicos	Portugal	100	100	intégration globale
Mecaplast Romania Car components	Roumanie	100	100	intégration globale
Mecaplast Morocco Sarlau	Maroc	100	100	intégration globale
Mecaplast Kenitra Sarlau	Maroc	100	100	intégration globale
Key Plastics Intermediate Holding	Etats-Unis	100	100	intégration globale
Key Plastics Corporation	Etats-Unis	100	100	intégration globale
Key Plastics LLC	Etats-Unis	100	100	intégration globale
Key Mexico A LLC	Etats-Unis	100	100	intégration globale
Key Mexico B LLC	Etats-Unis	100	100	intégration globale
Key Plastics de Mexico S de RL de CV	Mexique	100	100	intégration globale
Key Plastics Europe	Luxembourg	100	100	intégration globale
KP Interior	Luxembourg	100	100	intégration globale
KP Automotive	Luxembourg	100	100	intégration globale
Key Plastics Automotive Europe	Luxembourg	100	100	intégration globale
Key Plastics Portugal	Portugal	100	100	intégration globale
Key Plastics Lohne GmbH	Allemagne	100	100	intégration globale
OLHO Finance Czeh GmbH	Allemagne	100	100	intégration globale
Key Plastics Japan	Japon	100	100	intégration globale
Key Plastics France	France	100	100	intégration globale
Key Plastics Janovice	République Tchèque	100	100	intégration globale
Shanghai Key Automotive Plastic Components	Chine	50,1	50,1	intégration globale

20.1.5.2 Rapport des commissaires aux comptes relatif aux Etats Financiers Consolidés 12 Mois de la Société pour la période de douze mois close le 31 décembre 2016

Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.)

Siège social : 361, avenue du Général de Gaulle – 92 140 Clamart

Capital social : € 77 847 412

Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016

Au Président,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.) et en application du règlement (CE) n° 809/2004 dans le cadre du projet d'offre au public et d'admission de titres de capital à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Paris, nous avons effectué un audit des comptes consolidés de la société Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.) relatifs à l'exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2016, établis pour les besoins du prospectus et présentés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés établis pour les besoins du prospectus, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs et au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, le patrimoine et la situation financière aux 31 décembre 2016 ainsi que le résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans le périmètre de consolidation pour la période close à cette date.

Paris La Défense, le 3 octobre 2017

Les commissaires aux comptes
KPMG Audit
Département de KPMG SA

Mazars

Renaud Laggiard

Laurent Genin

David Chaudat

Associé Associé Associé

20.1.6. Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rapport correspondant des commissaires aux comptes

20.1.6.1 Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

Exercice 2016 - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	2016	2015
Ventes de biens		680 244	719 544
Ventes de services		19 897	12 367
Produits activités annexes		4 563	2 180
Chiffres d'affaires	1	704 704	734 091
Production Stockée		1 749	3 914
Achats Consommés		(369 608)	(382 619)
Autres Charges Externes		(94 599)	(97 583)
Frais de Personnel	2	(198 335)	(203 498)
Impôts et taxes		(5 027)	(5 163)
Dotations nettes provisions sur actif circulant		1 816	(0)
Pertes sur créances		(190)	(253)
Var. nette des prov. pour risques et charges		(362)	(408)
Production immobilisés		312	212
Subvention d'exploitation		4 103	3 264
Autres Produits / (Charges) d'exploitation	3	1 029	1 095
Etudes Outillages activés - Immobilisés		12 892	7 757
Dotations études outillage activés		(4 546)	(7 621)
Excédent brut d'exploitation	4	53 938	53 189
Dotations reprises immobilisations	5	(12 044)	(16 492)
Résultat d'exploitation		41 894	36 696
Charges et produits Financiers	6	(9 803)	(7 668)
Résultat courant		32 091	29 029
Charges et Produits Exceptionnels	7	(147 132)	(6 821)
Impôts sur les résultats	8	(10 899)	(12 490)
<i>Quoté-part des sociétés mises en equivalence</i>	9	638	785
Résultat net consolidé		(125 303)	10 503
<i>Part des intérêts minoritaires</i>		<i>(1 347)</i>	<i>3 619</i>
<i>Résultat net – Part du Groupe</i>		<i>(123 955)</i>	<i>6 883</i>

Le compte de résultat consolidé au 31 décembre 2016 présente la contribution de 10 mois au résultat consolidé des entités sortantes du périmètre de consolidation ainsi que la contribution de 12 mois au titre de l'exercice 2016 des entités françaises et monégasques (voir note 2.1. Périmètre et méthodes de consolidation).

Exercice 2016 -BILAN CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	2016	2015
Actif			
Immobilisations incorporelles	11	11 141	14 543
Immobilisations corporelles	12	35 854	113 767
Titres mis en équivalence		-	3 572
Immobilisations financières	13	2 470	3 537
Total actif immobilisé		49 465	135 418
Stock et en-cours nets	14	8 687	27 276
Créances clients et comptes rattachés	15	46 295	92 841
Autres créances et comptes de régularisation	16	38 594	80 556
Disponibilités		5 457	31 515
Total actif circulant		99 033	232 188
Total actif		148 498	367 605
Passif			
Capital		13 101	13 101
Réserves consolidées		(32 773)	(37 272)
Résultat		(123 955)	6 883
Intérêts minoritaires		(0)	7 232
Total		(143 627)	(10 056)
Emprunts obligataires		-	45 000
Total fonds propres	17	(143 627)	34 945
Provisions risques et charges	18	18 438	25 082
Emprunts et dettes financières	19	132 258	91 227
Fournisseurs et compte rattachés		93 722	124 341
Autres dettes et compte de régularisation	20	47 707	92 010
Total passif circulant		273 687	307 578
Total passif		148 498	367 605

Le bilan consolidé au 31 décembre 2016 présente un état de la situation financière du groupe Mecaplast de 12 mois au titre de l'exercice 2016 pour les entités françaises et monégasques essentiellement. En effet, la sortie du sous-groupe Mecaplast International du périmètre de consolidation n'amène à considérer aucune contribution au bilan consolidé au 31 décembre 2016 de la part des entités sortantes du périmètre (voir note 2.1. Périmètre et méthodes de consolidation).

Exercice 2016 - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Résultat net – part du groupe	(123 955)	6 883
Part des intérêts minoritaires	(1 347)	3 619
Elimination des amortissements et provisions	13 721	10 805
Elimination de la variation des impôts différés	157	(45)
Elimination des plus ou moins values de cession	137 917	747
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	(638)	(785)
Marge brut d'autofinancement	25 855	21 225
Dividendes reçus des mises en équivalence	595	628
Variation du BFR lié à l'activité	820	12 753
Flux net généré par (affecté à) l'activité	27 270	34 605
Acquisition d'immobilisations	(47 373)	(30 331)
Cession d'immobilisation (*)	6 074	4 091
Incidence des variations de périmètre (**)	(9 785)	-
Variation nette des placements à court terme	-	-
Flux net provenant des (affecté aux) investissements	(51 084)	(26 240)
Dividendes versés aux minoritaires	(3 820)	(1 016)
Emissions d'emprunts	100 939	35 373
Remboursement d'emprunts	(97 541)	(44 119)
Flux net provenant du (affecté au) financement	(422)	(9 762)
Incidence de la variation des taux de change	534	(2 050)
Incidence des changements de principes comptables	(6)	-
Incidence de trésorerie des changements de périmètre (**)	0	-
<i>Trésorerie d'ouverture</i>	29 136	32 583
<i>Trésorerie de clôture</i>	5 427	29 136
Variation de trésorerie	(23 709)	(3 447)

(*) Cette ligne inclut le produit de cession de l'activité Truck (sites de Précigné et Izernore) par Mecaplast France au groupe allemand Mutares pour 5 000 K€.

(**) Cette ligne correspond à la trésorerie du sous-groupe Mecaplast International B.V. du périmètre de consolidation au 31 octobre 2016 nette de son produit de cession de 15 000 K€

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES 31 DECEMBRE 2016

La société anonyme monégasque Mecaplast (Mecaplast SAM) a été acquise le 15 avril 2016 par la société Financière Mecaplast SAS (devenue Novares). Les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 de Novares n'intègrent que 9 mois d'activité du groupe Mecaplast, constitué de Mecaplast SAM et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe Mecaplast ») à compter de cette date d'acquisition.

Dans le cadre du projet d'offre au public et d'admission de titres de capital de la Société à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Paris, des comptes consolidés du Groupe Mecaplast, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016, ont été établis pour les besoins du prospectus et présentés conformément aux règles et principes comptables français.

Ces comptes consolidés ont été établis sous la responsabilité du Conseil de Surveillance de Novares.

La consolidation des comptes du Groupe Mecaplast comprend l'ensemble des sociétés industrielles et commerciales détenues directement ou indirectement par Mecaplast SAM dont la liste est indiquée au paragraphe 2.1 « Périmètre et méthodes de consolidation ».

Novares a procédé à une réorganisation interne aux termes de laquelle les titres de la société Mecaplast International, portant les filiales étrangères du Groupe Mecaplast, ont été cédés à Novares, comme indiqué au paragraphe 1 « Faits significatifs ».

En conséquence :

- Les éléments bilantiels de ces filiales étrangères sont exclus des Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.
- Le compte de résultat du Groupe Mecaplast intègre Mecaplast International et ses filiales uniquement jusqu'au 31 octobre 2016.

Afin de faciliter la comparaison sur le périmètre historique du Groupe Mecaplast, une note complémentaire aux Etats Financiers Consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 (Note 26) comprend :

- Un tableau présentant les éléments du compte de résultat 2016 comme si la cession de Mecaplast International n'avait pas été réalisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (et présentant 12 mois d'activité opérationnelle sur le périmètre historique Groupe Mecaplast), ainsi que les éléments comparables au titre des exercices 2015 et 2014, présentés de la même façon que les états financiers IFRS du Groupe Novares ;
- Un tableau des charges opérationnelles présentées par fonction pour les exercices 2016 (12 mois d'activité opérationnelle comme si la cession Mecaplast International n'avait pas été réalisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016), 2015 et 2014, comparable avec la présentation des états financiers IFRS du groupe Novares.

1- Faits significatifs

D'un point de vue opérationnel :

- Le Groupe Mecaplast a inauguré, en avril 2016, sa nouvelle usine de Zavar en Slovaquie. Le Groupe a également lancé au second semestre 2016 la construction d'un second site de production au Mexique, à Silao.

- De même, au cours du second semestre 2016, le Groupe s'est implanté dans deux nouveaux pays et a ainsi créé trois nouvelles entités : Mecaplast Morocco et Mecaplast Kenitra basées au Maroc, et Mecaplast Romania Car Components basée en Roumanie.

D'un point de vue organisationnel :

- La société anonyme monégasque Mecaplast (Mecaplast SAM) a été acquise le 15 avril 2016 par la société Financière Mecaplast SAS (devenue Novares).
- Les Obligations 2009 ont fait l'objet, le 15 avril 2016, d'un remboursement anticipé dans le cadre de cette prise de contrôle pour un montant de 45,0M€.
- Le 16 novembre 2016, la société Mecaplast Corporation B.V. a cédé l'intégralité des titres détenus dans la société Mecaplast International B.V. pour une valeur de 15,0M€ à la société Financière Mecaplast créée en novembre 2015.
- Après la cession de ses titres, la société Mecaplast Corporation B.V. qui constituait la mère intermédiaire du sous-groupe Mecaplast International a été liquidée le 18 décembre 2016.

2- Principes comptables

Les états financiers du Groupe Mecaplast sont établis conformément aux règles et méthodes comptables définies par le règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable (CRC) relatif aux comptes consolidés. L'application du Règlement ANC n°2015-07 du 23 novembre 2015 venant modifier le règlement 99-02 (transposition de la directive européenne comptable unique de 2013) à compter du 1^{er} janvier 2016 n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés.

2.1 Périmètre et méthodes de consolidation

La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des entreprises dans lesquelles Mecaplast exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif.

Les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées, de même que les résultats provenant de transactions internes au Groupe.

Au 31 décembre 2016, le Groupe Mecaplast est composé essentiellement d'entités françaises et monégasques. Le périmètre de consolidation se compose comme suit:

<i>(En milliers d'euros)</i>	% de contrôle	Méthode de consolidation	Commentaire
Mecaplast Sam (Monaco)	100	Intégration globale	Entité mère
Mecaplast France (France)	100	Intégration globale	-
Rotomeca (France)	100	Intégration globale	-
Precismeca (France)	100	Intégration globale	Entité liquidée le 15 novembre 2016
Silac (France)	100	Intégration globale	-
Aries Araba (Turquie)	100	Intégration globale	-
Mecaplast Diffusion (Monaco)	100	Intégration globale	-
Foreplast (Monaco)	100	Intégration globale	-
Mecaplast Corporation B.V. (Pays Bas)	100	Intégration globale	Entité liquidée le 18 décembre 2016
Mecaplast International (Pays Bas)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast Iberica (Espagne)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast Otomotiv (Turquie)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016

<i>(En milliers d'euros)</i>	% de contrôle	Méthode de consolidation	Commentaire
Mecaplast CZ (République Tchèque)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast Do Brazil (Brésil)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Wuhan Mecaplast (Chine)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
TB Meca (Pologne)	25	Mise en équivalence	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast Car Components (Chine)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast India (Inde)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast Italia (Italie)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast Peterlee (Royaume-Uni)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast de Mexico (Mexique)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast USA (Etats-Unis)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast GmbH (Allemagne)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Yantai Mecaplast Car Components (Chine)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Shenyang Mecaplast Car Components (Chine)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast Serbia (Serbie)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast Slovakia (Slovaquie)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast Morocco (Maroc)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast Kenitra (Maroc)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016
Mecaplast Romania Car components (Roumanie)	100	Intégration globale	Entité sortie du périmètre le 16 novembre 2016

2.2 Etudes et outillages

Conformément aux règles de valorisation des actifs - (Règlements du Comité de Réglementation Comptable n° 2002 –10 et n° 2004 – 06) :

- **Catégorie A**

Les études et outillages destinés à être revendus aux clients sous forme de complément du prix des produits fabriqués sont inscrits en actifs et amortis sur une durée de 4 ou 5 ans selon la nature du produit, à compter du démarrage en production stabilisée des pièces concernées. Dans certains cas particuliers, cette durée peut être corrigée pour tenir compte d'une durée de vie de véhicule ou de fonction sensiblement différente.

- **Catégorie B**

Les études et outillages destinés à être revendus aux clients dès leur achèvement sont évalués selon la méthode dite à l'avancement : la marge est alors prise en compte au fur et à mesure de l'engagement des dépenses. Ils sont inscrits en factures à établir. Si le niveau de factures émises dépasse le taux d'engagement de dépenses, un produit constaté d'avance est comptabilisé.

- Dans le cas où la marge attendue sur la phase études et outillages est négative, une perte à terminaison est constatée. Elle est prise intégralement en compte dès qu'elle est identifiée.

Les frais d'étude, de recherche et de développement qui ne se rattachent pas à un engagement contractuel sont pris en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

2.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de revient à l'origine, abstraction faite de toute charge financière.

La valeur d'acquisition des biens dont le Groupe dispose par contrats de location-financements est inscrite à l'actif, ces immobilisations sont amorties selon les méthodes ci-dessous. Les dettes correspondantes figurent au passif et font l'objet d'un remboursement égal à l'amortissement théorique d'emprunts dont les caractéristiques seraient comparables à celles desdits contrats.

Conformément aux règlements CRC N° 2002-10 et N° 2004-06, et à l'avis 2003-E du Comité d'urgence du Conseil National de la Comptabilité, les sociétés du Groupe ont appliqué au 1er janvier 2005, pour la ventilation de leurs actifs en composants, la méthode de réallocation des valeurs comptables.

Les constructions ont fait l'objet d'une décomposition par éléments significatifs. Deux classes principales de composants ont été retenues :

- Structure et second œuvre
- Agencements

Il n'a pas été identifié d'autres immobilisations devant faire l'objet d'une décomposition.

2.4 Dépréciation des actifs

Les tests de dépréciation des actifs sont effectués au niveau de l'unité génératrice de trésorerie (UGT) à laquelle ils appartiennent, lorsqu'un indice de perte de valeur est détecté. Compte-tenu de l'organisation opérationnelle et industrielle du Groupe, l'unité génératrice de trésorerie la plus pertinente est représentée par la Business Unit.

Le test de dépréciation est effectué en analysant les performances industrielles des filiales au cours des quatre prochaines années sur la base du résultat d'exploitation de l'activité industrielle diminué d'une quote-part d'absorption de frais centraux Groupe ; dans le cas où le résultat obtenu est négatif, un calcul de valeur d'entreprise est effectué à partir des DCF. Les tests qui ont été effectués sur les différents actifs concernés n'ont conduit à aucune dépréciation.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilisation estimées des immobilisations :

	Durée
Constructions	30 ans
Agencements et aménagements des constructions	10 ans
Installations techniques	5 à 10 ans
Matériel et outillage industriel (hors presses et périphériques)	10 ans
Presses et périphériques	15 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel de bureau et informatique	3 à 10 ans

Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilisation estimées des immobilisations :

2.5 Stocks et en-cours

Les stocks de matières premières, de consommables et de pièces de rechange sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les produits intermédiaires et finis ainsi que les en-cours de production sont valorisés au coût de production.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque leur valeur probable de réalisation est inférieure aux valeurs portées à l'actif.

2.6 Créances douteuses

Une provision pour dépréciation est constituée sur le montant hors taxe des créances en fonction du risque d'irrecouvrable estimée.

2.7 Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées pour couvrir les risques connus ou estimés à la clôture de l'exercice, ainsi que l'impact lié aux retraitements concernant la fiscalité latente.

2.8 Engagements de retraite

Les droits acquis par les membres du personnel au titre des indemnités de fin de carrière figurent en provisions pour risques et charges. Ces droits sont estimés, en application des différentes législations et conventions collectives, en utilisant la méthode prospective sur la base d'hypothèses de mortalité, d'évolution de salaires, de rotation des personnels et d'âge de départ, puis en actualisant les résultats.

2.9 Impôts sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée corrigé des impositions différées. Ces dernières sont calculées selon la méthode du report variable sur toutes les différences temporaires existant entre les résultats comptables d'un exercice et les bases retenues pour le calcul de l'impôt exigible.

Quand des actifs d'impôts différés relatifs aux déficits fiscaux reportables sont comptabilisés, c'est au maximum à hauteur des passifs d'impôts différés arrivant à échéance dans la période durant laquelle les actifs d'impôts deviennent ou restent récupérables.

2.10 Conversion des éléments en devises

Les actifs et passifs exprimés en devises sont convertis au cours de la clôture et les différences de change latentes sont enregistrées en résultat.

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis en euros selon la méthode suivante :

- les postes du bilan sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au cours moyen de l'exercice, calculé en utilisant la moyenne quotidienne des cours de change. Les pertes et profits résultant de la conversion des états financiers des sociétés étrangères sont comptabilisés dans une "réserve de conversion" incluse dans les capitaux propres consolidés.

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT 31 DECEMBRE 2016

Les chiffres indiqués ci-dessous sont, sauf indication contraire, en milliers d'euros.

1. Chiffre d'affaires

L'essentiel de l'activité du Groupe est constitué par la conception, la fabrication et la commercialisation de pièces en matières plastiques destinées à l'industrie automobile.

Le chiffre d'affaires par nature s'établit comme suit:

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Ventes de produits / matières premières	619 440	666 810
Ventes d'études / outillages	48 373	65 502
Autres	36 891	1 779
Total	704 704	734 091

2. Frais de personnel

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Salaires et appointements	(122 603)	(130 360)
Charges salariales	(43 356)	(46 491)
Frais d'intérimaires	(32 375)	(26 647)
Total	(198 335)	(203 498)

3. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation comprennent notamment les dépenses d'entretien des équipements mobiliers et immobiliers, les locations mobilières et immobilières, les assurances, les frais de transports, les coûts des énergies et des autres achats non stockés, les coûts des prestataires de services, les frais de déplacements, etc.

Sont également inscrites dans ce poste les opérations relatives à l'activation des coûts d'études et outillages revendus aux clients dans le prix des pièces, ainsi que les dotations pour amortissements et dépréciations de ces actifs.

4. Excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation correspond au résultat d'exploitation majoré des dotations nettes aux amortissements d'actifs corporels et incorporels, hors études et outillages, ainsi que des charges à répartir.

Il ressort ainsi à 53,9 M€ à fin décembre 2016.

5. Dotations aux amortissements

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Immobilisation incorporelles (*)	(1 140)	(2 283)
Immobilisation corporelles (*)	(10 904)	(14 209)
Total	(12 044)	(16 492)

(*) Hors dotations pour amortissements des études et outillages
(cf. note 3- Autres charges d'exploitation)

6. Charges et produits financiers

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Intérêts et charges	(7 757)	(6 896)
Ecart de change	(2 046)	(772)
Total	(9 803)	(7 668)

Le résultat financier s'établit à - 9.8 M€

7. Charges et produits exceptionnels

Les principaux éléments du résultat exceptionnel figurent dans le tableau ci-dessous :

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Coûts nets des restructurations et réorganisations	(4 359)	(3 428)
Résultat de cession	(135 700)	-
Coûts nets des engagements sociaux	(1 679)	(1 758)
Autres	(5 394)	(1 636)
Total	(147 132)	(6 823)

Les produits et charges exceptionnels présentent le résultat d'opérations provenant : d'opérations non usuelles et/ou non liées à l'activité opérationnelle de l'entreprise ; d'opérations non usuelles mais inhérentes à l'activité courante avec des montants très importants en cause ou encore d'opérations extraordinaires et non inhérentes à l'activité courante de l'entreprise.

Le poste « Coûts nets des restructurations et réorganisations » porte sur diverses actions de réorganisations et de rationalisations industrielles réalisées au sein des unités du Groupe, nets de l'ajustement de provisions constituées antérieurement.

Le poste « Résultat de cession » correspond à la différence entre le produit de cession des titres Mecaplast International B.V. et leur valeur comptable consolidée (voir 1. Faits significatifs).

Le poste « Coût net des engagements sociaux » comprend les dotations / reprises aux provisions pour retraite et autres engagements sociaux, ainsi que les versements effectués à ce titre dans l'exercice.

8. Impôts sur les résultats

<i>(En milliers d'euros)</i>	2016	2015
Impôts exigible	(9 749)	(11 313)
Impôts différés	269	196
Contribution sur la valeur ajoutée	(1 419)	(1 372)
Total	(10 899)	(12 490)

9. Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à 638 K€, exclusivement du fait de l'entité TB Meca Poland.

10. Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires représentent la quote-part de 30% détenue par le co-actionnaire de la société Wuhan Mecaplast Ltd et sont nuls au 31 décembre 2016 suite à la cession du sous-groupe Mecaplast International auquel appartient cette entité.

NOTES SUR LE BILAN 31 DECEMBRE 2016

Pour rappel, le bilan consolidé au 31 décembre 2016 présente un état de la situation financière du Groupe Mecaplast de 12 mois au titre de l'exercice 2016 pour les entités françaises et monégasques uniquement. En effet, la sortie du sous-groupe Mecaplast International du périmètre de consolidation n'amène à considérer aucune contribution au bilan consolidé au 31 décembre 2016 de la part des entités sortantes du périmètre (voir note 2.1. Périmètre et méthodes de consolidation).

Ainsi, les dettes et créances au 31 décembre 2016, vis-à-vis des entités du périmètre Mecaplast International sont considérées comme hors-groupe.

Les chiffres indiqués ci-dessous sont, sauf mention contraire, en milliers d'euros.

11. Immobilisations incorporelles et amortissements

Valeurs brutes	Montant au 31/12/2015	Augmentations	Cessions/ Sorties	Transferts	Sorties de périmètre	Montant au 31/12/2016
Frais d'établissements	255	-	-	(6)	(249)	-
Concessions, brevet	1 423	25	(78)	670	(369)	(1 671)
Etudes et développement (1)	79 615	3 839	-	350	(19 549)	64 255
Fonds de commerce (2)	1 764	-	(808)	-	(878)	78
Autres immobilisations (3)	15 852	-	(1 459)	49	(6 344)	8 098
Immobilisations en cours	1 546	1 547	-	(906)	(182)	2 005
Avances et acomptes	-	-	-	-	-	-
Total	100 454	5 411	(2 345)	157	(27 570)	76 107

Amortissements	Montant au 31/12/2015	Dotations	Diminutions/ Reprises	Transferts	Sorties de périmètre	Montant au 31/12/2016
Frais d'établissements	(255)	-	-	6	249	-
Concessions, brevet	(2 382)	(79)	46	(601)	1 477	(1 539)
Etudes et développements	(69 645)	(889)	-	(350)	13 704	(57 180)
Fonds de commerce	(1 751)	-	808	-	878	(65)
Autres immobilisations	(11 879)	(624)	1 423	593	4 305	(6 182)
Total	(85 912)	(1 592)	2 277	(352)	20 613	(64 966)
Montant Net	14 543					3 449

(1) Voir 2.2- Principes comptables

(2) Les fonds de commerce proviennent de la société Mecaplast Italia

(3) Les autres immobilisations correspondent essentiellement à des logiciels informatiques.

12. Immobilisations corporelles et amortissements

Valeurs brutes	Montant au 31/12/2015	Augmen- tations	Cessions / Sorties	Transferts	Sortie de périmètre	Montant au 31/12/2016
Terrains	6 915	-	(232)	269	(5 829)	1 123
Constructions	61 991	3	(15 603)	2 828	(27 006)	22 213
Equipements industriels	200 327	1 113	(28 022)	11 472	(126 867)	58 023
Outillages	87 818	5 399	-	97	(14 766)	78 548
Autres immobilisations	38 379	33	(7 606)	852	(16 634)	15 024
Immobilisations en cours	10 119	9 618	(44)	(6 622)	(8 797)	4 274
Avances et acomptes	324	-	-	-	(324)	-
Total	405 874	16 166	(51 507)	8 896	(200 224)	179 205

Amortissements	Montant au 31/12/2015	Augmen- tations	Cessions / Sorties	Transferts	Sortie de périmètre	Montant au 31/12/2016
Terrains	(260)	-	170	(51)	-	(141)
Constructions	(35 810)	(898)	12 177	(893)	8 846	(16 578)
Equipements industriels	(147 333)	(2 780)	24 440	(7 668)	87 602	(45 739)
Outillages	(77 048)	(1 624)	-	(89)	9 806	(68 955)
Autres immobilisations	(31 562)	(943)	7 500	1	13 161	(11 843)
Immobilisations en cours	(95)	-	-	-	-	(95)
Total	(292 107)	(6 245)	44 287	(8 700)	119 414	(143 351)
Montant net	113 767					35 854

13. Immobilisations financières

(en milliers d'euros)	Exercice 2015	Variation	Exercice 2016
Prêts et autres immobilisations financières	4 337	(1 065)	3 272
Dépréciation des autres immobilisations	(800)	(2)	(802)
Total	3 537	(1 067)	2 470

14. Stocks et en-cours

(en milliers d'euros)	Exercice 2016	Exercice 2015
Matières premières et composants	3 866	12 991
Pièces de rechange	-	3 076
En-cours	779	1 782
Produits finis	5 111	11 212
Marchandises	-	1
	9 756	29 062
Provisions pour dépréciation des stocks	(1 069)	(1 786)
Montant net	8 687	27 276
Stock net hors pièces de rechange	8 687	24 200

15. Créances clients et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2016	Exercice 2015
Créances clients (a)	29 209	75 448
Provisions pour créances douteuses	(1 707)	(15 570)
Facture à établir études et outillages (b)	18 793	34 360
Provisions pour factures à établir	-	(1 397)
Montant net	46 295	92 841
En-cours clients cédés	-	46 070
En-cours clients brut total (a) + (b)	48 002	109 808
Provisions pour créances douteuses	(1 707)	(16 967)
En-cours clients net total	46 295	138 911

Au 31 décembre 2015, les provisions pour factures à établir correspondaient à une ancienne créance provenant d'une activité hors automobile.

Le Groupe Mecaplast a développé des accords avec des sociétés de financement permettant d'accélérer les entrées de trésorerie, en mettant en place des cessions de créances. Lors de la cession, les créances concernées sont sorties du bilan du Groupe en contrepartie d'un compte de trésorerie, hors retenue de garantie et commissions.

16. Autres créances et comptes de régularisation

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2016	Exercice 2015
Acomptes et acomptes versés sur commandes	9 386	11 948
Créances sociales	80	1 729
Créances fiscales	19 724	44 574
Garanties aux sociétés d'affacturage	3 896	6 934
Débiteurs divers nets	4 663	8 248
Impôt différé actif	44	4 976
Charges constatées d'avance	801	2 147
Total	38 594	80 556

17. Capitaux propres et fonds propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	Groupe	Minoritaire	Capitaux propres	Emprunt obligataire	Fonds propres
Situation nette au 31 décembre 2014	(23 825)	4 530	(19 296)	45 000	25 704
Distribution de dividendes	-	(1 016)	(1 016)	-	(1 016)
Variation de la réserve de conversion	(345)	99	(246)	-	(246)
Résultat 2015	6 883	3 619	10 503	-	10 503
Situation nette au 31 décembre 2015	(17 287)	7 232	(10 055)	45 000	34 945
Distribution de dividendes	-	(4 436)	(4 436)	-	(4 436)
Variation de la réserve de conversion	(2 386)	(96)	(2 480)	-	(2 480)
Autres variations (périmètre)	-	(1 353)	(1 353)	-	(1 353)
Remboursement de l'emprunt obligataire	-	-	-	(45 000)	(45 000)
Résultat 2016	(123 955)	(1 347)	(125 303)	-	(125 303)
Situation nette au 31 décembre 2016	(143 627)	-	(143 627)	-	(143 627)

Les intérêts minoritaires représentent la quote-part de 30% détenue par le co-actionnaire de la société Wuhan Mecaplast Ltd.

En 2009, Mecaplast France SA, filiale du Groupe Mecaplast, a émis des obligations remboursables en actions (ORA) d'un nominal de 45,0 M€ et souscrites en totalité par le FAA dans le cadre du protocole de conciliation signé en 2009 par le Groupe Mecaplast avec les pouvoirs publics français et monégasques, les deux constructeurs français, le FAA et les banques avec échéance à la date du 8ème anniversaire de la date d'émission, soit en septembre 2017. En 2013, l'instrument a fait l'objet d'une renégociation, au titre de laquelle le souscripteur a renoncé à la perception des intérêts des ORA sur 5 ans (2012 à 2017). Ces Obligations 2009 ont fait l'objet d'un remboursement anticipé intervenu le 15 avril 2016 dans le cadre de l'acquisition du Groupe Mecaplast par Equistone.

18. Provisions pour risques et charges

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montant au 31/12/2015	Dotations	Diminutions / Reprises	Sortie de périmètre	Montant au 31/12/2016
Provisions pour risques et charges	21 552	5 283	(3 982)	(4 415)	18 438
Provisions pour impôts différés passifs	3 530	-	49	(3 579)	0
Total	25 082	5 283	(3 933)	(7 994)	18 438

Les principaux éléments constitutifs des « Provisions pour risques et charges » sont les suivants :

(*) Provisions pour restructurations : voir note 7 – Charges et produits exceptionnels

(**) Provisions pour engagements sociaux : voir paragraphe Règles comptables – 2.9 – Engagement de retraite.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2016	Exercice 2015
Provisions pour restructuration (*)	2 419	2 582
Provisions pour retraites, départs anticipés et médaille du travail (**)	12 449	12 580
Risques commerciaux, fiscaux, sociaux	2 213	4 044
Provisions pertes à terminaison	492	1 397
Autres	865	949
Total	18 438	21 552

(*) Provisions pour restructurations : voir note 7 - Charges et produits exceptionnels

(**) Provisions pour engagements sociaux : voir paragraphe Règles comptables - 2.8 - Engagements de retraite.

19. Echancier des emprunts et dettes financières

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2016	2017	2018	2109	2020 et au delà
Crédits court terme (*)	-	-	-	-	-
Dettes Moyen / Long terme :					
<i>dont emprunts</i>	-	-	-	-	-
<i>dont crédit bail</i>	2 102	627	539	716	220
<i>dont dettes diverses</i>	26	26	-	-	-
<i>dont dettes vis-à-vis des filiales sorites du périmètre</i>	130 130	-	-	-	130 130
Sous-total	132 258	653	539	716	130 350
Total	132 258	653	539	716	130 350

Disponibilités (**)	(5 457)	(5 457)	-	-	-
Endettement net	126 801	(4 804)	539	716	130 350
Créances immobilisées (***)	(16 668)				
Endettement net des créances de financement	110 133				

(*) Les crédits court terme sont composés de découverts présentant solde nul au 31 décembre 2016.

(**) Les effets excomptés non échus ainsi que les autres créances nettes cédées s'élèvent à 77 238K€ au 31 décembre 2016 (56 916K€ au 31 décembre 2015).

(***) Les créances de financement correspondent aux ventes prix pièces « rondelles » sur des développements ou outillages (cf. notes 11 et 12). Ces créances ont des délais de paiement initiaux à plus d'un an et portent intérêts dans le cadre d'un financement convenu avec les clients.

20. Autres dettes et comptes de régularisation

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2016	Exercice 2015
Acomptes reçus	4 298	6 571
Dettes sociales	18 826	30 615
Dettes fiscales	6 700	28 872
Fournisseurs d'immobilisations	-	188
Autres dettes	17 170	24 509
Produits constatés d'avance	713	1 255
Total	47 707	92 010

Le poste « Produits constatés d'avance » comprend, pour l'essentiel, les sommes correspondant aux décalages entre les facturations d'études et outillages et l'avancement technique des travaux et des charges correspondantes (voir également la note 2.2 du chapitre sur les Principes Comptables).

21. Engagements donnés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2016	Exercice 2015
Hypothèques	14 450	17 800
Engagements de retraite non comptabilisé (*)	4 523	4 624
Créances clients cédées financement	36 830	46 070
Autres créances cédées	11 080	10 846

(*) Les droits acquis par les membres du personnel au titre des indemnités de fin de carrière figurent en provisions pour risques et charges. Dans le cadre de la 1^{ère} application de la recommandation n°2013-R.02 de l'ANC, le Groupe a décidé d'appliquer la méthode dite du « Corridor » à compter de l'exercice 2014 (voir la note 2.10 du chapitre sur les Principes Comptables).

Dans le cadre du protocole de conciliation du 31 juillet 2009 entre les sociétés Mecaplast France, Mecaplast SAM, Silac, Rotomeca et la Société Générale, la société Natixis, le Crédit Lyonnais, la Banque Populaire Cote d'Azur, la Banque Populaire Bourgogne Franche Comté, l'Etat Monégasque, l'Etat Français, le FMEA, il a été accordé les suretés et privilèges suivants :

- Privilège de l'article L 611-11 du Code de Commerce ;
- Hypothèque de premier rang et de second rang par Mecaplast France sur les actifs immobiliers estimés à 14,5 M€.
- Nantissement des brevets du Groupe Mecaplast ;

- Nantissement de 1er rang concédé par Mecaplast sur les titres de ses filiales ;
- Caution solidaire de Mecaplast du remboursement des créances.

22. Engagements reçus

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2016	Exercice 2015
Nantissement Fonds de commerce (Reims)	1 000	1 000

Le nantissement du fonds de commerce du site de Reims a été reçu en garantie du remboursement du prêt accordé au repreneur pour le même montant. Le solde du prêt accordé a été entièrement provisionné au 31 décembre 2013 étant donné que la société a été mise en liquidation judiciaire.

23. Effectifs de clôture au 31 décembre 2016

	Exercice 2016	Exercice 2015
Effectif	1 900	5 868
Dont intérimaires	388	615
<i>Monaco</i>	271	276
<i>France</i>	1 629	1 865
<i>International</i>	-	3 727
Total	1 900	5 868

24. Information concernant les transactions avec les parties liées

Il n'a pas été identifié de transactions non conclues aux conditions normales de marché avec les parties liées.

25. Montant global des rémunérations alloué aux organes d'administration

L'indication du montant global des rémunérations alloué aux organes d'administration reviendrait à fournir directement ou indirectement des données individuelles, cette information n'est pas communiquée.

26. Effet de la cession des titres détenus dans Mecaplast International B.V.

Au 16 novembre 2016, les titres de participation détenus dans Mecaplast Corporation B.V. ont été cédés à l'entité mère ultime Novares. Cette cession se traduit par une sortie des entités détenues par Mecaplast International B.V. du périmètre de consolidation et conduit ainsi à une contribution du sous-groupe Mecaplast International au résultat net consolidé à hauteur de dix mois uniquement. Cette opération est neutre aux bornes du Groupe Novares.

Afin d'apprécier la performance réelle et effective sur 12 mois du Groupe Mecaplast, il a été décidé de présenter un compte de résultat 12 mois (année 2016) comme si la cession n'était pas intervenue en vue notamment de rajouter deux mois d'activité consolidé de Mecaplast International et éliminer le produit de cession des titres (voir Note 26).

Afin de présenter une lecture de ses coûts comparable avec la présentation des états financiers IFRS du Groupe Novares, le compte de résultat 2016 est présenté suivant une présentation par fonction, au

format des états financiers du Groupe Novares. Les exercices 2015 et 2014 sur le périmètre légal de Mecaplast SAM sont également présentés en comparatif, suivant ce format.

Comptes de résultat

<i>(En milliers d'euros)</i>	Exercice 2016	Exercice 2015	Exercice 2014
Chiffre d'affaires net	754 749	734 091	679 016
<i>Dont Vente de produits</i>	672 917	666 810	621 860
<i>Dont Etudes et Outillages et autres produits</i>	81 832	67 281	57 156
Coût des ventes	(665 869)	(650 632)	(603 910)
Marge brute	88 880	83 459	75 105
Frais support	(47 230)	(46 763)	(42 958)
Résultat opérationnel courant	41 649	36 696	32 148
Autres produits et charges	(13 281)	(6 821)	(10 929)
Résultat opérationnel	28 368	29 875	21 218
Coût de l'endettement net	(9 610)	(6 896)	(6 622)
Autres produits charges financières	(4 639)	(772)	(1 332)
Résultat financier	(14 249)	(7 668)	(7 954)
Résultat avant impôts	14 120	22 207	13 264
Impôt sur le résultat	(11 822)	(12 490)	(8 673)
Résultat net des sociétés intégrées	2 298	9 718	4 592
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	796	785	364
Résultat net	3 094	10 503	4 955
<i>Part du groupe</i>	1 503	6 883	3 254
<i>Intérêts minoritaires</i>	1 591	3 619	1 701

Détail des charges opérationnelles

Le tableau suivant illustre le détail par nature des charges opérationnelles (coût des ventes et frais de support inclus) pour les exercices 2016 (12 mois d'activité opérationnelle comme si la cession Mecaplast International n'avait pas été réalisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, 2015 et 2014, comparable avec la présentation des états financiers IFRS du Groupe Novares.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Exercice 2016	Exercice 2015	Exercice 2014
Achats consommés	(391 486)	(378 706)	(348 319)
Charges externes	(73 505)	(69 689)	(66 920)
Charges de personnel	(215 095)	(203 498)	(189 876)
Impôts et taxes	(5 398)	(5 163)	(5 413)
Autres produits et charges courants	(10 705)	(16 863)	(17 987)
Dotations et reprises	(16 908)	(23 468)	(18 312)
<i>Aux amortissements et dépréciations des immobilisations y compris sur les Etudes et outillages activées</i>	(18 769)	(24 105)	(18 128)
<i>Aux provisions</i>	1 860	638	(184)
Total	(713 098)	(697 387)	(646 828)

27 Événements postérieurs à la clôture

Il n'est pas intervenu depuis le 31 décembre 2016 d'événement susceptible d'avoir une influence significative sur la situation financière, et le patrimoine du Groupe.

20.1.6.2 Rapport des commissaires aux comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés Mecaplast SAM

Siège social : 4-6, avenue Albert II – Monaco

Capital social : € 4 650 500

Rapport d'audit des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2016

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Novares Group S.A.S. (anciennement Financière Mecaplast S.A.S.) et en application du règlement (CE) n° 809/2004 dans le cadre du projet d'offre au public et d'admission de titres de capital à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Paris, nous avons effectué un audit des comptes consolidés de la société Mecaplast SAM relatifs à l'exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2016, établis pour les besoins du prospectus et présentés conformément au référentiel français, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Mecaplast SAM. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés établis pour les besoins du prospectus, présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs et au regard du référentiel français, le patrimoine et la situation financière au 31 décembre 2016 ainsi que le résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans le périmètre de consolidation pour l'exercice clos à cette date.

Paris La Défense, le 3 octobre 2017

Les commissaires aux comptes
KPMG Audit

Mazars

Département de KPMG SA

Renaud Laggiard

Laurent Genin

David Chaudat

Associé

Associé

Associé

20.1.7. Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et rapport correspondant des commissaires aux comptes

20.1.7.1 Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2015

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros

	Notes	Exercice 2015	% CA	Exercice 2014	% CA
Chiffre d'affaires	1	734 091		678 985	
Production stockée		3 914		4 096	
Achats consommés		(382 619)		(352 415)	
Frais de personnel	2	(203 498)		(189 876)	
Impôts et taxes		(5 163)		(5 413)	
Autre charges d'exploitation	3	(93 536)		(88 231)	
Excédent Brut d'Exploitation	4	53 189	7,2%	47 145	6,9%
Dotations aux amortissements	5	(16 492)		(14 997)	
Résultat d'Exploitation	6	36 696	5,0%	32 148	4,7%
Charges et produits financiers	7	(7 668)		(7 954)	
Résultat courant		29 029	4,0%	24 194	3,6%
Charges et produits exceptionnels	8	(6 821)		(10 929)	
Impôts sur les résultats	9	(12 490)		(8 673)	
Résultat net des sociétés intégrées		9 718	1,3%	4 592	0,7%
Quote-part de résultat des sociétés mise en équivalence	10	785		364	
Résultat net consolidé		10 503	1,4%	4 955	0,7%
Dont :					
Part du group		6 883		3 254	
Intérêts minoritaires	11	3 619		1 701	
Total		10 503	1,4%	4 955	0,7%

Exercice 2015

BILAN CONSOLIDE
En milliers d'euros

Actif	Notes	Exercice 2015	Exercice 2014
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles	12	14 543	16 235
Immobilisations corporelles	13	113 767	101 196
Titres mis en équivalence	14	3 572	3 410
Immobilisations financières	15	3 537	3 973
Total actif immobilisé		135 418	124 814
Actif circulant			
Stocks et en-cours nets	16	27 276	29 491
Créances client et comptes rattachés	17	92 841	88 512
Auturs créances et comptes de régularisation	18	80 556	77 965
Disponibilités	22	31 515	33 384
Total actif circulant		232 188	229 353
Total actif		367 605	354 166

Passif	Notes	Exercice 2015	Exercice 2014
Capitaux propres			
Capital et prime d'émission		13 101	13 101
Réserves et résultat consolidés		(30 388)	(36 926)
Intérêts minoritaire		7 232	4 529
Total	19	(10 055)	(19 296)
Emprunts obligataires	20	45 000	45 000
Fonds propres		34 945	25 704
Provisions pour risques et charges	21	25 082	29 558
Emprunts et dettes financières	22	91 227	98 079
Fournisseurs et comptes rattachés		124 341	106 863
Autres dettes et comptes de régularisation	23	92 010	93 963
Total passif circulant		307 578	298 905
Total passif		367 605	354 166

Exercice 2015

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES En milliers d'euros

	Exercice 2015	Exercice 2014
I - Opération d'exploitation		
Résultat net de l'ensemble consolidé	10 503	4 955
Dotations nettes aux amortissements et charges à répartir	16 392	15 153
Dotations/(reprise) de provisions	(5 586)	(3 626)
(Plus)/moins-vales sur cessions d'actifs, divers	702	210
Résultat des sociétés mises en équivalence	(785)	(364)
Marge brute d'autofinancement	21 225	16 328
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	628	290
(Augmentation)/diminution du besoin en fonds de roulement	12 754	5 183
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	34 607	21 801
II - Opérations d'investissement		
Investissement en immobilisations incorporelles et corporelles	(28 701)	(28 126)
Variation d'autres actifs immobilisés	494	(562)
Variation des études/outillage activés	(1 586)	(2 082)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	3 551	601
Flux de trésorerie sur opérations d'investissement	(26 241)	(30 170)
Excédent/(besoin) de financement (I)-(II)	8 367	(8 368)
III - Opération de financement		
Dividendes versées aux minoritaires	(1 016)	(3 385)
Soldes net des opérations de financement	(8 746)	13 857
Flux de trésorerie des opérations financières	(9 762)	10 472
IV – Autres impacts sur la trésorerie nette		
Effet des variations des cours de change	(2 052)	1 437
Augmentation/(diminution) de la trésorerie	(3 447)	3 541
Trésorerie nette au début de l'exercice	32 583	29 042
Trésorerie nette à la fin de l'exercice	29 136	32 583
Variation	(3 447)	3 541

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES 31 DECEMBRE 2015

La consolidation des comptes du Groupe Mecaplast comprend l'ensemble des sociétés industrielles et commerciales détenues directement ou indirectement par la société MECAPLAST SAM dont la liste est indiquée au paragraphe 2.2 « Périmètre et méthodes de consolidation ».

Les états financiers consolidés sont arrêtés au 31 Décembre 2015.

1- Faits significatifs

L'usine Rotomeca a cessé ses activités en avril 2015 et la société Robomat a été liquidée durant le deuxième semestre 2015.

A l'inverse le Groupe a créé une nouvelle entité en Slovaquie pour la création de sa nouvelle usine de Zavar qui sera inaugurée en avril 2016. Le Groupe a également lancé la construction d'un second site de production au Mexique, à Silao.

L'arrivée du nouvel actionnaire Equistone est attendue pour être effective au 1er semestre 2016.

2- Principes comptables

Les états financiers du Groupe Mecaplast sont établis conformément aux règles et méthodes comptables définies par le règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable (CRC) relatif aux comptes consolidés, à l'exception des dérogations énoncées au paragraphe 2.1 ci-après.

2.1 Dérogations aux principes comptables

Comme les années précédentes, les sociétés du groupe comptabilisent la contribution sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) en impôt sur les sociétés, même si cette option n'est pas offerte par le règlement 99-02. Cette dérogation est sans incidence sur le résultat net et les capitaux propres consolidés.

2.2 Périmètre et méthodes de consolidation

La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des entreprises dans lesquelles Mecaplast exerce directement ou indirectement un contrôle majoritaire.

Les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées, de même que les résultats provenant de transactions internes au Groupe.

Au 31 Décembre 2015, les sociétés suivantes font partie du périmètre de consolidation de Mecaplast avec les pourcentages de contrôle correspondants :

	% de contrôle	Méthode de consolidation
Mecaplast (Monaco)	100	Intégration globale
Mecaplast Diffusion (Monaco)	100	Intégration globale
Foreplast (Monaco)	100	Intégration globale
Precismeca (Monaco)	100	Intégration globale
Mecaplast Corporation NV (Pays Bas)**	100	Intégration globale
Mecaplast International (Pays Bas)*	100	Intégration globale
Mecaplast Iberica (Espagne)*	100	Intégration globale
Mecaplast Otomotiv (Turquie)	100	Intégration globale
Mecaplast CZ (République Tchèque)*	100	Intégration globale
Mecaplast Do Brazil (Brésil)*	100	Intégration globale
Wuhan Mecaplast (Chine)*	70	Intégration globale
TB Meca Pologne (Pologne)*	25	Mise en équivalence
Mecaplast Car Components (Chine)*	100	Intégration globale
Mecaplast India (Inde)*	100	Intégration globale
Mecaplast Italia (Italie)*	100	Intégration globale
Mecaplast Peterlee (Royaume-Uni)*	100	Intégration globale
Mecaplast de Mexico (Mexique)*	100	Intégration globale
Mecaplast USA (Etats-Unis)	100	Intégration globale
Mecaplast GmbH (Allemagne)*	100	Intégration globale
Yantai Mecaplast Car Components (Chine)*	100	Intégration globale
Shenyang Mecaplast Car Components (Chine)*	100	Intégration globale
Mecaplast Serbia (Serbie)*	100	Intégration globale
Mecaplast France (France)	100	Intégration globale
Silac (France)	100	Intégration globale
Rotomeca (France)	100	Intégration globale

En 2015, le Groupe a créé une nouvelle filiale en Slovaquie (Mecaplast Slovakia) et a liquidé sa filiale monegasque Robomat.

La société Ariès Industries Araba (Turquie) n'a pas été retenue dans le périmètre de consolidation compte tenu de son poids jugé non significatif.

2.3 Etudes et outillages

Conformément aux règles de valorisation des actifs - (Règlements du Comité de Réglementation Comptable n° 2002 –10 et n° 2004 – 06) :

- Catégorie A

Les études et les outillages destinés à être revendus aux clients sous forme de complément du prix des produits fabriqués sont inscrits en actifs et amortis sur une durée de 4 ou 5 ans selon la nature du produit, à compter du démarrage en production stabilisée des pièces concernées. Dans certains cas particuliers, cette durée peut être corrigée pour tenir compte d'une durée de vie de véhicule ou de fonction sensiblement différente.

- **Catégorie B**

Les études et outillages destinés à être revendus aux clients dès leur achèvement sont évalués selon la méthode dite à l'avancement : la marge est alors prise en compte au fur et à mesure de l'engagement des dépenses. Ils sont inscrits en factures à établir. Si le niveau de factures émises dépasse le taux d'engagement de dépenses, un produit constaté d'avance est comptabilisé.

- Dans le cas où la marge attendue sur la phase Etudes / Outillages est négative, une perte à terminaison est constatée. Elle est prise intégralement en compte dès qu'elle est identifiée.

Les frais d'étude, de recherche et de développement qui ne se rattachent pas à un engagement contractuel sont pris en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

2.4 Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition constatés à l'occasion des différentes prises de participations (différence entre le prix d'acquisition et la quote-part de capitaux propres retraités de la société à la date d'acquisition) qui n'ont pu être affectés, figurent à l'actif du bilan à la rubrique « Ecart d'acquisition ». Ces écarts sont amortis sur une durée maximale de 10 ans.

La valeur nette comptable des principaux écarts d'acquisition fait l'objet d'un examen à la date du bilan afin de déterminer s'il existe un indice révélant une altération de leur valeur. Si de tels indices existent, un test de dépréciation est effectué par comparaison entre la valeur comptable de l'actif net et sa valeur recouvrable, celle-ci étant la plus élevée de la valeur d'utilité ou de la valeur vénale. Les écarts d'acquisition sont totalement amortis au 31 décembre 2015.

2.5 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de revient à l'origine, abstraction faite de toute charge financière.

Pour les entités acquises par le Groupe, les actifs corporels sont évalués à leur juste valeur.

La valeur d'acquisition des biens dont le Groupe dispose par contrats de location-financements est inscrite à l'actif, ces immobilisations sont amorties selon les méthodes ci-dessous. Les dettes correspondantes figurent au passif et font l'objet d'un remboursement égal à l'amortissement théorique d'emprunts dont les caractéristiques seraient comparables à celles desdits contrats.

Conformément aux règlements CRC N° 2002-10 et N° 2004-06, et à l'avis 2003-E du Comité d'urgence du Conseil National de la Comptabilité, les sociétés du Groupe ont appliqué au 1er janvier 2005, pour la ventilation de leurs actifs en composants, la méthode de réallocation des valeurs comptables.

Les constructions ont fait l'objet d'une décomposition par éléments significatifs. Deux classes principales de composants ont été retenues :

- Structure et second œuvre
- Agencements

Il n'a pas été identifié d'autres immobilisations devant faire l'objet d'une décomposition.

2.6 Dépréciation des actifs

Les tests de dépréciation des actifs sont effectués au niveau de l'unité génératrice de trésorerie (UGT) à laquelle ils appartiennent, lorsqu'un indice de perte de valeur est détecté. Compte-tenu de l'organisation opérationnelle et industrielle du Groupe, l'unité génératrice de trésorerie la plus pertinente est représentée par la Business Unit.

Le suivi opérationnel du groupe est réparti en 5 Business units organisées autour de ses principaux clients ou régions géographiques : PCVF (Peugeot, Citroën, Volvo, Fiat), RNTH (Renault, Nissan Toyota, Honda), America, China et Germany.

Le test de dépréciation est effectué en analysant les performances industrielles des filiales au cours des quatre prochaines années sur la base du résultat d'exploitation de l'activité industrielle diminué d'une quote-part d'absorption de frais centraux Groupe ; dans le cas où le résultat obtenu est négatif sur deux années au moins, un calcul de valeur d'entreprise est effectué à partir des DCF. Les tests qui ont été effectués sur les différents actifs concernés n'ont conduit à aucune dépréciation.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilisation estimées des immobilisations :

	Durée
Constructions	30 ans
Agencements et aménagements de constructions	10 ans
Installations techniques	5 à 10 ans
Matériel et outillage industriel	3 à 10 ans
Matériel de transport	4 à 5 ans
Matériel de bureau et informatique	3 à 10 ans

2.7 Stocks et en-cours

Les stocks de matières premières, de consommables et de pièces de rechange sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les produits intermédiaires et finis ainsi que les en-cours de production sont valorisés au coût de production.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque leur valeur probable de réalisation est inférieure aux valeurs portées à l'actif.

2.8 Créances douteuses

Une provision pour dépréciation est constituée sur le montant hors taxe des créances en fonction du risque d'irrecouvrabilité estimée.

2.9 Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées pour couvrir les risques connus ou estimés à la clôture de l'exercice, ainsi que l'impact lié aux retraitements concernant la fiscalité latente.

2.10 Engagements sociaux

2.10.1 Engagements de retraite

Les droits acquis par les membres du personnel au titre des indemnités de fin de carrière figurent en provisions pour risques et charges. Ces droits sont estimés, en application des différentes législations et conventions collectives, en utilisant la méthode prospective sur la base d'hypothèses de mortalité, d'évolution de salaires, de rotation des personnels et d'âge de départ, puis en actualisant les résultats. A titre indicatif, les hypothèses retenues pour les sociétés françaises et monégasques, qui représentent la majeure partie de la provision, sont présentées ci-après :

- hypothèses de mortalité = tables de mortalité 2011-2013 ;
- d'évolution de salaires = 1,8% pour les cadres et les non cadres ;
- de rotation des personnels = taux de rotation définis par paliers : 35 ans et moins : 3%, de 35 à 45 ans : 2,0%, de 45 ans à 55 ans : 1,0%, plus de 55 ans : 0% ;
- d'âge de départ = 64 ans pour les cadres et 62 ans pour les non cadres ;
- et de taux d'actualisation de 1,9 %.

Dans le cadre de la 1ère application de la recommandation n°2013-R.02 de l'ANC, le Groupe a décidé :

- de reconnaître le coût des services passés en résultat de façon étalée sur la période d'acquisition des droits ;
- d'opter pour la comptabilisation de manière étalée des pertes et gains actuariels liés à l'expérience et aux changements d'hypothèses selon la méthode dite du « Corridor ». Selon cette méthode, les écarts actuariels qui excèdent 10% de l'engagement sont amortis sur la durée résiduelle moyenne probable de vie active des salariés ;
- de ne pas opter pour la comptabilisation par capitaux propres des coûts des services passés et des écarts actuariels non encore reconnus à la date de première application.

En engagements hors bilan, l'incidence du changement de méthode relative à la reconnaissance des pertes et gains actuariels liés à l'expérience et aux changements d'hypothèses s'élève à 4 624 K€ au 31 Décembre 2015.

L'ensemble des engagements non encore reconnus en vertu des principes décrits ci-dessus est présenté dans la note dédiée aux engagements donnés.

2.10.2 Médailles du travail

La provision est estimée sur la base des pratiques usuelles de chacun des établissements, compte-tenu de la probabilité de présence du personnel (modalités : cf. Note N°2.10.1. Engagement de retraite) avec un taux d'actualisation de 1,9%.

2.11 Impôts sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée corrigé des impositions différées. Ces dernières sont calculées selon la méthode du report variable sur toutes les différences temporaires existant entre les résultats comptables d'un exercice et les bases retenues pour le calcul de l'impôt exigible.

Quand des actifs d'impôts différés relatifs aux déficits fiscaux reportables sont comptabilisés, c'est au maximum à hauteur des passifs d'impôts différés arrivant à échéance dans la période durant laquelle les actifs d'impôts deviennent ou restent récupérables.

2.12 Conversion des éléments en devises

Les actifs et passifs exprimés en devises sont convertis au cours de la clôture et les différences de change latentes sont enregistrées en résultat.

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis en euros selon la méthode suivante :

- les postes du bilan sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au cours moyen de l'exercice, calculé en utilisant la moyenne quotidienne des cours de change. Les pertes et profits résultant de la conversion des états financiers des sociétés étrangères sont comptabilisés dans une "réserve de conversion" incluse dans les capitaux propres consolidés.

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT 31 DECEMBRE 2015

Les chiffres indiqués ci-dessous sont, sauf indication contraire, en milliers d'euros.

1- Chiffre d'affaires

L'essentiel de l'activité du groupe est constitué par la conception, la fabrication et la commercialisation de pièces en matières plastiques destinées à l'industrie automobile.

Le chiffre d'affaires par nature s'établit comme suit:

	2015	2014	Variation	Variation %
Ventes de produits / matières premières	666 810	621 881	44 929	7,2%
Ventes d'études / outillages	65 502	54 930	10 572	19,2%
Autres	1 779	2 173	(394)	(18,1)%
Total	734 091	678 985	55 107	8,1%

Par zone géographique de production, le chiffre d'affaires net s'analyse de la manière suivante :

	2015	2014	Variation	Variation %
Monaco / France	319 936	293 776	26 160	8,9%
	414 155	385 209	28 947	7,5%
Total	734 091	678 985	55 107	8,1%

La progression du chiffre d'affaires résulte de l'accroissement de l'activité industrielle principalement en France du fait des démarrages d'activité des marchés P2683 (Volvo) et Traffic (Renault), ainsi qu'en Chine bénéficiant de l'activité soutenue de son site de Wuhan et du passage de la production en série pleine cadence de son 4ème site à Shenyang (ouvert au 1er semestre 2014) et de Yantai.

2- Frais de personnel

	2015	2014
Salaires et appointements	(130 360)	(126 319)
Charges salariales	(46 491)	(43 522)
Frais d'intérimaires	(26 647)	(20 034)
Total	(203 498)	(189 876)
% CA	27,7%	28,0%

Les frais de personnel présentent une hausse de +7% liée à l'accroissement de l'activité.

3- Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation comprennent notamment les dépenses d'entretien des équipements mobiliers et immobiliers, les locations mobilières et immobilières, les assurances, les frais de transports, les coûts des énergies et des autres achats non stockés, les coûts des prestataires de services, les frais de déplacements, etc.

Sont également inscrites dans ce poste les opérations relatives à l'activation des coûts d'études et outillages revendus aux clients dans le prix des pièces, ainsi que les dotations pour amortissements et dépréciations de ces actifs.

Les principaux éléments de variation correspondent à une augmentation des frais variables liés à l'activité pour 2,2 M€, à une hausse des frais de missions de 1,3 M€, entre autres, pour le développement de la Slovaquie, de la Turquie et de la Chine.

4- Excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation correspond au résultat d'exploitation majoré des dotations nettes aux amortissements d'actifs corporels et incorporels, hors études et outillages, ainsi que des charges à répartir.

Il ressort à 53,2 M€ à fin Décembre 2015 en progression significative de 13% (47,1 M€ à fin Décembre 2014) traduisant l'amélioration continue de la performance du groupe Mecaplast.

5- Dotations aux amortissements

	Exercice 2015	Exercice 2014
Immobilisations incorporelles (*)	(2 283)	(1 566)
Immobilisations corporelles(*)	(14 209)	(13 431)
Total	(16 492)	(14 997)
% CA	2,2%	2,2%

(*) Hors dotations pour amortissements des études et outillages
(cf. note 3- Autres charges d'exploitation)

6- Résultat exploitation

Le résultat d'exploitation ressort à 36,7 M€ à fin Décembre 2015 également en hausse significative de 14% (32,1 M€ à fin Décembre 2014). Cette nette progression provenant essentiellement de celle de l'Excédent Brut d'Exploitation présenté ci-avant.

7- Charges et produits financiers

	Exercice 2015	Exercice 2014
Intérêt et charges	(6 896)	(6 622)
Immobilisations corporelles(*)	(772)	(1 332)
Total	(7 668)	(7 954)
% CA	1,0%	1,2%

Le résultat financier s'établit à -7,7 M€ contre -8,0 M€ en 2014. L'amélioration est principalement due aux effets moindres de change.

8- Charges et produits exceptionnels

Les principaux éléments du résultat exceptionnel figurent dans le tableau ci-dessous :

	Exercice 2015	Exercice 2014
Coûts nets des restructuration et réorganisations	(3 428)	(7 895)
Coûts nets des engagements sociaux	(1 758)	(1 317)
Autres	(1 636)	(1 717)
Total	(6 821)	(10 929)
% CA	0,9%	1,6%

Les produits et charges exceptionnels présentent le résultat d'opérations provenant : d'opérations non usuelles et/ou non liées à l'activité opérationnelle de l'entreprise ; d'opérations non usuelles mais inhérentes à l'activité courante avec des montants très importants en cause ou encore d'opérations extraordinaires et non inhérentes à l'activité courante de l'entreprise.

Le poste « Coûts nets des restructurations et réorganisations » porte sur diverses actions de réorganisations et de rationalisations industrielles réalisées au sein des unités du Groupe, nets de l'ajustement de provisions constituées antérieurement.

Le poste « Coût net des engagements sociaux » comprend les dotations / reprises aux provisions pour retraite, médaille du travail et autres engagements sociaux, ainsi que les versements effectués à ce titre dans l'exercice.

Le poste « Autres » au 31 Décembre 2015 intègre pour -3,5 M€ d'apurements comptables de son entité brésilienne avec notamment -1,5 M€ de correction d'activations des projets.

9- Impôts sur les résultats

9.1 Détail de la charge d'impôt et déficits fiscaux

	Exercice 2015	Exercice 2014
Impôts exigibles	(11 313)	(8 704)
Impôts différés	196	1 384
Contribution sur la valeur ajoutée (CVAE / IRAPS)	(1 372)	(1 352)
Total	(12 490)	(8 673)
% CA	1,7%	1,3%

L'augmentation des impôts exigibles provient essentiellement des entités chinoises et espagnoles.

Au 31 Décembre 2015, les déficits fiscaux reportables pour lesquels aucun actif d'impôt n'a été constaté s'élevaient à :

- 262,0 M€ pour la France et Monaco ;
- 15,2 M€ pour les filiales étrangères.

9.2 Preuve d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2015	Exercice 2014
Résultat net consolidé – part du groupe	6 883	4 955
Crédit (Charge) d'impôts différés	196	1 384
Crédit (Charge) d'impôts courants	(12 685)	(10 056)
Résultat net avant impôts	19 373	13 628
Taux d'impôt de la juridiction de Mecaplast SAM (Monaco)	33,33%	33,33%
Crédit (Charge) d'impôts du Groupe au taux Monaco	(6 457)	(4 542)
Effets des différences de taux d'impôt des entités hors Monaco	3 176	3 224
Produit (charge) d'impôts théorique au taux de chaque juridiction	(3 281)	(1 318)
Effets des différences permanentes	(756)	473
Effets des retenues à la source	(3 167)	(3 078)
Classement de la CVAE en impôt (*)	(1 372)	(1 352)
Impact des déficits reportable utilisé	691	1 468
Impact des sociétés mises en équivalence	261	121
Actifs d'impôts non reconnus	(6 979)	(6 883)
Effets d'impôts sur CIR/CICE	2 146	2 017
Autres ajustements	(33)	(121)
(Charge) produit d'impôt calculée	(12 490)	(8 673)

(*) Impact CVAE nette d'impôt

10- Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence

Sont inscrits ici les résultats de la société TB Meca (Joint Venture avec Toyota Boshoku et Denso International) qui est consolidée par mise en équivalence :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice 2015	Exercice 2014
TB Meca Poland	785	364
Total	785	364

11- Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires représentent la quote-part de 30% détenue par le co-actionnaire de la société Wuhan Mecaplast Ltd.

NOTES SUR LE BILAN 31 DECEMBRE 2015

Les chiffres indiqués ci-dessous sont, sauf indication contraire, en milliers d'euros.

12- Immobilisations incorporelles et amortissements

Valeurs brutes	Montant au 31 décembre 2014	Augmentations	Cessions/ Sorties	Transferts	Ecart conversion	Montant au 31 décembre 2015
Frais d'établissements	268	-	-	-	(14)	255
Concessions, brevets	1 705	184	-	1 121	(313)	2 696
Etudes et développement (1)	76 938	4 622	(769)	(885)	(292)	79 615
Fonds de commerce (2)	1 764	-	-	-	-	1 764
Autres immobilisations (3)	14 192	346	(4)	30	(138)	14 426
Immobilisations en cours	1 786	1 723	(1 112)	(809)	111	1 699
Avances et acomptes	-	-	-	-	-	-
Total	96 653	6 875	(1 885)	(543)	(646)	100 454

(1) Voir 2.3- Principes comptables

(2) Les fonds de commerce proviennent principalement des sociétés Mecaplast Italia (0,9 M€) et Precismeca (0,5 M€)

(3) Les autres immobilisations correspondent essentiellement à des logiciels informatiques

Amortissements	Montant au 31 décembre 2014	Dotations	Diminutions /Reprises	Transferts	Ecart conversion	Montant au 31 décembre 2015
Frais d'établissements	(268)	-	-	-	14	(255)
Concessions, brevets	(1 449)	(97)	-	(883)	46	(2 382)
Etudes et développement	(67 158)	(3 795)	11	908	390	(69 645)
Fonds de commerce	(1 725)	(26)	-	-	-	(1 751)
Autres immobilisations	(9 817)	(1 959)	14	(198)	81	(11 879)
Total	(80 418)	(5 877)	25	(173)	530	(85 912)
Montant net	16 235					14 543

13- Immobilisations corporelles et amortissements

Valeurs brutes	Montant au 31 décembre 2014	Augmentations	Cessions/ Sorties	Transferts	Ecart conversion	Montant au 31 décembre 2015
Terrains	7 050	-	(59)	96	(171)	6 915
Constructions	60 221	855	(2 430)	3 662	(317)	61 991
Equipement industriels	197 315	10 563	(11 424)	5 372	(1 498)	200 327
Outillage	83 295	4 584	(395)	(414)	748	87 818
Autres immobilisations	35 106	1 298	(623)	2 572	26	38 379
Immobilisations en cours	6 157	15 751	-	(11 362)	(427)	10 119
Avances et acomptes	-	415	(91)	-	-	324
Total	389 144	33 465	(15 022)	(75)	(1 639)	405 874

Amortissements	Montant au 31 décembre 2014	Dotations	Diminutions /Reprises	Transferts	Ecart conversion	Montant au 31 décembre 2015
Terrains	(474)	-	51	-	-	(423)
Constructions	(35 857)	(2 137)	2 197	1	149	(35 647)
Equipement industriels	(148 245)	(11 265)	10 569	446	1 162	(147 333)
Outillage	(72 789)	(4 153)	317	-	(422)	(77 048)
Autres immobilisations	(30 468)	(1 302)	485	(273)	13	(31 562)
Immobilisations en cours	(97)	-	2	-	-	(95)
Total	(287 948)	(18 857)	13 621	175	902	(292 107)
Montant net	101 196					113 767

La répartition des actifs corporels par zone géographique au 31 Décembre 2015 est la suivante (hors outillages) :

	Bruts	Nets	%
Monaco / France	132 598	26 859	26%
International	185 458	76 138	74%
Total	318 056	102 997	100%

14- Titres mis en équivalence

Ce poste correspond aux participations détenues dans les sociétés :

	Montant au 31 décembre 2014	Variation	Montant au 31 décembre 2015
TB Meca Poland, détenue à 25,1%	3 410	161	3 572

15- Immobilisations financières

	Montant au 31 décembre 2014	Variation	Montant au 31 décembre 2015
Prêts et autres immobilisations financières	4 837	(500)	4 337
Dépréciation des autres immobilisations financières	(864)	64	(800)
Total	3 973	(436)	3 537

16- Stocks et en-cours

	Exercice 2015	Exercice 2014
Matières premières et composants	12 991	14 040
Pièces de rechanges	3 076	3 015
En-cours	1 782	2 163
Produits finis	11 212	12 085
Marchandises	1	4
	29 062	31 307
Provisions pour dépréciation des stocks	(1 786)	(1 816)
Montant net	27 276	29 491
Stock net hors pièces de rechange	24 200	26 476
Stock en % CA	3,3%	3,9%

17- Créances clients et comptes rattachés

	Exercice 2015	Exercice 2014
Créances clients (a)	75 448	76 744
Provisions pour créances douteuses (*)	(15 570)	(16 368)
Facture à établir études et outillage (b)	34 360	29 533
Provisions pour factures à établir (**)	(1 397)	(1 397)
Montant net	92 841	88 512
En-cours clients cédés	46 070	59 340
En-cours clients brut total (a)+(b)	109 808	106 277
Provisions pour créances douteuses	(16 967)	(17 765)
En-cours clients net total	138 911	147 852
En % CA	18,9%	21,8%

(*) Ce montant de provision intègre 13 300K€ correspondant à une ancienne créance provenant d'une activité hors automobile

(**) Sur les provisions pour factures à établir, cf. notamment Principes comptables, note n° 2.3 Etudes et Outillages ; ce montant de provision correspond à une ancienne créance provenant d'une activité hors automobile.

Le groupe Mecaplast a développé des accords avec des sociétés de financement permettant d'accélérer les entrées de trésorerie, en mettant en place des cessions de créances. Lors de la cession, les créances concernées sont sorties du bilan du Groupe en contrepartie d'un compte de trésorerie, hors retenue de garantie et commissions.

Le montant net des créances cédées dans le cadre de ces contrats d'affacturage, et des effets escomptés non échus et mobilisations de créances commerciales, s'établit à 46,1 M€ au 31 Décembre 2015.

En outre, certains contrats de cession permettent de transférer les droits contractuels aux flux de trésorerie des créances cédées, de même que substantiellement tous les risques et avantages attachés à ces créances. Ces créances peuvent donc être considérées comme définitivement cédées et le contrat de cession n'est alors plus un contrat de financement. Dans le cadre de l'analyse de transfert des risques, le risque de dilution est ignoré, dès lors qu'il est défini et circonscrit (et en particulier correctement distingué du risque de retard de paiement). Le montant net des créances ainsi cédées s'établit à 32,0 M€ au 31 Décembre 2015.

Par ailleurs, le groupe dispose d'une assurance crédit couvrant le risque de défaillance client pour un montant total de 65,5 M€.

18- Autres créances et comptes de régularisation

	Exercice 2015	Exercice 2014
Avances et acomptes versés sur commandes	11 948	11 667
Créances sociales	1 729	1 677
Créances fiscales	44 574	42 457
Garanties aux sociétés d'affacturage	6 934	6 564
Débiteurs divers nets	8 248	9 872
Impôt différé actif	4 976	4 855
Charges constatée d'avances	2 147	873
Total	80 556	77 965

19- Capitaux propres et fonds propres

La variation des capitaux propres et fonds propres s'analyse comme suit :

	Groupe	Minoritaire	Capitaux propres	Emprunts obligataires	Fonds propres
Situation nette au 31 décembre 2013	(30 389)	4 656	(25 733)	45 000	19 267
Distribution de dividendes	-	(2 286)	(2 286)	-	(2 286)
Variation de la réserve de conversion	3 320	458	3 778	-	3 778
Autres variations	(11)	-	(11)	-	(11)
Résultat 2014	3 254	1 701	4 955	-	4 955
Situation nette au 31 décembre 2014	(23 825)	4 530	(19 296)	45 000	25 704
Distribution de dividendes	-	(1 016)	(1 016)	-	(1 016)
Variation de la réserve de conversion	(345)	99	(246)	-	(246)
Autres variations	-	-	-	-	-
Résultat 2015	6 883	3 619	10 503	-	10 503
Situation nette au 31 décembre 2015	(17 287)	7 232	(10 055)	45 000	34 945

Les intérêts minoritaires représentent la quote-part de 30% détenue par le co-actionnaire de la société Wuhan Mecaplast Ltd.

20- Emprunts obligataires

En 2009, Mecaplast France SA, filiale du groupe Mecaplast, a émis des obligations remboursables en actions (ORA) d'un nominal de 45 M€ et souscrites en totalité par le FAA dans le cadre du protocole de conciliation signé en 2009 par le groupe Mecaplast avec les pouvoirs publics français et monégasques, les deux constructeurs français, le FAA et les banques.

Cet instrument comprend 4 500 000 ORA d'une valeur unitaire de 10€ chacune. Ces ORA arrivent à échéance à la date du 8ème anniversaire de la date d'émission, soit en Septembre 2017. Le nominal est remboursé à l'échéance par remise d'actions.

En 2013, l'instrument a fait l'objet d'une renégociation, au titre de laquelle le souscripteur a renoncé à la perception des intérêts des ORA sur 5 ans (2012 à 2017). Le souscripteur renonce également aux promesses d'hypothèques initiales.

21- Provisions pour risques et charges

	Montant au 31 décembre 2014	Dotations	Diminutions /Reprises	Ecart conversion	Montant au 31 décembre 2015
Provisions pour risques et charges	26 088	6 312	(10 705)	(143)	21 552
Provisions pour impôts différés passifs	3 470	292	(170)	(61)	3 531
Total	29 558	6 604	(10 875)	(204)	25 083

La majeure partie des diminutions de l'exercice correspond à des provisions risques et charges dotées en 2014 et utilisées au cours de l'exercice 2015.

Les principaux éléments constitutifs des « Provisions pour risques et charges » sont les suivants :

	Exercice 31 décembre 2015	Exercice 31 décembre 2014
Provisions pour restructurations (*)	2 582	7 910
Provisions pour retraites, départs anticipés, et médailles du travail (**)	12 580	11 448
Risques commerciaux, fiscaux, sociaux	4 044	5 594
Provisions pertes à terminaison (***)	1 397	368
Autres	949	768
Total	21 552	26 088

(*) Provisions pour restructurations : voir note 8 - Charges et produits exceptionnels

(**) Provisions pour engagements sociaux : les principales hypothèses sont rappelées au paragraphe 2.10.1- Engagements de retraite.

(***) L'évolution des provisions pour perte à terminaison comparée à Décembre 2014 s'explique par la reconnaissance des risques sur certains projets des filiales chinoises.

22- Echancier des emprunts et dettes financières

	2015	2016	2017	2018	2019 et au delà
Crédits court terme (*)	33 439	30 406	2 158	875	-
Cettes moyen /Long terme :					
Dont emprunts	42 974	11 798	8 262	19 124	3 790
Dont crédit bail	14 045	5 327	3 092	2 350	3 276
Dont dettes diverses	769	769	-	-	-
Sous-total	57 787	17 894	11 354	21 474	7 066
Total	91 227	48 299	13 512	22 349	7 066
Disponibilités (**)	(31 515)	(31 515)			
Endettement net	59 711	16 784	13 512	22 349	7 066
Créances immobilisées (***)	(20 740)				
Total	38 971				

(*) Les crédits court terme sont composés de découverts pour un montant de 2 410 K€ et de lignes de crédits renouvelables dont les échéances sont établies en fonction des dates de renouvellement.

(**) Les effets escomptés non échus ainsi que les autres créances nettes cédées pour lesquelles la cession n'est pas définitive s'élèvent à 56 916K€ au 31 Décembre 2015 (67 919K€ au 31 Décembre 2014).

(***) Les créances immobilisées dites de financement correspondent aux ventes prix pièces « rondelles » sur des développements ou outillages (cf. notes 12 et 13). Ces créances ont des délais de paiement initiaux à plus d'un an et portent intérêts dans le cadre d'un financement convenu avec les clients.

23- Autres dettes et comptes de régularisation

	Exercice 31 décembre 2015	Exercice 31 décembre 2014
Acompte reçus	6 571	6 738
Dettes sociales	30 615	29 823
Dettes fiscales	28 872	34 297
Fournisseurs d'immobilisations	188	251
Autres dettes	14 328	12 132
Produits constatés d'avance	11 437	10 721
Total	92 010	93 963

Le poste « Produits constatés d'avance » comprend, pour l'essentiel, les sommes correspondant aux décalages entre les facturations d'études et outillages et l'avancement technique des travaux et des charges correspondantes (voir également la note 2.3 du chapitre sur les Principes Comptables).

AUTRES INFORMATIONS 31 DECEMBRE 2015

1- Engagements

1.1 Engagements donnés

	Exercice 31 décembre 2015	Exercice 31 décembre 2014
Hypothèques	17 800	17 800
Engagements de retraite non comptabilisés (*)	4 624	5 022
Créances clients cédées financement	46 070	59 340
Autres créances cédées	10 846	8 579

(*) Les droits acquis par les membres du personnel au titre des indemnités de fin de carrière figurent en provisions pour risques et charges. Dans le cadre de la 1ère application de la recommandation n° 2013 - R.02 de l'ANC, le Groupe a décidé d'appliquer la méthode dite du « Corridor » à compter de l'exercice 2014 (voir la note 2.10 du chapitre sur les Principes Comptables).

Dans le cadre du protocole de conciliation du 31 Juillet 2009 entre les sociétés Mecaplast France, Mecaplast SAM, Silac, Rotomeca et la Société Générale, la société Natixis, le Crédit Lyonnais, la Banque Populaire Cote d'Azur, la Banque Populaire Bourgogne Franche Compté, l'Etat Monégasque, l'Etat Français, le FMEA, il a été accordé les suretés et privilèges suivants :

- Privilège de l'article L 611-11 du Code de Commerce ;
- Hypothèque de premier rang et de second rang par Mecaplast France sur les actifs immobiliers estimés à 17,8 M€.
- Nantissement des brevets du Groupe Mecaplast ;
- Nantissement de 1er rang concédé par Mecaplast sur les titres de ses filiales ;
- Caution solidaire de Mecaplast du remboursement des créances ;

1.2 Engagements reçus

	Exercice 31 décembre 2015	Exercice 31 décembre 2014
Nantissement fonds de commerce (Reims)	1 000	1 000

Le nantissement du fonds de commerce du site de Reims a été reçu en garantie du remboursement du prêt accordé au repreneur pour le même montant. Le solde du prêt accordé a été entièrement provisionné au 31 Décembre 2013 étant donné que la société a été mise en liquidation judiciaire.

2- Effectifs de clôture au 31 Décembre 2015

	Exercice 31 décembre 2015	Exercice 31 décembre 2014
Cadres	761	725
Non cadre	5 107	5233
Total	5 868	5 958
<i>Dont intérimaires</i>	<i>615</i>	<i>490</i>
Monaco	276	323
France	1 865	1 825
International	3 727	3 810

(1) Les effectifs des sociétés mises en équivalence ne sont pas pris en compte.

3- Information concernant les transactions avec les parties liées

Il n'a pas été identifié de transactions non conclues aux conditions normales de marché avec les parties liées.

4- Montant global des rémunérations alloué aux organes d'administration

L'indication du montant global des rémunérations alloué au conseil d'administration reviendrait à fournir directement ou indirectement des données individuelles, cette information n'est pas communiquée.

20.1.7.2 Rapport des commissaires aux comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2015

**RAPPORT D'AUDIT CONTRACTUEL
SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

(Exercice clos le 31 décembre 2015)

Aux actionnaires
Société anonyme monégasque Mecaplast
4-6, avenue Albert II, à Monaco

Mesdames, Messieurs,

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société anonyme monégasque Mecaplast, comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé et le tableau des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Responsabilité du conseil d'administration relative aux états financiers consolidés

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés conformément aux règles et principes comptables français ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit de l'IFAC ; ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement de l'auditeur. En procédant à cette évaluation des risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes

comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction et la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion

Opinion

A notre avis, les états financiers consolidés présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs et au regard des règles et principes comptables français, la situation financière de la société anonyme monégasque Mecaplast et de ses filiales au 31 décembre 2015, ainsi que leur performance financières et leurs flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

Fait à Monaco et à Courbevoie, le 8 avril 2016

Mazars

Pierre Sardet David Chaudat

**PricewaterhouseCoopers
Monaco**

Claude Tomatis
Président Délégué

Didier Cavanié
Associé
PricewaterhouseCoopers Audit

20.1.8. Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 et rapport correspondant des commissaires aux comptes

20.1.8.1 Etats Financiers Consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2014

Exercice 2014

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
En milliers d'euros

	Notes	Exercice 2014	Exercice 2013
Chiffre d'affaires	1	678 985	661 083
Production stockée		4 096	5 388
Achats consommés		(352 415)	(353 121)
Frais de personnel	2	(189 876)	(183 912)
Impôts et taxes		(5 413)	(4 163)
Autres charges d'exploitation	3	(88 231)	(79 105)
Excédent Brut d'Exploitation	4	47 145	46 170
Dotations aux amortissements	5	(14 997)	(15 255)
Résultat d'Exploitation	6	32 148	30 916
Charges et produits financiers	7	(7 954)	(10 267)
Résultat Courant		24 194	20 649
Charges et produits exceptionnels	8	(10 929)	(10 086)
Impôts sur les résultats	9	(8 673)	(10 310)
Résultat net des sociétés intégrées		4 592	254
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	10	364	550
(Dotations) / reprises amort. Ecart acquisition		-	(21)
Résultat net consolidé		4 955	782
Dont :			
Part du groupe		3 254	(1 405)
Intérêts minoritaires	11	1 701	2 188
Total		4 955	782

Exercice 2014

BILAN CONSOLIDE **En milliers d'euros**

Actif	Notes	Exercice 2014	Exercice 2013
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles	12	16 235	25 972
Immobilisations corporelles	13	101 196	89 701
Titres mis en équivalence	14	3 410	3 435
Immobilisations financières	15	3 973	3 562
Total actif immobilisé		124 814	122 670
Actif circulant			
Stocks et en-cours nets	16	29 491	30 645
Créances clients et comptes rattachés	17	88 512	88 968
Autres créances et comptes de régularisation	18	77 965	76 905
Disponibilités	22	33 384	30 196
Total actif circulant		229 353	226 715
Total actif		354 166	349 385

Passif	Notes	Exercice 2014	Exercice 2013
Capitaux propres			
Capital et prime d'émission		13 101	13 101
Réserves et résultat consolidés		(36 926)	(43 489)
Intérêts minoritaires		4 529	4 656
Total	19	(19 296)	(25 733)
Emprunts obligataires	20	45 000	45 000
Fonds propres		25 704	19 267
Provisions pour risques et charges	21	29 558	32 725
Emprunts et dettes financières	22	98 079	80 632
Fournisseurs et comptes rattachés		106 863	104 925
Autres dettes et comptes de régularisation	23	93 963	111 835
Total passif circulant		298 905	297 392
Total passif		354 166	349 385

Exercice 2014

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES
En milliers d'euros

	Exercice 2014	Exercice 2013
I – Opérations d'exploitation		
Résultat net de l'ensemble consolidé	4 955	782
Dotations nettes aux amortissements et charges à répartir	15 153	15 183
Dotations / (reprises) de provisions	(3 626)	(8 700)
(Plus) / moins-values sur cessions d'actifs, divers	210	555
Résultat des sociétés mises en équivalence	(364)	(550)
Marge brute d'autofinancement	16 328	7 270
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	290	285
(Augmentation) / Diminution du besoin en fonds de roulement	5 183	14 693
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	21 801	22 248
 II – Opérations d'investissement		
Investissements en immobilisations incorporelles et corporelles	(28 126)	(18 754)
Acquisitions d'autres actifs immobilisés	(562)	(244)
Variation des Etudes/Outillages activés	(2 082)	(3 684)
Cessions d'immobilisations	601	2 770
Flux de trésorerie sur opérations d'investissement	(30 170)	(19 912)
 Excédent/ (besoin) de financement (I) + (II)	(8 368)	2 336
 III – Opérations de financement		
Dividendes versées aux minoritaires	(3 385)	(1 878)
Solde net des opérations de financement	13 857	2 277
Flux de trésorerie des opérations financières	10 472	399
 IV – Autres impacts sur la trésorerie nette		
Effet des variations des cours de change	1 437	(202)
Augmentation / (diminution) de la trésorerie	3 541	2 533
Trésorerie nette au début de l'exercice	29 042	26 509
Trésorerie nette à la fin de l'exercice	32 583	29 042
 Variation	3 541	2 533

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES 31 DECEMBRE 2014

La consolidation des comptes du Groupe Mecaplast comprend l'ensemble des sociétés industrielles et commerciales détenues directement ou indirectement par la société MECAPLAST SAM dont la liste est indiquée au paragraphe 2.2 « Périmètre et méthodes de consolidation ».

Les états financiers consolidés sont arrêtés au 31 Décembre 2014.

1- Faits significatifs

En 2014 le Groupe Mecaplast a accentué son développement à l'international : nouveau site à Shenyang en Chine pour BMW-GM et Daimler, extensions significatives en Turquie et Royaume-Uni, modernisation majeure de certains sites comme le Mexique ou la Serbie. Le Groupe a également déménagé son site de Shanghai dans une autre zone de la même ville plus spacieuse et opérationnelle

Le Groupe Mecaplast a par ailleurs continué ses efforts de réorganisation et ainsi annoncé un plan de départs volontaires (65 personnes) pour son usine historique de Monaco. D'autres coûts de restructuration ont été également supportés pour les sites en France, Italie et Brésil.

2- Principes comptables

Les états financiers du Groupe Mecaplast sont établis conformément aux règles et méthodes comptables définies par le règlement 99-02 du Comité de Réglementation Comptable (CRC) relatif aux comptes consolidés, à l'exception des dérogations énoncées au paragraphe 2.1 ci-après.

2.1 Dérogations aux principes comptables

Comme les années précédentes, les sociétés du groupe ont reclassé la contribution sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) en impôt sur les sociétés, même si cette option n'est pas offerte par le règlement 99-02. Cette dérogation est sans incidence sur le résultat net et les capitaux propres consolidés.

2.2 Périmètre et méthodes de consolidation

La méthode de l'intégration globale est appliquée aux états financiers des entreprises dans lesquelles Mecaplast exerce directement ou indirectement un contrôle majoritaire.

Au cours de l'exercice 2014, il y a eu deux modifications du périmètre de consolidation: la liquidation de la société Mecaplast Sistemas de Motor (Espagne) et la création d'une nouvelle société Shenyang Mecaplast Car Components (Chine).

Les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées, de même que les résultats provenant de transactions internes au Groupe.

Au 31 Décembre 2014, les sociétés suivantes font partie du périmètre de consolidation de Mecaplast avec les pourcentages de contrôle correspondants :

	% de contrôle	Méthode de consolidation
Mecaplast (Monaco)	100	Intégration globale
Mecaplast Diffusion (Monaco)	100	Intégration globale
Mecaplast Production (Monaco)	100	Intégration globale
Precismeca (Monaco)	100	Intégration globale
Robomat (Monaco)	100	Intégration globale
Mecaplast Corporation NV (Pays Bas)	100	Intégration globale
Mecaplast International (Pays Bas)	100	Intégration globale
Mecaplast Iberica (Espagne)	100	Intégration globale
Mecaplast Otomotiv (Turquie)	100	Intégration globale
Mecaplast CZ (République Tchèque)	100	Intégration globale
Mecaplast Do Brazil (Brésil)	100	Intégration globale
Wuhan Mecaplast (Chine)	70	Intégration globale
TB Meca (Pologne)	25	Mise en équivalence
Mecaplast Car Components (Chine)	100	Intégration globale
Mecaplast India (Inde)	100	Intégration globale
Mecaplast Italia (Italie)	100	Intégration globale
Mecaplast Peterlee (Grande-Bretagne)	100	Intégration globale
Mecaplast de Mexico (Mexique)	100	Intégration globale
Mecaplast USA (Etats-Unis)	100	Intégration globale
Mecaplast GmbH (Allemagne)	100	Intégration globale
Mecaplast Yantai (Chine)	100	Intégration globale
Shenyang Mecaplast Car Components (Chine)	100	Intégration globale
Mecaplast Serbia (Serbie)	100	Intégration globale
Mecaplast France (France)	100	Intégration globale
Silac (France)	100	Intégration globale
Rotomeca (France)	100	Intégration globale

La société Ariès Industries Araba (Turquie) n'a pas été retenue dans le périmètre de consolidation compte tenu de son poids jugé non significatif.

2.3 Etudes et outillages

Conformément aux règles de valorisation des actifs - (Règlements du Comité de Réglementation Comptable n° 2002 –10 et n° 2004 – 06) :

- Catégorie A

Les études et les outillages destinés à être revendus aux clients sous forme de complément du prix des produits fabriqués sont inscrits en actifs et amortis sur une durée de 4 ou 5 ans selon la nature du produit, à compter du démarrage en production stabilisée des pièces concernées. Dans certains cas particuliers, cette durée peut être corrigée pour tenir compte d'une durée de vie de véhicule ou de fonction sensiblement différente.

- **Catégorie B**

Les études et outillages destinés à être revendus aux clients dès leur achèvement sont évalués selon la méthode dite à l'avancement : la marge est alors prise en compte au fur et à mesure de l'engagement des dépenses. Ils sont inscrits en factures à établir. Si le niveau de factures émises dépasse le taux d'engagement de dépenses, un produit constaté d'avance est comptabilisé.

- Dans le cas où la marge attendue sur la phase Etudes / Outillages est négative, une perte à terminaison est constatée. Elle est prise intégralement en compte dès qu'elle est identifiée.

Les frais d'étude, de recherche et de développement qui ne se rattachent pas à un engagement contractuel sont pris en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

2.4 Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition constatés à l'occasion des différentes prises de participations (différence entre le prix d'acquisition et la quote-part de capitaux propres retraités de la société à la date d'acquisition) qui n'ont pu être affectés, figurent à l'actif du bilan à la rubrique « Ecart d'acquisition ». Ces écarts sont amortis sur une durée maximale de 10 ans.

La valeur nette comptable des principaux écarts d'acquisition fait l'objet d'un examen à la date du bilan afin de déterminer s'il existe un indice révélant une altération de leur valeur. Si de tels indices existent, un test de dépréciation est effectué par comparaison entre la valeur comptable de l'actif net et sa valeur recouvrable, celle-ci étant la plus élevée de la valeur d'utilité ou de la valeur vénale.

2.5 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de revient à l'origine, abstraction faite de toute charge financière.

Pour les entités acquises par le Groupe, les actifs corporels sont évalués à leur juste valeur.

La valeur d'acquisition des biens dont le Groupe dispose par contrats de location-financements est inscrite à l'actif, ces immobilisations sont amorties selon les méthodes ci-dessous. Les dettes correspondantes figurent au passif et font l'objet d'un remboursement égal à l'amortissement théorique d'emprunts dont les caractéristiques seraient comparables à celles desdits contrats.

Conformément aux règlements CRC N° 2002-10 et N° 2004-06, et à l'avis 2003-E du Comité d'urgence du Conseil National de la Comptabilité, les sociétés du Groupe ont appliqué au 1er janvier 2005, pour la ventilation de leurs actifs en composants, la méthode de réallocation des valeurs comptables.

Les constructions ont fait l'objet d'une décomposition par éléments significatifs. Deux classes principales de composants ont été retenues :

- Structure et second œuvre
- Agencements

Il n'a pas été identifié d'autres immobilisations devant faire l'objet d'une décomposition.

2.6 Dépréciation des actifs

Les tests de dépréciation des actifs sont effectués au niveau de l'unité génératrice de trésorerie (UGT) à laquelle ils appartiennent, lorsqu'un indice de perte de valeur est détecté. Compte-tenu de l'organisation opérationnelle et industrielle du Groupe, l'unité génératrice de trésorerie la plus pertinente est représentée par la Business Unit.

Le test de dépréciation est effectué en analysant les performances industrielles des filiales au cours des quatre prochaines années sur la base du résultat d'exploitation de l'activité industrielle diminué d'une quote-part d'absorption de frais centraux Groupe ; dans le cas où le résultat obtenu est négatif sur deux années au moins, un calcul de valeur d'entreprise est effectué à partir des DCF. Au 31 Décembre 2014, les tests qui ont été effectués sur les différents actifs concernés n'ont conduit à aucune dépréciation.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilisation estimées des immobilisations :

	Durée
Constructions	30 ans
Agencements et aménagements de constructions	10 ans
Installations techniques	5 à 10 ans
Matériel et outillage industriel	3 à 10 ans
Matériel de transport	4 à 5 ans
Matériel de bureau et informatique	3 à 10 ans

2.7 Stocks et en-cours

Les stocks de matières premières, de consommables et de pièces de rechange sont valorisés selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les produits intermédiaires et finis ainsi que les en-cours de production sont valorisés au coût de production.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque leur valeur probable de réalisation est inférieure aux valeurs portées à l'actif.

2.8 Créances douteuses

Une provision pour dépréciation est constituée sur le montant hors taxe des créances en fonction du risque d'irrecouvrabilité estimée.

2.9 Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées pour couvrir les risques connus ou estimés à la clôture de l'exercice, ainsi que l'impact lié aux retraitements concernant la fiscalité latente.

2.10 Engagements sociaux

2.10.1 Engagements de retraite

Les droits acquis par les membres du personnel au titre des indemnités de fin de carrière figurent en provisions pour risques et charges. Ces droits sont estimés, en application des différentes législations et conventions collectives, en utilisant la méthode prospective sur la base d'hypothèses de mortalité, d'évolution de salaires, de rotation des personnels et d'âge de départ, puis en actualisant les résultats. A titre indicatif, les hypothèses retenues pour les sociétés françaises et monégasques, qui représentent la majeure partie de la provision, sont présentées ci-après :

- hypothèses de mortalité = tables de mortalité 2010-2012 ;
- d'évolution de salaires = 1,8% pour les cadres et les non cadres ;
- de rotation des personnels = taux de rotation définis par paliers : 35 ans et moins : 3%, de 35 à 45 ans : 2,0%, de 45 ans à 55 ans : 1,0%, plus de 55 ans : 0% ;
- d'âge de départ = 64 ans pour les cadres et 62 ans pour les non cadres ;
- et de taux d'actualisation de 2,0 %.

Dans le cadre de la 1ère application de la recommandation n°2013-R.02 de l'ANC, le Groupe a décidé :

- d'appliquer la méthode 1 et ainsi de reconnaître le coût des services passés en résultat de façon étalée sur la période d'acquisition des droits ;
- d'opter pour la comptabilisation de manière étalée des pertes et gains actuariels liés à l'expérience et aux changements d'hypothèses selon la méthode dite du « Corridor ». Selon cette méthode, les écarts actuariels qui excèdent 10% de l'engagement sont amortis sur la durée résiduelle moyenne probable de vie active des salariés ;
- de ne pas opter pour la comptabilisation par capitaux propres des coûts des services passés et des écarts actuariels non encore reconnus à la date de première application.

L'incidence du changement de méthode relative à la reconnaissance des pertes et gains actuariels liés à l'expérience et aux changements d'hypothèses en engagements hors bilan s'élève à 2 827 K€ à fin 2014.

L'ensemble des engagements non encore reconnus en vertu des principes décrits ci-dessus est présenté dans la note dédiée aux engagements donnés.

2.10.2 Médailles du travail

La provision est estimée sur la base des pratiques usuelles de chacun des établissements, compte-tenu de la probabilité de présence du personnel (modalités : cf. Note N°2.10.1. Engagement de retraite) avec un taux d'actualisation de 2,0%.

2.11 Impôts sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée corrigé des impositions différées. Ces dernières sont calculées selon la méthode du report variable sur toutes les différences temporaires existant entre les résultats comptables d'un exercice et les bases retenues pour le calcul de l'impôt exigible.

Quand des actifs d'impôts différés relatifs aux déficits fiscaux reportables sont comptabilisés, c'est au maximum à hauteur des passifs d'impôts différés arrivant à échéance dans la période durant laquelle les actifs d'impôts deviennent ou restent récupérables.

2.12 Conversion des éléments en devises

Les actifs et passifs exprimés en devises sont convertis au cours de la clôture et les différences de change latentes sont enregistrées en résultat.

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis en euros selon la méthode suivante :

- les postes du bilan sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au cours moyen de l'exercice, calculé en utilisant la moyenne quotidienne des cours de change. Les pertes et profits résultant de la conversion des états financiers des sociétés étrangères sont comptabilisés dans une "réserve de conversion" incluse dans les capitaux propres consolidés.

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT 31 Décembre 2014

Les chiffres indiqués ci-dessous sont, sauf indication contraire, en milliers d'euros.

1- Chiffre d'affaires

L'essentiel de l'activité du groupe est constitué par la conception, la fabrication et la commercialisation de pièces en matières plastiques destinées à l'industrie automobile.

Le chiffre d'affaires par nature s'établit comme suit:

	2014	2013	Variation	Variation %
Ventes de produits / matières premières	621 881	583 142	38 739	7%
Ventes d'études / outillages	54 930	75 213	(20 282)	(27)%
Autres	2 173	2 729	(556)	(20)%
Total	678 985	661 083	17 901	3%

Par zone géographique de production, le chiffre d'affaires net s'analyse de la manière suivante :

	2014	2013	Variation	Variation %
Monaco / France	293 776	305 623	(11 847)	(6)%
International	385 209	355 460	29 748	8%
Total	678 985	661 083	17 901	3%

L'activité industrielle est en forte hausse (+6.6%) grâce à une progression significative à l'international (+11,0%) qui compense une érosion de l'activité automobile en France / Monaco résultant d'une moindre activité des clients PSA et Renault conjugué à l'effet non récurrent des supports protocolaires obtenus en 2013.

La croissance à l'international tire profit du développement de nos sites de Peterlee en Angleterre (+153%) pour Nissan, Sesena/Igualada en Espagne (+18%) pour PSA et Nissan, Chennai en Inde (+53%) pour Renault, Nissan et Maruti, Gebze en Turquie (+5.3%) pour Dacia, Nissan et Toyota - (Analyse à taux courant).

Les ventes d'Etudes et Outillages sont par contre en forte baisse attendue de -27.0% du fait de la baisse opérée en 2012 et 2013 du niveau de prises de commandes de nouveaux marchés par le Groupe Mecaplast par rapport aux années 2010 et 2011. En 2014 le niveau des nouvelles affaires prises est toutefois remonté à un niveau élevé et totalise 120M€ de prises de commandes annuelles contre précédemment 71M€.

2- Frais de personnel

	Exercice 2014	Exercice 2013
Salaires et appointements	(126 319)	(123 833)
Charges salariales	(43 522)	(44 223)
Frais d'intérimaires	(20 034)	(15 856)
Total	(189 876)	(183 912)

Les frais de personnel présentent une hausse de +3,2% comparable à l'évolution des effectifs en 2014, mais cependant bien moindre que la croissance industrielle de 6,6 % du Groupe (voir Evolution de l'effectif - note 2 du chapitre Autres Informations).

3- Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation comprennent notamment les dépenses d'entretien des équipements mobiliers et immobiliers, les locations mobilières et immobilières, les assurances, les frais de transports, les coûts des énergies et des autres achats non stockés, les coûts des prestataires de services, les frais de déplacements, etc.

Sont également inscrites dans ce poste les opérations relatives à l'activation des coûts d'études et outillages revendus aux clients dans le prix des pièces, ainsi que les dotations pour amortissements et dépréciations de ces actifs.

Les principaux éléments de variation correspondent d'une part à une augmentation des frais variables liés à l'activité pour 3,8 M€, à une hausse des frais de missions de 1,7 M€ pour le développement du Brésil, de la Chine et de la Turquie, à la fin de l'étalement de plus-values de leasing pour 1,1 M€, et d'autre part à une activation moindre pour 1,3 M€ et une réduction des subventions d'exploitation de 1,2 M€ liées à l'activité études et outillages.

4- Excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation correspond au résultat d'exploitation majoré des dotations nettes aux amortissements d'actifs corporels et incorporels, hors études et outillages, ainsi que des charges à répartir.

Il ressort à 47,1 M€ à fin 2014 contre 46,2 M€ à fin 2013.

5- Dotations aux amortissements

	Exercice 2014	Exercice 2013
Immobilisations incorporelles (*)	(426)	(726)
Immobilisations corporelles (*)	(14 571)	(14 529)
Total	(14 997)	(15 255)

(*) Hors dotations pour amortissements des études et outillages
(cf. note 3- Autres charges d'exploitation)

6- Résultat exploitation

Le résultat d'exploitation ressort à 32,1 M€ à fin 2014 contre 30,9 M€ à fin 2013, une légère hausse expliquée principalement par l'Excédent Brut d'Exploitation présenté ci-avant.

7- Charges et produits financiers

Le résultat financier s'établit à -8,0 M€ contre -10,3 M€ en 2013. L'amélioration est principalement due aux impacts de change : la forte dégradation survenue en 2013 et principalement liée aux devises turque et brésilienne a été moins accentuée en 2014 pour ces mêmes devises.

	Exercice 2014	Exercice 2013
Intérêts et charges	(6 622)	(5 580)
Ecart de change	(1 332)	(4 687)
Total	(7 954)	(10 267)

8- Charges et produits exceptionnels

Les principaux éléments du résultat exceptionnel figurent dans le tableau ci-dessous :

	Exercice 2014	Exercice 2013
Coûts nets des restructurations et réorganisations	(7 895)	(9 069)
Coûts nets des engagements sociaux	(1 317)	(519)
Autres	(1 717)	(498)
Total	(10 929)	(10 086)

Les produits et charges exceptionnels présentent le résultat d'opérations provenant : d'opérations non usuelles et/ou non liées à l'activité opérationnelle de l'entreprise ; d'opérations non usuelles mais inhérentes à l'activité courante avec des montants très importants en cause ou encore d'opérations extraordinaires et non inhérentes à l'activité courante de l'entreprise.

Le poste « Coûts nets des restructurations et réorganisations » porte sur diverses actions de réorganisations et de rationalisations industrielles réalisées au sein des unités du Groupe, nets de l'ajustement de provisions constituées antérieurement. En 2014, le Groupe a annoncé et provisionné un plan de départ volontaire pour 65 personnes de son site historique de Monaco. Le Groupe a par ailleurs continué sa rationalisation en France, Italie et Brésil.

Le poste « Coût net des engagements sociaux » comprend les dotations / reprises aux provisions pour retraite, médaille du travail et autres engagements sociaux, ainsi que les versements effectués à ce titre dans l'exercice. L'augmentation est principalement la conséquence de la révision de la provision pour médailles du travail attribuées aux salariés.

9- Impôts sur les résultats

9.1- Détail de la charge d'impôt et déficits fiscaux

	Exercice 2014	Exercice 2013
Impôts exigibles	(8 704)	(7 922)
Impôts différés	1 384	(601)
Contribution sur la valeur ajoutée (CVAE / IRAPS)	(1 352)	(1 787)
Total	(8 673)	(10 310)

Au 31 décembre 2014, les déficits fiscaux reportables pour lesquels aucun actif d'impôt n'a été constaté s'élevaient à :

- 279,1 M€ pour la France et Monaco ;

- 11,9 M€ pour les filiales étrangères.

9.2- Preuve d'impôt

	Exercice 2014	Exercice 2013
Résultat net consolidé	4 955	782
Crédit (Charge) d'impôts différés	1 384	(601)
Crédit (Charge) d'impôts courants	(10 056)	(9 709)
Résultat net avant impôts	13 628	11 092
Taux d'impôt de la juridiction de Mécaplast SAM (Monaco)	33,33%	33,33%
Crédit (charge) d'impôt du Groupe au taux Monaco	(4 542)	(3 697)
Effets des différences de taux d'impôt des entités hors Monaco	3 224	3 906
Produit (charge) d'impôt théorique au taux de chaque juridiction	(1 318)	209
Effets des différences permanentes	473	(663)
Effets des retenues à la source	(3 078)	(3 451)
Classement de la CVAE en impôt (*)	(1 352)	(1 209)
Impacts des déficits reportables utilisés	1 468	700
Impact des sociétés mises en équivalence	121	183
Actif d'impôts non reconnus	(6 883)	(7 520)
Avoirs fiscaux, crédits d'impôts et autres réductions d'impôts	2 017	1 552
Autres ajustements	(121)	(111)
Charge) produits d'impôt calculée	(8 673)	(10 310)

(*) Impact CVAE nette d'impôt

10- Quote-part de résultats des sociétés mises en équivalence

	Exercice 2014	Exercice 2013
TB Meca Poland	364	550
Total	364	550

Sont inscrits ici les résultats des sociétés suivantes qui ont été consolidées par mise en équivalence :

11- Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires représentent la quote-part de 30% détenue par le co-actionnaire de la société Wuhan Mecaplast Ltd.

NOTES SUR LE BILAN 31 Décembre 2014

Les chiffres indiqués ci-dessous sont, sauf indication contraire, en milliers d'euros.

12- Immobilisations incorporelles et amortissements

Valeurs Brutes	Montant au 31/12/2013	Augmentations	Cessions / Sorties	Transferts (*)	Ecart conversion	Montant au 31/12/2014
Frais d'établissements	1 146	-	-	(880)	3	268
Concessions, brevets	1 762	-	(107)	6	44	1 705
Etudes et développement (1)	87 997	3 592	(942)	(14 466)	756	76 938
Fonds de commerce (2)	1 761	-	-	3	-	1 764
Autres immobilisations (3)	11 785	794	(153)	1 694	72	14 192
Immobilisations en cours	423	2 493	-	(1 211)	80	1 786
Avances et acomptes	134	-	-	(142)	7	0
Total	105 008	6 879	(1 202)	(14 995)	962	96 653

(1) Voir 2.3- Principes comptables

(2) Les fonds de commerce proviennent principalement des sociétés Mecaplast Italia (0,9 M€) et Precismeca (0,5 M€)

(3) Les autres immobilisations correspondent essentiellement à des logiciels informatiques

Amortissements	Montant au 31/12/2013	Dotations	Diminutions / Reprises	Transferts (*)	Ecart conversion	Montant au 31/12/2014
Frais d'établissements	(1 146)	-	-	880	(3)	(268)
Concessions, brevets	(1 478)	(54)	107	(7)	(16)	(1 449)
Etudes e développements	(66 503)	(2 773)	1 183	1 242	(307)	(67 158)
Fonds commercial	(1 724)	-	-	-	(1)	(1 725)
Autres immobilisations	(8 184)	(1 654)	149	(108)	(20)	(9 817)
Total	(79 035)	(4 481)	1 439	2 007	(347)	(80 418)
Montant Net	25 972					16 235

(*) Les transferts concernent majoritairement des reclassifications d'actifs Etudes des postes d'immobilisations vers les postes de factures à établir (pour un montant d'environ 13.0 M€) suite au changement de modalités de paiement de quelques projets (cash au lieu de rondelles) par certains clients.

13- Immobilisations corporelles et amortissements

Valeurs Brutes	Montant au 31/12/2013	Augmentations	Cessions / Sorties	Transferts (*)	Ecart conversion	Montant au 31/12/2014
Terrains	6 229	603	-	50	167	7 050
Constructions	58 733	1 351	(452)	269	319	60 221
Equipements industriels	184 071	13 195	(7 050)	4 402	2 696	197 315
Outillages	83 355	2 772	(520)	(3 406)	1 094	83 295
Autres immobilisations	32 156	697	(1 221)	3 082	391	35 106
Immobilisations en cours	2 886	10 946	-	(7 774)	100	6 157
Avances et acomptes	142	79	(86)	(142)	7	(0)
Total	367 573	29 644	(9 329)	(3 518)	4 775	389 144

Amortissements	Montant au 31/12/2013	Dotations	Diminutions / Reprises	Transferts (*)	Ecart conversion	Montant au 31/12/2014
Terrains	(334)	(90)	-	(50)	-	(474)
Constructions	(34 616)	(2 084)	444	550	(151)	(35 857)
Equipements industriels	(142 073)	(10 429)	6 036	(240)	(1 538)	(148 245)
Outillages	(71 231)	(2 568)	1 239	400	(630)	(72 789)
Autres immobilisations	(29 287)	(1 190)	1 224	(980)	(254)	(30 486)
Immobilisations en cours	(332)	(97)	-	332	-	(97)
Total	(277 872)	(16 457)	8 943	12	(2 574)	(287 948)

Montant Net	89 701	101 196

(*) Les transferts concernent majoritairement des reclassifications d'actifs Outillages des postes d'immobilisations vers les postes de factures à établir (pour un montant d'environ 3.0 M€) suite au changement de modalités de paiement de quelques projets (cash au lieu de rondelles) par certains clients.

La répartition des actifs corporels par zone géographique au 31 Décembre 2014 est la suivante (hors outillages) :

	Bruts	Nets	%
Monaco / France	132 459	24 400	27%
International	173 389	66 289	73%
Total	305 848	90 689	100%

14- Titres mis en équivalence

Ce poste correspond aux participations détenues dans les sociétés :

	Montant au 31/12/2013	Variation	Montant au 31/12/2014
TB Meca Poland, détenue à 25,1%	3 435	(24)	3 410

15- Immobilisations financières

	Montant au 31/12/2013	Variation	Montant au 31/12/2014
Prêts et autres immobilisations financières	4 655	182	4 837
Dépréciation des autres immobilisations	(1 093)	229	(864)
Total	3 562	411	3 973

16- Stocks et en-cours

	Exercice 2014	Exercice 2013
Matières premières et composants	14 040	16 107
Pièces de rechange	3 015	2 788
En-cours	2 163	1 828
Produits finis	12 085	12 126
Marchandises	4	14
	31 307	32 862
Provisions pour dépréciation des stocks	(1 816)	(2 217)
Montant net	29 491	30 645

17- Créances clients et comptes rattachés

	Exercice 2014	Exercice 2013
Créances clients (a)	76 744	72 900
Provisions pour créances douteuses (*)	(16 368)	(16 638)
Facture à établir études et outillages (b)	29 533	34 102
Provisions pour factures à établir (**)	(1 397)	(1 397)
Montant net	88 512	88 968
En-cours clients cédés	59 340	68 630
En-cours clients brut total (a) + (b)	106 277	107 003
Provisions pour créances douteuses	(17 765)	(18 035)
En-cours clients net total	147 852	157 598

(*) Ce montant de provision intègre 13 300K€ correspondant à une ancienne créance provenant d'une activité hors automobile.

(**) Sur les provisions pour factures à établir, cf. notamment Principes comptables, note n°2.3 Etudes et Outillages ; ce montant de provision correspond à une ancienne créance provenant d'une activité hors automobile.

Le groupe Mecaplast a développé des accords avec des sociétés de financement permettant d'accélérer les entrées de trésorerie, en mettant en place des cessions de créances. Lors de la cession, les créances concernées sont sorties du bilan du Groupe en contrepartie d'un compte de trésorerie, hors retenue de garantie et commissions.

Le montant net des créances cédées dans le cadre de ces contrats d'affacturage, et des effets escomptés non échus et mobilisations de créances commerciales, s'établit à 59,3 M€ au 31 Décembre 2014.

En outre, certains contrats de cession permettent de transférer les droits contractuels aux flux de trésorerie des créances cédées, de même que substantiellement tous les risques et avantages attachés à ces créances. Ces créances peuvent donc être considérées comme définitivement cédées et le contrat de cession n'est alors plus un contrat de financement. Dans le cadre de l'analyse de transfert des risques, le risque de dilution est ignoré, dès lors qu'il est défini et circonscrit (et en particulier correctement distingué du risque de retard de paiement). Le montant net des créances ainsi cédées s'établit à 13,1 M€ au 31 Décembre 2014.

Par ailleurs, certaines des créances cédées décrites ci-dessus et s'élevant à 50,8 M€ font l'objet d'une assurance crédit couvrant le risque de défaillances clients.

18- Autres créances et comptes de régularisation

	Exercice 2014	Exercice 2013
Avances et acomptes versés sur commandes	11 667	11 266
Créances sociales	1 677	3 329
Créances fiscales	42 457	37 209
Garanties aux sociétés d'affacturage	6 564	5 287
Débiteurs divers nets	9 872	15 338
Impôt différé actif	4 855	3 306
Charges constatées d'avance	873	1 170
Total	77 965	76 905

19- Capitaux propres et fonds propres

La variation des capitaux propres et fonds propres s'analyse comme suit :

	Groupe	Minoritaire	Capitaux propres	Emprunts obligataires	Fonds propres
Situation nette au 31 décembre 2012	(25 888)	4 381	(21 507)	45 000	23 493
Distribution de dividendes	-	(1 851)	(1 851)	-	(1 851)
Variation de la réserve de conversion	(3 096)	(62)	(3 158)	-	(3 158)
Autres variations	-	-	-	-	-
Résultat 2013	(1 405)	2 188	783	-	783
Situation nette au 31 décembre 2013	(30 389)	4 656	(25 733)	45 000	19 267
Distribution de dividendes	-	(2 286)	(2 286)	-	(2 286)
Variation de la réserve de conversion	3 320	458	3 778	-	3 778
Autres variations	(11)	-	(11)	-	(11)
Résultat 2014	3 254	1 701	4 955	-	4 955
Situation nette au 31 décembre 2014	(23 825)	4 530	(19 296)	45 000	25 704

Les intérêts minoritaires représentent la quote-part de 30% détenue par le co-actionnaire de la société Wuhan Mecaplast Ltd.

20- Emprunts obligataires

En 2009, Mécaplast France SA, filiale du groupe Mecaplast, a émis des obligations remboursables en actions (ORA) d'un nominal de 45 M€ et souscrites en totalité par le FAA (ex FMEA) dans le cadre du protocole de conciliation signé en 2009 par le groupe Mécaplast avec les pouvoirs publics français et monégasques, les deux constructeurs français, le FAA (ex FMEA) et les banques.

Cet instrument comprend 4 500 000 ORA d'une valeur unitaire de 10€ chacune. Ces ORA arrivent à échéance à la date du 8ème anniversaire de la date d'émission, soit en Septembre 2017. Le nominal est remboursé à l'échéance par remise d'actions.

En 2013, l'instrument a fait l'objet d'une renégociation, au titre de laquelle le souscripteur a renoncé à la perception des intérêts des ORA sur 5 ans (2012 à 2017). Le souscripteur renonce également aux promesses d'hypothèques initiales.

21- Provisions pour risques et charges

	Montant au 31/12/2013	Dotations	Diminutions / Reprises	Ecart conversion	Montant au 31/12/2014
Provisions pour risques et charges	29 415	13 626	(17 001)	48	26 088
Provisions pour impôts différés passifs	3 310	354	(282)	88	3 470
Total	32 725	13 980	(17 283)	136	29 558

La majeure partie des diminutions de l'exercice correspond à des provisions risques et charges dotées en 2012 et 2013 et utilisées au cours de l'exercice 2014.

Les principaux éléments constitutifs des « Provisions pour risques et charges » sont les suivants :

	Exercice 2014	Exercice 2013
Provisions pour restructuration (*)	10 661	12 535
Provisions pour retraites, départs anticipés et médailles du travail (**)	11 448	10 568
Risques commerciaux, fiscaux, sociaux	2 843	4 110
Provisions pertes à terminaison	368	1 576
Autres	768	626
Total	26 088	29 415

(*) Provisions pour restructurations : voir note 8 – Charges et produits exceptionnels.

(**) Provisions pour engagements sociaux : les principales hypothèses sont rappelées au paragraphe 2.10.1 – Engagements de retraite.

22- Echancier des emprunts et dettes financières

	Au 31/12/2014	2015	2016	2017	2018 et au- delà
Concours bancaires	801	801	-	-	-
Dettes Moyen / Long terme :					
dont emprunts	82 137	42 826	5 148	3 568	30 594
dont crédit bail	14 375	4 150	3 823	2 255	4 146
dont dettes diverses	765	765	-	-	-
Sous-total	97 277	47 742	8 971	5 824	34 740
Total	98 079	48 543	8 971	5 824	34 740
Disponibilités (**)	(33 384)	(33 384)	-	-	-
Endettement net	64 694	15 159	8 971	5 824	34 740
Créances immobilisées (*)	(20 286)				
Endettement net des créances de financement	44 408				

(*) Les créances immobilisées dites de financement correspondent aux ventes prix pièces « rondelles » sur des développements ou outillages (cf. notes 12 et 13). Ces créances ont des délais de paiement initiaux à plus d'un an et portent intérêts dans le cadre d'un financement convenu avec les clients.

(**) Les effets escomptés non échus ainsi que les autres créances nettes cédées pour lesquelles la cession n'est pas définitive s'élèvent à 67 9*19K€ au 31 décembre 2014 (74 192K€ au 31 décembre 2013).

23- Autres dettes et comptes de régularisation

	Exercice 2014	Exercice 2013
Acomptes reçus	6 738	13 775
Dettes sociales	29 823	32 253
Dettes fiscales	34 297	30 280
Fournisseurs d'immobilisations	251	361
Autres dettes	12 132	13 222
Produits constatés d'avance	10 721	21 944
Total	93 963	111 835

Le poste « Produits constatés d'avance » comprend, pour l'essentiel, les sommes correspondant aux décalages entre les facturations d'études et outillages et l'avancement technique des travaux et des charges correspondantes (voir également la note 2.3 du chapitre sur les Principes Comptables).

AUTRES INFORMATIONS 31 Décembre 2014

1- Engagements

1.1 Engagements donnés

	Exercice 2014	Exercice 2013
Hypothèques	17 800	17 800
Engagements de retraite non comptabilisés (*)	5 022	-
Créances clients cédées financement	59 340	68 630
Autres créances cédées	8 579	5 562

(*) Les droits acquis par les membres du personnel au titre des indemnités de fin de carrière figurent en provisions pour risques et charges. Dans le cadre de la 1^{ère} application de la recommandation n°2013-R.02 de l'ANC, le Groupe a décidé d'appliquer la méthode dite du « Corridor » à compter de l'exercice 2014 (voir la note 2.10 du chapitre sur les Principes Comptables).

Dans le cadre du protocole de conciliation du 31 Juillet 2009 entre les sociétés Mecaplast France, Mecaplast SAM, Silac, Rotomeca et la Société Générale, la société Natexis, le Crédit Lyonnais, la Banque Populaire Cote d'Azur, la Banque Populaire Bourgogne Franche Compté, l'Etat Monégasque, l'Etat Français, le FMEA, il a été accordé les suretés et privilèges suivants :

- Privilège de l'article L 611-11 du Code de Commerce ;
- Hypothèque de premier rang et de second rang par Mecaplast France sur les actifs immobiliers estimés à 17,8 M€.
- Nantissement des brevets du Groupe Mecaplast ;
- Nantissement de 1er rang concédé par Mecaplast sur les titres de ses filiales ;
- Caution solidaire de Mecaplast du remboursement des créances ;

1.2 Engagements reçus

	Exercice 2014	Exercice 2013
Nantissement Fonds de commerce (Reims)	1 000	1 000

Le nantissement du fonds de commerce du site de Reims a été reçu en garantie du remboursement du prêt accordé au repreneur pour le même montant. Le solde du prêt accordé a été entièrement provisionné au 31 Décembre 2013 étant donné que la société a été mise en liquidation judiciaire.

2- Effectifs de clôture au 31 Décembre 2014

	Exercice 2014	Exercice 2013
Cadres	725	728
Non Cadre	5 233	5 052
Total (1)	5 958	5 780
<i>Dont intérim aires</i>	<i>490</i>	<i>532</i>
Monaco	323	333
France	1 825	1 941
International	3 810	3 506

(1) Les effectifs des sociétés mises en équivalences ne sont pas pris en compte.

3- Information concernant les transactions avec les parties liées

Il n'a pas été identifié de transactions non conclues aux conditions normales de marché avec les parties liées.

4- Montant global des rémunérations alloué aux organes d'administration

L'indication du montant global des rémunérations alloué aux conseil d'administration reviendrait à fournir directement ou indirectement des données individuelles, cette information n'est pas communiquée.

20.1.8.2 Rapport des commissaires aux comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2014

**RAPPORT D'AUDIT CONTRACTUEL
SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

(Exercice clos le 31 décembre 2014)

Aux actionnaires
Société anonyme monégasque Mecaplast
4-6, avenue Albert II, à Monaco

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission que vous nous avez confiée, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur le contrôle des comptes consolidés de la société anonyme monégasque Mecaplast, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit de l'IFAC ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement de l'auditeur. En procédant à cette évaluation des risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction et la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion

A notre avis, les comptes consolidés présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs et au regard des règles et principes comptables français, le patrimoine et la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.10 de l'annexe aux comptes consolidés relative au changement de méthode résultant de l'application de la recommandation n°2013-R.02 de l'ANC intitulée « règles d'évaluation et de comptabilisation des engagements de retraite et avantages similaires » et à son incidence sur les états financiers.

Ce rapport est établi à votre attention et ne doit pas être utilisé, diffusé, ou cité à d'autres fins. Nous n'acceptons aucune responsabilité vis-à-vis de tout tiers auquel ce rapport serait diffusé ou parviendrait.

Fait à Monaco et à Courbevoie, le 30 mars 2015

Mazars

Pierre Sardet David Chaudat

Alléance Audit

Claude Tomatis
Président Délégué
Alléance Audit
A member firm of
PricewaterhouseCoopers

Didier Cavanié
Associé
PricewaterhouseCoopers Audit

20.1.9. États Financiers Consolidés du Groupe Key Plastics pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 et rapport correspondant des auditeurs

Ce rapport est une traduction libre en français du rapport original en langue anglaise.

Rapport des auditeurs

Key Plastics Corporation
Livonia, Michigan

Nous avons examiné les états financiers consolidés de Key Plastics Corporation (la « Société »), qui comprennent les bilans consolidés aux 31 décembre 2016 et 2015, les comptes de résultat, états du résultat global, tableaux de variation des capitaux propres et tableaux des flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes aux états financiers consolidés.

Responsabilité de la direction concernant les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés conformément au référentiel comptable américain, notamment concernant la conception, la mise en œuvre et le maintien d'un contrôle interne utile à l'établissement et à la présentation sincère d'états financiers consolidés qui ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de nos audits. Nos audits ont été réalisés conformément aux normes d'audit généralement admises aux États-Unis d'Amérique. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que ces états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, y compris l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à l'évaluation des risques, nous évaluerons le contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. En conséquence, nous n'exprimons pas une telle opinion. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Key Plastics Corporation aux 31 décembre 2016 et 2015, de ses résultats et de

ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément au référentiel comptable américain.

BDO USA, LLP

20 avril 2017

Bilans consolidés
(en milliers de dollars)

<i>31 décembre</i>	2016	2015
Actif		
Actif courant :		
Trésorerie	\$ 19 329	\$ 22 478
Créances clients, moins provision	82 051	85 429
Stocks et outillage pré-production, net	35 581	39 232
Charges constatées d'avance et autres	3 545	1 827
Total de l'actif courant	140 506	148 966
Immobilisations corporelles nettes	80 813	79 120
Autres actifs	1 125	598
Total actif	\$ 222 444	\$ 228 684
Passif et capitaux propres		
Passif courant :		
Ligne de crédit	\$ 6 800	\$ -
Part à moins d'un an des dettes à long terme, nette des frais d'émission	2 715	3 234
Dettes fournisseurs	67 504	71 962
Charges à payer	29 036	29 050
Total du passif courant	106 055	104 246
Passif non courant :		
Dettes à long terme, diminuées de la part à moins d'un an, nettes des frais d'émission	117 736	65 090
Dette à long terme envers une partie liée	6 307	-
Autres passifs à long terme	12 038	11 376
Total du passif non courant	136 081	76 466
Total du passif	242 136	180 712
Capitaux propres :		
Actions ordinaires, 999 999 émises et en circulation	41 379	118 422
Déficit cumulé	(56 081)	(76 147)
Autres éléments cumulés du résultat global	(10 012)	(8 312)
Total des capitaux propres - Part du Groupe	(24 714)	33 963
Participations ne donnant pas le contrôle	5 022	14 009
Total des capitaux propres	(19 692)	47 972
Total du passif et des capitaux propres	\$ 222 444	\$ 228 684

Voir les notes jointes aux états financiers consolidés.

Comptes de résultats consolidés
(en milliers de dollars)

<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	2016	2015
Chiffre d'affaires net	\$ 425 040	\$ 412 369
Coût des ventes	368 044	355 864
Marge brute	56 996	56 505
Frais commerciaux, généraux et administratifs	32 439	24 840
Pertes sur cessions	30	168
Autres charges opérationnelles	344	609
Résultat	24 183	30 888
Autres produits et (charges)		
Intérêts	(3 611)	(2 280)
Intérêts - partie liée	-	(5 310)
Différence de conversion latente	(226)	1 189
Autre, net	(1 069)	843
Total des autres charges	(4 906)	(5 558)
Résultat avant impôts	19 277	25 330
Charge d'impôts	(2 146)	(5 305)
Résultat net	17 131	20 025
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, net d'impôts	(3 762)	(3 557)
Résultat net, part du Groupe	\$ 13 369	\$ 16 468

Voir les notes jointes aux états financiers consolidés.

États du résultat global consolidés
(en milliers de dollars)

<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	2016	2015
Résultat net	\$ 17 131	\$ 20 025
Autres éléments du résultat global		
Différence de conversion	(2 661)	(5 427)
Total du résultat global	14 470	14 598
Moins : résultat global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	2 801	2 963
Résultat global, part du Groupe	\$ 11 669	\$ 11 635

Voir les notes jointes aux états financiers consolidés.

**Tableaux des capitaux propres consolidés
(en milliers de dollars)**

	Actions	Actions ordinaires	Perte cumulée	Autres éléments du résultat global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Solde au 31 décembre 2014	999 999	\$ 118 422	\$ (92 615)	\$ (3 479)	\$ 11 046	\$ 33 374
Résultat net	-	-	16 468	-	3 557	20 025
Différence de conversion	-	-	-	(4 833)	(594)	(5 427)
Solde au 31 décembre 2015	999 999	\$ 118 422	\$ (76 147)	\$ (8 312)	\$ 14 009	\$ 47 972
Apports	-	-	-	-	-	-
Distributions	-	(69 460)	-	-	-	(69 460)
Correction au titre de la modification des impôts différés	-	-	6 697	-	-	6 697
Rachat en numéraire d'actions en circulation	-	(7 583)	-	-	-	(7 583)
Résultat net	-	-	13 369	-	3 762	17 131
Différence de conversion	-	-	-	(1 700)	(961)	(2 661)
Dividendes déclarés au profit des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(11 788)	(11 788)
Solde au 31 décembre 2016	999 999	\$ 41 379	\$ (56 081)	\$ (10 012)	\$ 5 022	\$ (19 692)

Voir les notes jointes aux états financiers consolidés.

Tableaux des flux de trésorerie consolidés (en milliers de dollars)

<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	2016	2015
Activités opérationnelles		
Résultat net	\$ 17 131	\$ 20 025
Ajustements permettant de rapprocher le résultat net de la trésorerie nette provenant des activités opérationnelles :		
Amortissement des immobilisations corporelles	12 607	11 277
Perte sur cession d'immobilisations corporelles	30	168
Différence de conversion	885	895
Intérêts payés en nature	-	6 061
Variation des actifs et passifs opérationnels :		
Créances clients, net	532	(14 123)
Stocks et outillage pré-production, net	3 292	(6 757)
Charges constatées d'avance et autres	(2 232)	1 109
Dettes fournisseurs	(2 111)	11 756
Charges à payer	1 232	(1 186)
Dettes à long terme envers une partie liée	6 307	-
Impôts différés et autres actifs et passifs à long terme	2 748	1 735
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	40 421	30 960
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(16 441)	(17 176)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	6	33
Variation nette de la trésorerie soumise à restrictions	-	600
Trésorerie nette absorbée par les activités d'investissement	(16 435)	(16 543)
Activités de financement		
Distribution	(69 460)	-
Dividendes déclarés au profit des participations ne donnant pas le contrôle	(11 788)	-
Rachat en numéraire d'actions en circulation	(7 583)	-
Produits des dettes à long terme	125 000	70 000
Remboursement du principal de dettes à long terme	(65 954)	(96 485)
Variation nette des emprunts à court terme	3 566	(2 684)
Trésorerie nette absorbée par les activités de financement	(26 219)	(29 169)
Effet net des fluctuations de change sur la trésorerie	(916)	(1 341)
Diminution de la trésorerie nette	(3 149)	(16 093)
Trésorerie à l'ouverture	22 478	38 571
Trésorerie à la clôture	\$ 19 329	\$ 22 478
Informations complémentaires sur la trésorerie		
Intérêts payés en numéraire durant l'exercice	\$ 2 190	\$ 2 108
Impôts payés en numéraire durant l'exercice	3 720	1 633

Voir les notes jointes aux états financiers consolidés.

Notes aux états financiers consolidés (en milliers de dollars)

1. Présentation des activités

Les principales activités de Key Plastics Corporation et de ses filiales entièrement détenues (la « Société », ou « Key Plastics ») sont l'ingénierie, la conception et la commercialisation de pièces et ensembles en plastique moulés par injection et peints, destinés à être vendus aux constructeurs automobiles et à leurs fournisseurs nord-américains, européens et asiatiques. La Société exerce ses activités aux États-Unis, au Mexique, en Chine, au Japon, en Allemagne, au Portugal, en République tchèque et en France. La Société est immatriculée dans l'État du Delaware et n'a pas d'autres activités ni d'actifs autres que sa participation dans Key Plastics L.L.C., dont elle est seule propriétaire et membre assurant la gestion. En tant que gérant de certains fonds, Wayzata Investment Partners LLC (« Wayzata ») détenait une participation majoritaire dans Key Plastics jusqu'au 21 décembre 2016. Le 22 décembre 2016, Key Plastics Corporation est devenue une société entièrement détenue de Key Plastics Intermediate Holding, Inc. (« KPIH »), une filiale de Mecaplast Group. Mecaplast Group est un fournisseur automobile international spécialisé dans la conception et la fabrication de pièces et de systèmes complets pour le carrosserie (intérieur et extérieur) et le moteur de véhicules. Le siège social de Mecaplast Group est à situé Monaco.

2. Acquisition de la Société

Le 22 décembre 2016, la Société a été acquise par Mecaplast Group. La Société a été fermée pendant une grande partie de la période entre le 22 et le 31 décembre 2016 en raison de l'interruption et des vacances habituelles dans le secteur automobile. L'activité enregistrée durant la période suivant l'acquisition a donc été réduite et l'acquisition a été enregistrée comme ayant été réalisée le 31 décembre 2016 aux fins du reporting. La direction a décidé de ne pas comptabiliser d'ajustement à la juste valeur des éléments comptabilisés au prix d'acquisition pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. Dans le bilan, les soldes des actifs et passifs n'ont donc pas été ajustés conformément à la norme comptable ASC 805. Dans le cadre de l'acquisition, la Société a refinancé les dettes existantes (voir la Note 4). Les fonds reçus et distribués dans le cadre du refinancement, à hauteur et au-delà des dettes existantes, ont été traités comme des apports et des distributions de membres et ont été comptabilisés dans les capitaux propres.

3. Résumé des principales méthodes comptables

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Key Plastics Corporation, de ses filiales entièrement détenues et d'une joint venture détenue majoritairement. Les participations de tiers dans des filiales consolidées sont clairement identifiées et présentées dans les bilans consolidés dans les capitaux propres séparément des participations de la Société, et les quotes-parts du résultat net consolidé attribuables à la Société et aux participations ne donnant pas le contrôle sont clairement identifiées et présentées dans les comptes de résultat consolidés.

Les comptes et les transactions intragroupe importants ont été éliminés lors de la consolidation.

Notes aux états financiers consolidés (en milliers de dollars)

Utilisation d'estimations

Lors de la préparation des états financiers consolidés conformément au référentiel comptable américain, la direction est amenée à faire des estimations et à retenir des hypothèses ayant une incidence sur les montants publiés dans les états financiers et dans les notes aux états financiers. En règle générale, les actifs et passifs faisant l'objet d'une estimation et d'un ajustement concernent le recouvrement des créances clients, l'obsolescence des stocks, les négociations de prix en cours avec les clients et les fournisseurs, les provisions pour auto-assurance, la dépréciation des immobilisations, la provision pour dépréciation des actifs d'impôts différés et les provisions pour restructuration. La direction revoit constamment ses estimations en se basant sur les informations à sa disposition. L'évolution des faits et des circonstances pourrait entraîner une modification des estimations et les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Constatation du chiffre d'affaires

La Société comptabilise son chiffre d'affaires lors de l'expédition des produits aux clients. Avant la production, la Société conclut avec ses clients des contrats en vue de la production de pièces et ensembles dès le début du cycle de vie d'un véhicule donné. Dans le secteur automobile, les fournisseurs répondent généralement à 100 % des besoins des clients pour une pièce ou un ensemble donné, ce sur l'intégralité du cycle de vie de la production du véhicule. En règle générale, le cycle de vie de la production d'un véhicule dure en moyenne de trois à cinq ans, mais peut aller jusqu'à dix ans. Ces contrats peuvent généralement être résiliés à tout moment par le client, mais en réalité, sont résiliés uniquement lorsque le fournisseur n'est pas à même de répondre aux exigences du client en matière de qualité, de livraison ou de prix. Dans certains cas, le client peut résilier ces contrats peuvent être moyennant un préavis raisonnable, ce qui n'arrive que s'il a pu obtenir des prix plus bas auprès d'autres fournisseurs.

La Société comptabilise les frais d'expédition et de manutention comme une composante du coût des ventes dans les comptes de résultat consolidés. Les frais d'expédition et de manutention ont totalisé respectivement 4 435 dollars et 4 668 dollars en 2016 et 2015.

Créances clients et provision pour créances douteuses

La Société consent des crédits à la quasi-totalité de ses clients. La Société ne demande généralement pas de garantie au titre de ses créances clients. La Société a pour politique de ramener ses créances clients à leur valeur de réalisation nette en constituant une provision pour créances douteuses. La provision, qui est déterminée à la lumière de différents facteurs, dont la facturation interne estimée, la capacité du client à s'acquitter de ses engagements financiers vis-à-vis de la Société, et l'antériorité de la créance, s'est élevée à respectivement 1 065 dollars et 1 371 dollars aux 31 décembre 2016 et 2015.

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

Stocks et outillage pré-production

Les stocks sont comptabilisés au coût, déterminé selon la méthode du premier entré-premier sorti, ou à leur valeur de marché, si celle-ci est inférieure. Les produits finis et les stocks de produits en cours comprennent les coûts du matériel, de la main-d'œuvre et de la production. La Société a pour politique de constituer une provision pour stocks obsolètes et excédentaires fondée sur la comparaison par la direction des stocks disponibles et des ventes et utilisations futures estimées.

La Société comptabilise les coûts de l'outillage pré-production liés aux produits fabriqués pour ses clients dans le cadre de contrats à long terme. Tous les coûts de l'outillage pré-production dont le remboursement n'est pas contractuellement garanti par le client ou pour lesquels le client n'a pas de droit d'utilisation irrévocable sont comptabilisés en charges

Les stocks et l'outillage pré-production sont détaillés ci-après :

<i>31 décembre</i>	2016	2015
Matières premières	\$ 13 114	\$ 11 989
Travaux en cours	5 808	5 778
Produits finis	10 116	9 095
Outillage pré-production	10 239	16 221
	39 277	43 083
Moins provision pour dépréciation	(3 696)	(3 851)
Stocks et outillage pré-production, net	\$ 35 581	\$ 39 232

La Société déduit de son chiffre d'affaires lié à l'outillage les coûts de l'outillage comme une composante du coût des ventes. Le chiffre d'affaires lié à l'outillage, de respectivement 42 212 dollars et 44 570 dollars en 2016 et 2015, a été comptabilisé en déduction du coût des ventes dans les comptes de résultat consolidés ci-joints.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. Les immobilisations spécifiques classées en détenues en vue de la vente sont comptabilisées à leur valeur réalisable nette estimée. La Société amortit ses immobilisations corporelles selon la méthode linéaire sur la durée d'utilité estimée de ces actifs.

Le tableau ci-après récapitule les durées d'utilité estimées utilisées par la Société pour les principales catégories d'immobilisations corporelles :

	Durée d'utilité estimée (nb. d'années)
Aménagement de locaux loués	10 - 33
Matériel et outillage	3 - 15

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

Les immobilisations corporelles sont détaillées ci-après :

<i>31 décembre</i>	2016	2015
Terrains	\$ 3 470	\$ 3 486
Aménagement de locaux loués	22 424	21 364
Matériel et outillage	127 748	106 528
Travaux en cours (coûts d'achèvement d'environ 2 827 dollars au 31 décembre 2016)	6 361	16 094
	160 003	147 472
Moins dotation aux amortissements	(79 190)	(68 352)
Immobilisations corporelles nettes	\$ 80 813	\$ 79 120

Les immobilisations sont soumises à un test de dépréciation à chaque fois que des événements ou des circonstances indiquent qu'elles peuvent être dépréciées. Si les flux de trésorerie non actualisés devant découler de ces actifs sont inférieurs à leur valeur comptable, ces actifs sont dépréciés à leur juste valeur et la charge est comptabilisée dans les produits opérationnels. Lors de leur mise au rebut, leur remplacement ou leur vente, les profits ou les pertes sont inclus dans les produits opérationnels.

L'amortissement des immobilisations corporelles est inclus aux lignes suivantes du compte de résultat :

<i>31 décembre</i>	2016	2015
Coût des ventes	\$ 12 109	\$ 10 789
Frais commerciaux, généraux et administratifs	498	488
Total	\$ 12 607	\$ 11 277

Maintenance et réparations

La maintenance et les réparations sont comptabilisées en charges au fur et à mesure qu'elles sont encourues. Les coûts de modernisation et d'amélioration significatives du matériel et outillage et des outils appartenant à la Société utilisés dans le processus de production sont inscrits à l'actif dans les immobilisations corporelles et amortis sur leur durée d'utilité résiduelle estimée.

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

Charges à payer

Les charges à payer comprennent :

<i>31 décembre</i>	2016	2015
Salaires et charges sociales	\$ 11 040	\$ 10 796
Avances aux clients au titre de l'outillage	5 484	6 184
Provisions pour risques et garantie	3 486	5 167
Réclamations des clients et autres avances	2 228	1 527
Dividende payable aux participations ne donnant pas le contrôle	2 156	-
Impôts à l'étranger et autres	1 801	1 699
Factures des fournisseurs	1 003	844
Salaires, couverture médicale et autres avantages en nature	882	1 715
Honoraires professionnels	252	348
Autres charges à payer	704	770
Total des charges à payer	\$ 29 036	\$ 29 050

Autres actifs à long terme

Les autres actifs à long terme sont constitués des éléments suivants :

<i>31 décembre</i>	2016	2015
Impôts différés à l'étranger	\$ 65	\$ 226
Frais d'émission liés à la ligne de crédit Bank of America	1 019	333
Dépôts de garantie	41	39
Total des autres actifs à long terme	\$ 1 125	\$ 598

Autres passifs à long terme

Les autres passifs à long terme sont constitués des éléments suivants :

<i>31 décembre</i>	2016	2015
Dividende payable aux participations ne donnant pas le contrôle	\$ 8 091	\$ -
Impôts différés à l'étranger	3 947	11 376
Total des autres passifs à long terme	\$ 12 038	\$ 11 376

Coûts de garantie

La Société vend la plupart de ses produits avec une garantie qui varie selon le client et le produit, conformément aux conditions contractuelles. Les coûts de garantie sont comptabilisés dans les frais commerciaux, généraux et administratifs et leur montant n'a pas été significatif au regard des états financiers en 2016 et 2015.

Auto-assurance

La Société auto-assure dans des limites définies certains frais liés à la couverture médicale et autres avantages. Les passifs au titre de l'auto-assurance sont déterminés en fonction des réclamations déposées et d'une estimation des sinistres connus, non encore déclarés. La Société dispose d'un excédent de couverture au titre des sinistres annuels connus par rapport aux limites prévues par le contrat d'assurance.

Notes aux états financiers consolidés (en milliers de dollars)

Conversion des éléments en devises

Les monnaies fonctionnelles des filiales de la Société en Allemagne, au Portugal et en Asie sont les monnaies locales. Il a été déterminé que la monnaie fonctionnelle de la filiale mexicaine de la Société était le dollar des États-Unis, et que la monnaie fonctionnelle de sa filiale tchèque était l'euro. Les actifs et passifs des filiales étrangères sont convertis en dollars aux taux de change en vigueur à la clôture, et leurs comptes de résultat et tableaux des flux de trésorerie sont convertis aux taux de change moyens de l'exercice. Les différences de conversion qui en découlent sont incluses dans les profits ou les pertes nets sous la rubrique autres éléments du résultat global dans les capitaux propres.

Instruments financiers

Du fait de leur caractère à court terme et des taux d'intérêt variables basés sur le marché, la valeur comptable de la trésorerie, des créances clients, des dettes fournisseurs, des charges à payer et des emprunts à court terme avoisine leur juste valeur.

Il n'y a aucun instrument dérivé significatif en cours en 2016 ou 2015.

Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont encourus, sauf pour l'outillage pré-production et les frais de développement précités. Le total des frais de recherche, d'ingénierie et de développement s'élevait à respectivement 16 973 dollars et 17 008 dollars en 2016 et 2015.

Paielements fondés sur des actions

Le 21 décembre 2009, les actionnaires de Key Plastics Corporation ont approuvé le plan d'intéressement en actions de 2009 (Key Plastics Corporation 2009 Equity Incentive Plan, le « Plan »). Toutes les attributions d'options dans le cadre du Plan étaient acquises durant l'exercice clos le 31 décembre 2014. Aucune option n'a été attribuée au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014. Au 31 décembre 2015, 84 885 options et 46 512 options ayant des prix d'exercice respectifs de 55,00 dollars et 110,00 dollars étaient en circulation. Toutes les options ont été exercées par leurs détenteurs dans le cadre de l'acquisition (décrite à la Note 2) à un prix de 132,18 dollars par action. Un montant net de 7 583 dollars a été versé en numéraire dans le cadre du rachat d'actions.

Impôt sur le résultat

La Société comptabilise des actifs et passifs d'impôts différés au titre des conséquences fiscales futures éventuelles d'événements inclus dans les états financiers ou les déclarations fiscales. Les actifs et passifs d'impôts différés sont déterminés sur la base des différences temporelles entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur durant l'exercice au cours duquel les différences devraient se renverser.

Notes aux états financiers consolidés (en milliers de dollars)

En novembre 2015, le FASB a publié l'interprétation ASU 2015-17, Income Taxes (Topic 740) : Balance Sheet Classification of Deferred Taxes (impôt sur le résultat - classement au bilan des impôts différés). Cette interprétation impose aux entités de classer les passifs et actifs d'impôts différés en non courant dans l'état de situation financière. Cette interprétation, qui est applicable aux exercices ouverts à compter du 15 décembre 2016, peut être appliquée soit de façon prospective à tous les passifs et actifs d'impôts différés, soit rétrospectivement à toutes les périodes présentées. Comme autorisé, la Société a décidé d'adopter cette interprétation par anticipation à compter du 31 décembre 2015, et l'a appliquée rétrospectivement à toutes les périodes présentées. L'adoption de cette interprétation n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers de Key Plastics, sinon la compensation rétrospective des passifs et actifs d'impôts différés à long terme, conformément aux nouvelles exigences de présentation.

Reclassements

Certains reclassements ont été apportés aux états financiers consolidés de 2015 afin de respecter la présentation adoptée dans les états financiers consolidés de 2016.

Événements postérieurs à la clôture

La direction a évalué les événements postérieurs à la clôture jusqu'au 20 avril 2017, date à laquelle les états financiers étaient prêts à être publiés, et déterminé que tous les événements connus avaient été pris en compte.

4. Ligne de crédit et dettes à long terme

Le 13 février 2009, la Société a conclu un contrat de prêt à terme avec Wayzata comme agent administratif (le « Prêt Wayzata »). Le Prêt Wayzata était garanti de façon prioritaire par la quasi-totalité des actifs de la Société situés aux États-Unis. Les intérêts de ce prêt, calculés chaque trimestre sur la base du taux annuel du LIBOR (4 % minimum) plus 16 %, étaient payables en numéraire ou en nature, au gré de la Société. Le 24 mars 2015, ce prêt a été partiellement remboursé et la garantie est devenue subordonnée en faveur de Bank of America, N.A. Le 23 septembre 2015, le Prêt Wayzata a été intégralement remboursé, mettant un terme à la garantie.

Le 4 avril 2012, la Société a conclu un contrat de prêt à terme (le « Prêt CapitalSource ») avec CapitalSource Bank (« CapitalSource »). Le Prêt CapitalSource permettait d'emprunter jusqu'à 10 000 dollars garantis par certains équipements situés aux États-Unis et des équipements nouveaux devant être acquis. Dans le cadre de cette transaction, la Société, Wayzata et CapitalSource ont conclu une convention entre créanciers qui a entraîné la subordination de la garantie de Wayzata. Les intérêts étaient calculés chaque mois sur la base du LIBOR plus 7 %. Le 24 mars 2015, le Prêt CapitalSource a été intégralement remboursé, mettant un terme à la garantie.

**Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)**

Le 24 mars 2015, la Société a contracté une facilité de crédit renouvelable auprès de Bank of America, N.A. comme agent administratif, plafonnée à 35 000 dollars ; cette facilité vient à échéance le 24 mars 2020 (le « Crédit renouvelable BoA »). Les intérêts du Crédit renouvelable BoA étaient payables chaque mois à des taux s'échelonnant du LIBOR plus 2,25 % au LIBOR plus 2,75 %. Au 31 décembre 2015, le montant de l'encours était nul et le montant disponible s'élevait à 33 289 dollars. Le Crédit renouvelable BoA faisait partie de la Facilité BoA décrite plus en détail ci-après. En décembre 2016, il a été mis un terme à la facilité de crédit.

Le 24 mars 2015, la Société a contracté une facilité de crédit à terme auprès de Bank of America, N.A. comme agent administratif, d'un montant de 65 000 dollars ; cette facilité vient à échéance le 24 mars 2020 (le « Prêt à terme BoA » et, avec le Crédit renouvelable, la « Facilité BoA »). Le 23 septembre 2015, le Prêt à terme BoA a été modifié et le montant pouvant être emprunté a été augmenté de 5 000 dollars. Les produits de la Facilité BoA ont été utilisés pour rembourser des dettes au Portugal et aux États-Unis, notamment le Prêt Wayzata et le Prêt CapitalSource. Le Prêt à terme BoA était remboursable chaque trimestre conformément à un plan d'amortissement, et les intérêts sont payables chaque mois à des taux s'échelonnant du LIBOR plus 2,25 % au LIBOR plus 2,75 %. Au 31 décembre 2015, le taux d'intérêt s'élevait à 3,18 %. Le Prêt BoA, qui contenait des clauses imposant, entre autres restrictions non financières et conditions, le maintien de ratios de couverture des charges fixes et d'endettement, est garanti par la quasi-totalité des actifs de la Société aux États-Unis. Le 22 décembre 2016, le prêt à terme a été intégralement remboursé grâce à des fonds de Key Plastics Corporation et a pris fin.

La Société a encouru en 2015 des frais d'émission de 1 552 dollars au titre du Prêt BoA. Un montant de 1 036 dollars a été affecté au Prêt à terme BoA et déduit directement de la valeur comptable de la dette, et 516 dollars ont été affectés au Crédit renouvelable BoA et comptabilisés comme un actif différé, conformément à l'adoption anticipée par la Société de l'interprétation ASU 2015-03. Au 22 décembre 2016, les frais d'émission liés au Prêt BoA ont été intégralement comptabilisés en charges du fait de l'extinction de la dette concernée.

Le 22 décembre 2016, la Société a contracté une facilité de crédit renouvelable auprès de Bank of America, N.A. comme agent administratif, plafonnée à 35 000 dollars ; cette facilité vient à échéance le 22 décembre 2021 (le « Nouveau Crédit renouvelable BoA »). Les intérêts du Nouveau Crédit renouvelable BoA sont payables chaque mois à des taux s'échelonnant du LIBOR plus 2,50 % au LIBOR plus 3,50 %. Au 31 décembre 2016, le montant de l'encours s'élevait à 6 800 dollars et le montant disponible s'élevait à 27 900 dollars. Le Nouveau Crédit renouvelable BoA fait partie de la Facilité BoA décrite plus en détail ci-après.

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

Le 22 décembre 2016, la Société a contracté une facilité de crédit à terme auprès de Bank of America, N.A. comme agent administratif, d'un montant de 125 000 dollars ; cette facilité vient à échéance le 22 décembre 2021 (le « Nouveau Prêt à terme BoA » et, avec le Crédit renouvelable, la « Nouvelle Facilité BoA »). Les produits du Nouveau Prêt à terme BoA ont servi à rembourser le précédent Prêt BoA et à financer l'acquisition de Key Plastics Corporation par Mecaplast Group (voir la Note 4). Le Nouveau Prêt à terme BoA prévoit le remboursement trimestriel du principal et le paiement mensuel des intérêts à taux s'échelonnant du LIBOR plus 2,50 % au LIBOR plus 3,50 %. Au 31 décembre 2016, le taux d'intérêt s'élevait à 4,31 %. Le Nouveau Prêt BoA, qui contient des clauses imposant, entre autres restrictions non financières et conditions, le maintien de ratios de couverture des charges fixes et d'endettement, est garanti par la quasi-totalité des actifs de la Société aux États-Unis.

La Société a encouru en 2016 de nouveaux frais d'émission de 5 823 dollars au titre du Prêt BoA. Un montant de 4 549 dollars a été affecté au Prêt à terme BoA et déduit directement de la valeur comptable de la dette, et 1 274 dollars ont été affectés au Crédit renouvelable BoA et comptabilisés comme un actif différé, conformément à l'adoption anticipée par la Société de l'interprétation ASU 2015-03.

La dette à long terme est détaillée ci-après :

<i>31 décembre</i>	2016	2015
Prêt à terme - Bank of America (nouveau)	\$ 125 000	\$ -
Prêt à terme - Bank of America (ancien)	-	69 188
	125 000	69 188
Moins : frais d'émission non amortis	(3 514)	(629)
Moins : part courante	(3 750)	(3 469)
Dette à long terme nette des frais d'émission et de la part courante	\$ 117 736	\$ 65 090
Les échéances de remboursement du principal de la dette à long terme sont les suivantes :		
<i>Exercice clos le 31 décembre</i>		
2017	\$	3 750
2018		6 250
2019		9 375
2020		12 500
2021		93 125
Total de la dette à long terme, y compris la part courante	\$	125 000

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

5 Contrats de location

La Société loue certains équipements de production et de bureau, des locaux industriels et des entrepôts, ainsi que son siège social dans le cadre de contrats de location simple expirant à différentes dates jusqu'en 2023. Les charges locatives se sont élevées à respectivement 4 857 dollars et 4 732 dollars durant les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015. Les contrats de location des locaux prévoient des périodes gratuites et des révisions de loyers pour lesquelles la charge locative est comptabilisée de façon linéaire. Certains contrats de location prévoient le paiement de taxes, d'une assurance et de frais de maintenance, outre les loyers minimums.

Les loyers minimums futurs relatifs aux contrats de location simple en vigueur au 31 décembre 2016 sont détaillés ci-après :

Exercice clos le 31 décembre

2017	\$	4 311
2018		4 088
2019		3 813
2020		1 654
2021		1 198
2022 et au-delà		1 147

6. Régime de retraite et plan d'épargne

La Société finance un régime de retraite et plan d'épargne 401(k) agréé par l'administration fiscale (le « Plan ») auquel tous les salariés non syndiqués aux États-Unis peuvent participer lorsqu'ils satisfont à certains critères minimums de service définis dans le Plan. Le Plan prévoit que les salariés puissent choisir de différer jusqu'à 20 % de leur rémunération annuelle, telle que définie, sans toutefois dépasser les plafonds légaux. La Société ne fournit pas de couverture médicale postérieure à l'emploi à ses salariés.

Tous les régimes de retraite à prestations définies et les engagements de retraite statutaire concernent des activités abandonnées, et ne sont donc pas inclus dans les résultats, les actifs et les passifs des activités poursuivies.

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

7. Impôt sur le résultat

Les composantes de la provision pour impôt sur le résultat de la Société sont indiquées ci-après :

<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	2016	2015
Impôt courant sur le résultat (crédit)		
National	\$ (121)	\$ 312
Étranger	2 376	590
Impôts différés (crédit)		
National	209	4 518
Étranger	(318)	(115)
Provision	\$ 2 146	\$ 5 305

En 2016 et 2015, la provision pour impôts de la Société ne reflète pas le taux d'imposition officiel fédéral de 35 % principalement du fait d'éléments permanents, de changements des provisions pour dépréciation, des taux d'imposition différents à l'étranger et de l'utilisation de crédits d'impôt à l'étranger. En outre, durant l'exercice, la Société a également ajusté ses certificats d'actions privilégiées (preferred equity certificates, « PEC »). Les précédents PEC de la Société étaient traités comme des prêts intragroupe aux fins comptables et non comme des instruments de capitaux propres conformément à la fiscalité américaine. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, la Société a comptabilisé des ajustements de ses impôts différés et de ses pertes opérationnelles nettes afin de classer correctement les PEC dans les capitaux propres conformément à la fiscalité américaine. Cet ajustement a généré un montant de 6 697 dollars inscrit dans les capitaux propres pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Les impôts différés reflètent l'impact fiscal estimé des différences temporelles cumulées entre la valeur comptable des actifs et passifs aux États-Unis et leur valeur fiscale telle qu'elle ressort de l'application des lois et réglementations en vigueur dans les pays des filiales étrangères. Les principaux éléments comprenant des actifs et passifs d'impôts différés sont présentés dans le tableau ci-après :

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

L'impact fiscal des différences temporelles cumulées reflétées dans le montant des passifs d'impôts différés au bilan, net des provisions pour dépréciation, est présenté ci-après :

31 décembre	2016		2015	
	Actifs d'impôts différés	Passifs d'impôts différés	Actifs d'impôts différés	Passifs d'impôts différés
Étranger				
Actif immobilisé	\$ -	\$ 998	\$ -	\$ 1 380
Autres	65	322	-	394
National				
Actif immobilisé	-	6 838	-	6 850
Autres	644	-	572	-
Charges à payer	3 848	-	3 940	-
Crédits d'impôts et avoirs fiscaux	3 786	-	2 830	-
Pertes reportables	902	-	2 060	-
Réévaluations intragroupe	-	4 969	-	12 154
Total	\$ 9 245	\$ 13 127	\$ 9 402	\$ 20 778

Au 31 décembre 2016, la Société avait des pertes fiscales reportables de 2 576 dollars aux États-Unis venant à expiration en 2032 et 2033, et des crédits d'impôts reportables de 3 899 dollars, dont 3 359 dollars expirent entre 2030 et 2036.

Les actifs d'impôts différés de la Société correspondent pour l'essentiel à l'avantage fiscal des pertes opérationnelles nettes, aux crédits d'impôts reportables et à l'avantage fiscal des déductions futures au titre des différences temporelles liées aux produits différés, à l'obsolescence des stocks, à la provision pour créances douteuses, aux coûts de garantie et aux pertes latentes sur investissements. La Société évalue le caractère réalisable des pertes opérationnelles nettes et des crédits d'impôts reportables en fonction de différents facteurs, dont l'historique des résultats nets de la Société, la volatilité de ses bénéfices, l'exactitude des prévisions de bénéfices pour les périodes futures et le climat général des affaires au 31 décembre 2016. La Société a conclu que les signes positifs étaient supérieurs aux signes négatifs pour la comptabilisation de l'avantage inhérent aux pertes opérationnelles nettes et des crédits d'impôts reportables, notamment sur la base de la longue période d'utilisation aux États-Unis. La Société a constitué une provision pour dépréciation au titre des crédits d'impôts reportables en République tchèque qui risquent, selon toute probabilité, d'expirer avant de pouvoir être utilisés. Le total de la provision pour dépréciation n'a pas varié pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

Selon le référentiel comptable, une provision pour dépréciation doit être constituée lorsqu'il devient plus probable qu'improbable que tout ou partie des actifs d'impôts différés ne pourra être utilisé. Lors de l'évaluation de l'utilisation future des actifs d'impôts différés, la direction a pris en compte le renversement futur des passifs d'impôts différés existants. Le principal élément justifiant la provision pour dépréciation existe, car la Société a un crédit d'impôt d'investissement qui ne devrait pas être intégralement utilisé. La direction continuera d'évaluer ce point.

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

Une situation fiscale découle d'une déclaration précédemment déposée ou d'une position qui devrait être adoptée dans une déclaration fiscale future, et se reflète dans l'évaluation de la charge d'impôt ou des actifs et passifs d'impôts différés. Les situations fiscales incertaines doivent être comptabilisées uniquement lorsqu'il est plus probable qu'improbable (probabilité supérieure à 50 %), sur des fondements techniques, que la situation sera validée lors d'un contrôle. Les situations fiscales qui répondent au critère de probabilité sont évaluées, selon une approche pondérée par la probabilité, comme étant le montant du crédit ou de la charge d'impôts supérieur à 50 % dont la réalisation est la plus probable. La Société a conclu qu'il n'existe pas de situation fiscale incertaine importante nécessitant d'être comptabilisée dans ses états financiers combinés. L'évaluation a été réalisée pour les exercices clos du 31 décembre 2011 au 31 décembre 2016, qui peuvent être soumis à un contrôle dans les principales juridictions fiscales au 31 décembre 2016.

8. Concentration des risques

Les créances clients de Key Plastics découlent quasiment toutes de ventes à des clients du secteur automobile. Le chiffre d'affaires et les créances clients par client important sont présentés ci-après :

<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	2016		2015	
	Chiffre d'affaires	Chiffre Créances clients	Chiffre d'affaires	Créances clients
Yanfeng-Automotive Trim Systems	21,9 %	30,4 %	16,8 %	32,4 %
Ford	12,0	10,0	12,5	12,5
Faurecia	10,4	7,2	10,3	6,9
	44,3 %	47,6 %	39,6 %	51,8 %

La Société évalue le risque de crédit pour chacun de ses clients et prend des mesures pour atténuer tout risque significatif.

Le chiffre d'affaires net par zone géographique est présenté ci-après :

<i>31 décembre</i>	2016	2015
Amérique du Nord	\$ 224 701	\$ 219 276
Europe	101 446	101 854
Asie	98 893	91 239
Total consolidé	\$ 425 040	\$ 412 369

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

Les immobilisations par zone géographique sont présentées ci-après :

<i>31 décembre</i>		2016		2015
Amérique du Nord	\$	45 541	\$	44 174
Europe		24 744		24 692
Asie		10 528		10 254
Total consolidé	\$	80 813	\$	79 120

9. Dividendes - participations ne donnant pas le contrôle

Le 8 août 2016, la Société a comptabilisé un dividende d'un montant de 142 602 renminbis (représentant environ 20 535 dollars au 31 décembre 2016) payable par sa filiale chinoise. La filiale chinoise, consolidée dans les activités de la Société, est détenue à hauteur de 49,9 % par un tiers. Les montants dus au tiers, de 71 158 renminbis (environ 10 247 dollars), sont comptabilisés comme un dividende à une participation ne donnant pas le contrôle dans les charges à payer et les autres dettes à long terme, et ont été affectés sur la base du paiement actuel. Les montants versés à la Société, de 71 444 renminbis (environ 10 288 dollars), ont été éliminés lors de la consolidation. Un montant supplémentaire de 9 980 renminbis (environ 1 542 dollars) a été distribué à ce tiers le 20 avril 2016.

10. Actifs et passifs éventuels

La Société est partie à des réclamations et litiges survenant dans le cadre habituel de ses activités. Pour estimer si un passif éventuel doit être provisionné, la Société évalue, entre autres facteurs, le degré de probabilité d'une issue défavorable et la capacité à estimer raisonnablement le montant de la perte.

Sur la base des informations dont elle dispose actuellement, la direction de la Société estime, après avoir consulté son conseil juridique, qu'elle a constitué des provisions suffisantes au titre de ces réclamations et litiges.

11. Transactions avec les parties liées

Mecaplast Group a payé des honoraires professionnels pour le compte de la Société. Ces transactions ont donné naissance à une dette à long terme de 6 307 dollars au 31 décembre 2016.

12. Capitaux propres

La Société est autorisée à émettre 1 400 000 actions ordinaires d'une valeur nominale unitaire de 0,01 dollar, et 100 000 actions privilégiées d'une valeur nominale unitaire de 0,01 dollar. 999 999 actions ordinaires et aucune action privilégiée étaient émises et en circulation aux 31 décembre 2016 et 2015.

20.1.10. États Financiers Consolidés du Groupe Key Plastics pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 et rapport correspondant des auditeurs

Ce rapport est une traduction libre en français du rapport original en langue anglaise.

Rapport des auditeurs

Key Plastics Corporation
Livonia, Michigan

Nous avons examiné les états financiers consolidés de Key Plastics Corporation (la « Société »), qui comprennent les bilans consolidés aux 31 décembre 2015 et 2014, les comptes de résultat, états du résultat global, tableaux de variation des capitaux propres et tableaux des flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes aux états financiers consolidés.

Responsabilité de la direction concernant les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés conformément au référentiel comptable américain, notamment concernant la conception, la mise en œuvre et le maintien d'un contrôle interne utile à l'établissement et à la présentation sincère d'états financiers consolidés qui ne comportent pas d'anomalies significatives, qu'elles proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de nos audits. Nos audits ont été réalisés conformément aux normes d'audit généralement admises aux États-Unis d'Amérique. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que ces états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, y compris l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à l'évaluation des risques, nous évaluerons le contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. En conséquence, nous n'exprimons pas une telle opinion. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables significatives faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Key Plastics Corporation aux 31 décembre 2015 et 2014, de ses résultats et de

ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément au référentiel comptable américain.

BDO USA, LLP

17 mai 2016

Bilans consolidés
(en milliers de dollars)

<i>31 décembre</i>	2015	2014
Actif		
Actif courant :		
Trésorerie	\$ 22 478	\$ 38 571
Liquidités soumises à restrictions	-	600
Créances clients, moins provision	85 429	74 897
Stocks et outillage pré-production, net	39 232	32 830
Charges constatées d'avance et autres	1 827	2 804
Total de l'actif courant	148 966	149 702
Immobilisations corporelles nettes	79 120	77 835
Autres actifs	598	40
Total actif	\$ 228 684	\$ 227 577
Passif et capitaux propres		
Passif courant :		
Effets de commerce et emprunts à court terme	\$ -	\$ 2 975
Part à moins d'un an des dettes à long terme, nette des frais d'émission	3 234	1 447
Dettes fournisseurs	71 962	62 693
Charges à payer	29 050	32 280
Total du passif courant	104 246	99 395
Passif non courant :		
Dettes à long terme, diminuées de la part à moins d'un an, nettes des frais d'émission	65 090	88 165
Passifs d'impôts différés	11 376	6 643
Total du passif non courant	76 466	94 808
Total du passif	180 712	194 203
Capitaux propres :		
Actions ordinaires, 999 999 émises et en circulation	118 422	118 422
Déficit cumulé	(76 147)	(92 615)
Autres éléments cumulés du résultat global	(8 312)	(3 479)
Total des capitaux propres - Part du Groupe	33 963	22 328
Participations ne donnant pas le contrôle	14 009	11 046
Total des capitaux propres	47 972	33 374
Total du passif et des capitaux propres	\$ 228 684	\$ 227 577

Voir les notes jointes aux états financiers consolidés.

Comptes de résultats consolidés
(en milliers de dollars)

<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	2015		2014
Chiffre d'affaires net	412 369	\$	387 177
Coût des ventes	355 864		343 403
Marge brute	56 505		43 774
Frais commerciaux, généraux et administratifs	24 840		19 872
Perte (profit) sur cession	168		(95)
Autres charges opérationnelles	609		306
Résultat	30 888		23 691
Autres produits et (charges)			
Intérêts	(2 280)		(727)
Intérêts - partie liée	(5 310)		(16 545)
Différence de conversion latente	1 189		(1 662)
Autre, net	843		-
Total des autres charges	(5 558)		(18 934)
Résultat avant impôts	25 330		4 757
Charge d'impôts	(5 305)		(50)
Résultat net	20 025		4 707
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, net d'impôts	(3 557)		(2 120)
Résultat net, part du Groupe	16 468	\$	2 587

Voir les notes jointes aux états financiers consolidés.

États du résultat global consolidés
(en milliers de dollars)

<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	2015	2014
Résultat net	\$ 20 025	\$ 4 707
Autres éléments du résultat global		
Différence de conversion	(5 427)	(3 944)
Total du résultat global	14 598	763
Moins : résultat global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	2 963	1 883
Résultat global, part du Groupe	\$ 11 635	\$ (1 120)

Voir les notes jointes aux états financiers consolidés.

Tableaux des capitaux propres consolidés
(en milliers de dollars)

	Actions		Actions ordinaires		Perte cumulée		Autres éléments cumulés du résultat global		Participations ne donnant pas Intérêts		Total
Solde au 31 décembre 2013	999 999	\$	118 422	\$	(95 202)	\$	228	\$	9 163	\$	32 611
Résultat net	-		-		2 587		-		2 120		4 707
Différence de conversion	-		-		-		(3 707)		(237)		(3 944)
Solde au 31 décembre 2014	999 999	\$	118 422	\$	(92 615)	\$	(3 479)	\$	11 046	\$	33 374
Résultat net	-		-		16 468		-		3 557		20 025
Différence de conversion	-		-		-		(4 833)		(594)		(5 427)
Solde au 31 décembre 2015	999 999	\$	118 422	\$	(76 147)	\$	(8 312)	\$	14 009	\$	47 972

Voir les notes jointes aux états financiers consolidés.

Tableaux des flux de trésorerie consolidés
(en milliers de dollars)

<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	2015	2014
Activités opérationnelles		
Résultat net	\$ 20 025	\$ 4 707
Ajustements permettant de rapprocher le résultat net de la trésorerie nette provenant des activités opérationnelles :		
Amortissement des immobilisations corporelles	11 277	11 271
Perte (profit) sur cession d'immobilisations corporelles	168	(95)
Différence de conversion	895	273
Intérêts payés en nature	6 061	16 415
Variation des actifs et passifs opérationnels :		
Créances clients, net	(14 123)	(2 202)
Stocks et outillage pré-production, net	(6 757)	359
Charges constatées d'avance et autres	1 109	(1 199)
Dettes fournisseurs	11 756	(566)
Charges à payer	(1 186)	7 094
Impôts différés et autres actifs et passifs à long terme	1 735	(2 516)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	30 960	33 541
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles	(17 176)	(13 395)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles	33	706
Variation nette de la trésorerie soumise à restrictions	600	75
Trésorerie nette absorbée par les activités d'investissement	(16 543)	(12 614)
Activités de financement		
Produits des dettes à long terme	70 000	-
Remboursement du principal de dettes à long terme	(96 485)	(8 730)
Variation nette des emprunts à court terme	(2 684)	(3 776)
Trésorerie nette absorbée par les activités de financement	(29 169)	(12 506)
Effet net des fluctuations de change sur la trésorerie	(1 341)	(1 538)
Diminution de la trésorerie nette	(16 093)	6 883
Trésorerie à l'ouverture	38 571	31 688
Trésorerie à la clôture	\$ 22 478	\$ 38 571
Informations complémentaires sur la trésorerie		
Intérêts payés en numéraire durant l'exercice	\$ 2 108	\$ 727
Impôts payés en numéraire durant l'exercice	1 633	1 342

Voir les notes jointes aux états financiers consolidés.

Notes aux états financiers consolidés (en milliers de dollars)

1. Présentation des activités

Les principales activités de Key Plastics Corporation et de ses filiales entièrement détenues (la « Société », ou « Key Plastics ») sont l'ingénierie, la conception et la commercialisation de pièces et ensembles en plastique moulés par injection et peints, destinés à être vendus aux constructeurs automobiles et à leurs fournisseurs nord-américains, européens et asiatiques. La Société exerce ses activités aux États-Unis, au Mexique, en Chine, au Japon, en Allemagne, au Portugal, en République tchèque et en France. La Société est immatriculée dans l'État du Delaware et n'a pas d'autres activités ni d'actifs autres que sa participation dans Key Plastics L.L.C., dont elle est seule propriétaire et membre assurant la gestion. En tant que gérant de certains fonds, Wayzata Investment Partners LLC (« Wayzata ») détient une participation majoritaire dans Key Plastics Corporation.

2. Résumé des principales méthodes comptables

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Key Plastics Corporation, de ses filiales entièrement détenues et d'une joint venture détenue majoritairement. Les participations de tiers dans des filiales consolidées sont clairement identifiées et présentées dans les bilans consolidés dans les capitaux propres séparément des participations de la Société, et les quotes-parts du résultat net consolidé attribuables à la Société et aux participations ne donnant pas le contrôle sont clairement identifiées et présentées dans les comptes de résultat consolidés.

Les comptes et les transactions intragroupe importants ont été éliminés lors de la consolidation.

Utilisation d'estimations

Lors de la préparation des états financiers consolidés conformément au référentiel comptable américain, la direction est amenée à faire des estimations et à retenir des hypothèses ayant une incidence sur les montants publiés dans les états financiers et dans les notes aux états financiers. En règle générale, les actifs et passifs faisant l'objet d'une estimation et d'un ajustement concernent le recouvrement des créances clients, l'obsolescence des stocks, les négociations de prix en cours avec les clients et les fournisseurs, les provisions pour auto-assurance, la dépréciation des immobilisations, la provision pour dépréciation des actifs d'impôts différés et les provisions pour restructuration. La direction revoit constamment ses estimations en se basant sur les informations à sa disposition. L'évolution des faits et des circonstances pourrait entraîner une modification des estimations et les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

**Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)**

Constatation du chiffre d'affaires

La Société comptabilise son chiffre d'affaires lors de l'expédition des produits aux clients. Avant la production, la Société conclut avec ses clients des contrats en vue de la production de pièces et ensembles dès le début du cycle de vie d'un véhicule donné. Dans le secteur automobile, les fournisseurs répondent généralement à 100 % des besoins des clients pour une pièce ou un ensemble donné, ce sur l'intégralité du cycle de vie de la production du véhicule. En règle générale, le cycle de

vie de la production d'un véhicule dure en moyenne de trois à cinq ans, mais peut aller jusqu'à dix ans. Ces contrats peuvent généralement être résiliés à tout moment par le client, mais en réalité, sont résiliés uniquement lorsque le fournisseur n'est pas à même de répondre aux exigences du client en matière de qualité, de livraison ou de prix. Dans certains cas, le client peut résilier ces contrats peuvent être moyennant un préavis raisonnable, ce qui n'arrive que s'il a pu obtenir des prix plus bas auprès d'autres fournisseurs.

La Société comptabilise les frais d'expédition et de manutention comme une composante du coût des ventes dans les comptes de résultat consolidés. Les frais d'expédition et de manutention ont totalisé respectivement 4 668 dollars et 4 501 dollars en 2015 et 2014.

Liquidités soumises à restrictions

Les liquidités soumises à restrictions correspondent à des montants dont le retrait ou l'utilisation fait l'objet de restrictions aux termes de certains accords contractuels. Ces accords concernent principalement le collatéral espèces sur des lettres de crédit imposées par les gouvernements de certains États fédérés conformément aux politiques de rémunération de la main-d'œuvre.

Créances clients et provision pour créances douteuses

La Société consent des crédits à la quasi-totalité de ses clients. La Société ne demande généralement pas de garantie au titre de ses créances clients. La Société a pour politique de ramener ses créances clients à leur valeur de réalisation nette en constituant une provision pour créances douteuses. La provision, qui est déterminée à la lumière de différents facteurs, dont la facturation interne estimée, la capacité du client à s'acquitter de ses engagements financiers vis-à-vis de la Société, et l'antériorité de la créance, s'est élevée à respectivement 1 371 dollars et 1 292 dollars aux 31 décembre 2015 et 2014.

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

Stocks et outillage pré-production

Les stocks sont comptabilisés au coût, déterminé selon la méthode du premier entré-premier sorti, ou à leur valeur de marché, si celle-ci est inférieure. Les produits finis et les stocks de produits en cours comprennent les coûts du matériel, de la main-d'œuvre et de la production. La Société a pour politique de constituer une provision pour stocks obsolètes et excédentaires fondée sur la comparaison par la direction des stocks disponibles et des ventes et utilisations futures estimées.

La Société comptabilise les coûts de l'outillage pré-production liés aux produits fabriqués pour ses clients dans le cadre de contrats à long terme. Tous les coûts de l'outillage pré-production dont le remboursement n'est pas contractuellement garanti par le client ou pour lesquels le client n'a pas de droit d'utilisation irrévocable sont comptabilisés en charges

Les stocks et l'outillage pré-production sont détaillés ci-après :

<i>31 décembre</i>	2015	2014
Matières premières	\$ 11 989	\$ 13 647
Travaux en cours	5 778	5 906
Produits finis	9 095	7 285
Outillage pré-production	16 221	10 380
	43 083	37 218
Moins provision pour dépréciation	(3 851)	(4 388)
Stocks et outillage pré-production, net	\$ 39 232	\$ 32 830

La Société déduit de son chiffre d'affaires lié à l'outillage les coûts de l'outillage comme une composante du coût des ventes. Le chiffre d'affaires lié à l'outillage de respectivement 44 570 dollars et 43 203 dollars pour 2015 et 2014 a été comptabilisé en déduction du coût des ventes dans les comptes de résultat consolidés ci-joints.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. Les immobilisations spécifiques classées en détenues en vue de la vente sont comptabilisées à leur valeur réalisable nette estimée. La Société amortit ses immobilisations corporelles selon la méthode linéaire sur la durée d'utilité estimée de ces actifs.

Le tableau ci-après récapitule les durées d'utilité estimées utilisées par la Société pour les principales catégories d'immobilisations corporelles :

	Durée d'utilité estimée (nb. d'années)
Aménagement de locaux loués	10 - 33
Matériel et outillage	3 - 15

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

Les immobilisations corporelles sont détaillées ci-après :

<i>31 décembre</i>	2015	2014
Terrains	\$ 3 486	\$ 3 547
Aménagement de locaux loués	21 364	21 335
Matériel et outillage	106 528	106 343
Travaux en cours (coûts d'achèvement d'environ 766 dollars au 31 décembre 2015)	16 094	9 875
	147 472	141 100
Moins dotation aux amortissements	(68 352)	(63 265)
Immobilisations corporelles nettes	\$ 79 120	\$ 77 835

Les immobilisations sont soumises à un test de dépréciation à chaque fois que des événements ou des circonstances indiquent qu'elles peuvent être dépréciées. Si les flux de trésorerie non actualisés devant découler de ces actifs sont inférieurs à leur valeur comptable, ces actifs sont dépréciés à leur juste valeur et la charge est comptabilisée dans les produits opérationnels. Lors de leur mise au rebut, leur remplacement ou leur vente, les profits ou les pertes sont inclus dans les produits opérationnels.

L'amortissement des immobilisations corporelles est inclus aux lignes suivantes du compte de résultat :

<i>31 décembre</i>	2015	2014
Coût des ventes	\$ 10 789	\$ 10 727
Frais commerciaux, généraux et administratifs	488	544
Total	\$ 11 277	\$ 11 271

Maintenance et réparations

La maintenance et les réparations sont comptabilisées en charges au fur et à mesure qu'elles sont encourues. Les coûts de modernisation et d'amélioration significatives du matériel et outillage et des outils appartenant à la Société utilisés dans le processus de production sont inscrits à l'actif dans les immobilisations corporelles et amortis sur leur durée d'utilité résiduelle estimée.

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

Charges à payer

Les charges à payer comprennent :

<i>31 décembre</i>	2015	2014
Salaires et charges sociales	\$ 10 796	\$ 9 869
Avances aux clients au titre de l'outillage	6 184	8 442
Provisions pour risques et garantie	5 167	2 552
Impôts à l'étranger et autres	1 699	1 944
Intérêts courus	39	856
Réclamations des clients et avances	1 527	2 104
Salaires, couverture médicale et autres avantages en nature	1 715	2 700
Honoraires professionnels	348	539
Factures des fournisseurs	844	860
Autres charges à payer	731	2 414
Total des charges à payer	\$ 29 050	\$ 32 280

Autres actifs à long terme

Les autres actifs à long terme sont constitués des éléments suivants :

<i>31 décembre</i>	2015	2014
Impôts différés à l'étranger	\$ 226	\$ -
Frais d'émission liés à la ligne de crédit Bank of America	333	-
Dépôts de garantie	39	40
Total des autres actifs à long terme	\$ 598	\$ 40

Coûts de garantie

La Société vend la plupart de ses produits avec une garantie qui varie selon le client et le produit, conformément aux conditions contractuelles. Les coûts de garantie sont comptabilisés dans les frais commerciaux, généraux et administratifs et leur montant n'a pas été significatif au regard des états financiers en 2015 et 2014.

Auto-assurance

La Société auto-assure dans des limites définies certains frais liés à la couverture médicale et autres avantages. Les passifs au titre de l'auto-assurance sont déterminés en fonction des réclamations déposées et d'une estimation des sinistres connus, non encore déclarés. La Société dispose d'un excédent de couverture au titre des sinistres annuels connus par rapport aux limites prévues par le contrat d'assurance.

Notes aux états financiers consolidés (en milliers de dollars)

Conversion des éléments en devises

Les monnaies fonctionnelles des filiales de la Société en Allemagne, au Portugal et en Asie sont les monnaies locales. Il a été déterminé que la monnaie fonctionnelle de la filiale mexicaine de la Société était le dollar des États-Unis, et que la monnaie fonctionnelle de sa filiale tchèque était l'euro. Les actifs et passifs des filiales étrangères sont convertis en dollars aux taux de change en vigueur à la clôture, et leurs comptes de résultat et tableaux des flux de trésorerie sont convertis aux taux de change moyens de l'exercice. Les différences de conversion qui en découlent sont incluses dans les profits ou les pertes nets sous la rubrique autres éléments du résultat global dans les capitaux propres.

Instruments financiers

Du fait de leur caractère à court terme et des taux d'intérêt variables basés sur le marché, la valeur comptable de la trésorerie, des créances clients, des dettes fournisseurs, des charges à payer et des emprunts à court terme avoisine leur juste valeur.

Il n'y a aucun instrument dérivé significatif en cours en 2015 ou 2014.

Frais de recherche et développement

Les frais de recherche et développement sont comptabilisés en charges au fur et à mesure qu'ils sont encourus, sauf pour l'outillage pré-production et les frais de développement précités. Le total des frais de recherche, d'ingénierie et de développement s'élevait à respectivement 17 008 dollars et 15 997 dollars en 2015 et 2014.

Paielements fondés sur des actions

Le 21 décembre 2009, les actionnaires de Key Plastics Corporation ont approuvé le plan d'intéressement en actions de 2009 (Key Plastics Corporation 2009 Equity Incentive Plan, le « Plan »). Toutes les attributions d'options dans le cadre du Plan étaient acquises durant l'exercice clos le 31 décembre 2014. Aucune option n'a été attribuée au cours des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014. Aux 31 décembre 2015 et 2014, 84 885 options et 46 512 options ayant des prix d'exercice respectifs de 55,00 dollars et 110,00 dollars étaient en circulation.

Impôt sur le résultat

La Société comptabilise des actifs et passifs d'impôts différés au titre des conséquences fiscales futures éventuelles d'événements inclus dans les états financiers ou les déclarations fiscales. Les actifs et passifs d'impôts différés sont déterminés sur la base des différences temporelles entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et passifs, en utilisant les taux d'imposition en vigueur durant l'exercice au cours duquel les différences devraient se renverser.

En novembre 2015, le FASB a publié l'interprétation ASU 2015-17, Income Taxes (Topic 740) : Balance Sheet Classification of Deferred Taxes (impôt sur le résultat - classement au bilan des impôts différés). Cette interprétation impose aux entités de classer les passifs et actifs d'impôts différés en non courant dans l'état de situation financière. Cette interprétation, qui est applicable aux exercices

Notes aux états financiers consolidés (en milliers de dollars)

ouverts à compter du 15 décembre 2016, peut être appliquée soit de façon prospective à tous les passifs et actifs d'impôts différés, soit rétrospectivement à toutes les périodes présentées. Comme autorisé, la Société a décidé d'adopter cette interprétation par anticipation à compter du 31 décembre 2015, et l'a appliquée rétrospectivement à toutes les périodes présentées. L'adoption de cette interprétation n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers de Key Plastics, sinon la compensation rétrospective des passifs et actifs d'impôts différés à long terme, conformément aux nouvelles exigences de présentation.

Reclassements

Certains reclassements ont été apportés aux états financiers consolidés de 2014 afin de respecter la présentation adoptée dans les états financiers consolidés de 2015.

Événements postérieurs à la clôture

La direction a évalué les événements postérieurs à la clôture jusqu'au 17 mai 2016, date à laquelle les états financiers étaient prêts à être publiés, et déterminé que tous les événements connus avaient été pris en compte.

3. Effet de commerce, emprunts à court terme et dette à long terme

Au 31 décembre 2014, les effets de commerce et les emprunts à court terme comprenaient principalement des découverts consentis par différentes banques locales aux filiales de la Société au Portugal et en République tchèque, et des opérations de cession de créances avec recours avec des institutions financières locales au Portugal. Le contrat d'affacturage prévoyait un crédit renouvelable permanent. Les taux d'intérêt sur ces emprunts s'échelonnaient de 3,08 % à 6,08 %. Les facilités de crédit ont pris fin en mars et en avril 2015. Les soldes respectifs de ces comptes étaient d'un montant nul au 31 décembre 2015 et de 2 975 dollars au 31 décembre 2014.

Le 24 mars 2015, la Société a contracté une facilité de crédit renouvelable auprès de Bank of America, N.A. comme agent administratif, plafonnée à 35 000 dollars ; cette facilité vient à échéance le 24 mars 2020 (le « Crédit renouvelable BoA »). Les intérêts du Crédit renouvelable BoA étaient payables chaque mois à des taux s'échelonnant du LIBOR plus 2,25 % au LIBOR plus 2,75 %. Au 31 décembre 2015, le montant de l'encours était nul et le montant disponible s'élevait à 33 289 dollars. Le Crédit renouvelable BoA fait partie de la Facilité BoA décrite plus en détail ci-après.

Le 13 février 2009, la Société a conclu un contrat de prêt à terme avec Wayzata comme agent administratif (le « Prêt Wayzata »). Le Prêt Wayzata était garanti de façon prioritaire par la quasi-totalité des actifs de la Société situés aux États-Unis. Au 31 décembre 2014, l'encours du Prêt Wayzata correspondant à 41 000 dollars de principal et 47 165 dollars d'intérêts payables en nature ; le montant disponible s'élevait à 34 000 dollars. Les intérêts de ce prêt, calculés chaque trimestre sur la base du taux annuel du LIBOR (4 % minimum) plus 16 %, étaient payables en numéraire ou en nature, au gré de la Société. Le 24 mars 2015, ce prêt a été partiellement remboursé et la garantie est devenue subordonnée en faveur de Bank of America, N.A. Le 23 septembre 2015, le Prêt Wayzata a été intégralement remboursé, mettant un terme à la garantie.

**Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)**

Le 4 avril 2012, la Société a conclu un contrat de prêt à terme (le « Prêt CapitalSource ») avec CapitalSource Bank (« CapitalSource »). Le Prêt CapitalSource permettait d'emprunter jusqu'à 10 000 dollars garantis par certains équipements situés aux États-Unis et des équipements nouveaux devant être acquis. Dans le cadre de cette transaction, la Société, Wayzata et CapitalSource ont conclu une convention entre créanciers qui a entraîné la subordination de la garantie de Wayzata. Les intérêts étaient calculés chaque mois sur la base du LIBOR plus 7 %. Le 24 mars 2015, le Prêt CapitalSource a été intégralement remboursé, mettant un terme à la garantie.

Le 24 mars 2015, la Société a contracté une facilité de crédit à terme renouvelable auprès de Bank of America, N.A. comme agent administratif, d'un montant de 65 000 dollars ; cette facilité vient à échéance le 24 mars 2020 (le « Prêt à terme BoA » et, avec le Crédit renouvelable, la « Facilité BoA »). Le 23 septembre 2015, le Prêt à terme BoA a été modifié et le montant pouvant être emprunté a été augmenté de 5 000 dollars. Les produits de la Facilité BoA ont été utilisés pour rembourser des dettes au Portugal et aux États-Unis, notamment le Prêt Wayzata et le Prêt CapitalSource. Le Prêt à terme BoA est remboursable chaque trimestre conformément à un plan d'amortissement, et les intérêts sont payables chaque mois à des taux s'échelonnant du LIBOR plus 2,25 % au LIBOR plus 2,75 %. Au 31 décembre 2015, le taux d'intérêt s'élevait à 3,18 %. Le Prêt BoA, qui contient des clauses imposant, entre autres, le maintien de ratios de couverture des charges fixes et d'endettement, est garanti par la quasi-totalité des actifs de la Société aux États-Unis. Au 31 décembre 2015, la Société respectait toutes les clauses.

La Société a encouru des frais d'émission de 1 552 dollars dans le cadre du Prêt BoA. Un montant de 1 036 dollars est affecté au Prêt à terme BoA et déduit directement de la valeur comptable de la dette, et 516 dollars sont affectés au Crédit renouvelable BoA et comptabilisés comme un actif différé, conformément à l'adoption anticipée par la Société de l'interprétation ASU 2015-03.

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

La dette à long terme est détaillée ci-après :

<i>31 décembre</i>	2015	2014
Prêt à terme - Bank of America	\$ 69 188	\$ -
Prêt à terme - Wayzata	-	88 165
Facilité de crédit - CapitalSource	-	1 447
	69 188	89 612
Moins : frais d'émission non amortis	(629)	-
Moins : part courante	(3 469)	(1 447)
Dette à long terme nette des frais d'émission et de la part courante	\$ 65 090	\$ 88 165

Les échéances de remboursement du principal de la dette à long terme sont les suivantes :

<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	
2016	\$ 3 469
2017	6 125
2018	7 000
2019	8 313
2020	44 281
Total de la dette à long terme, y compris la part courante	\$ 69 188

4. Contrats de location

La Société loue certains équipements de production et de bureau, des locaux industriels et des entrepôts, ainsi que son siège social dans le cadre de contrats de location simple expirant à différentes dates jusqu'en 2023. Les charges locatives se sont élevées à respectivement 4 732 dollars et 4 057 dollars en 2015 et 2014. Les contrats de location des locaux prévoient des périodes gratuites et des révisions de loyers pour lesquelles la charge locative est comptabilisée de façon linéaire. Certains contrats de location prévoient le paiement de taxes, d'une assurance et de frais de maintenance, outre les loyers minimums.

Les loyers minimums futurs relatifs aux contrats de location simple en vigueur au 31 décembre 2015 sont détaillés ci-après :

<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	
2016	\$ 4 968
2017	4 465
2018	3 978

2019	1 595
2020	834
2021 et au-delà	1 191

5. Régime de retraite et plan d'épargne

La Société finance un régime de retraite et plan d'épargne 401(k) agréé par l'administration fiscale (le « Plan ») auquel tous les salariés non syndiqués aux États-Unis peuvent participer lorsqu'ils satisfont à certains critères minimums de service définis dans le Plan. Le Plan prévoit que les salariés puissent choisir de différer jusqu'à 20 % de leur rémunération annuelle, telle que définie, sans toutefois dépasser les plafonds légaux. La Société ne fournit pas de couverture médicale postérieure à l'emploi à ses salariés.

Tous les régimes de retraite à prestations définies et les engagements de retraite statutaire concernent des activités abandonnées, et ne sont donc pas inclus dans les résultats, les actifs et les passifs des activités poursuivies

6. Impôt sur le résultat

Les composantes de la provision pour impôt sur le résultat de la Société sont indiquées ci-après :

<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	2015	2014
Impôt courant sur le résultat (crédit)		
National	\$ 312	\$ (1 051)
Étranger	590	3 400
Impôts différés (crédit)		
National	4 518	(771)
Étranger	(115)	183
Changements des provisions pour dépréciation	-	(1 711)
Impôt courant sur le résultat (crédit)	\$ 5 305	\$ 50

En 2015 et 2014, la provision pour impôts de la Société ne reflète pas le taux d'imposition officiel fédéral de 35 % principalement du fait d'éléments permanents, de changements des provisions pour dépréciation, des taux d'imposition différents à l'étranger et de l'utilisation de crédits d'impôt à l'étranger. La baisse de la provision pour impôts différés aux États-Unis et à l'étranger s'explique par la croissance réelle et prévue qui se traduira par un résultat imposable.

Les impôts différés reflètent l'impact fiscal estimé des différences temporelles cumulées entre la valeur comptable des actifs et passifs aux États-Unis et leur valeur fiscale telle qu'elle ressort de l'application des lois et réglementations en vigueur dans les pays des filiales étrangères. Les principaux éléments comprenant des actifs et passifs d'impôts différés sont présentés dans le tableau ci-après :

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

Au 31 décembre, l'impact fiscal des différences temporelles cumulées dans les juridictions étrangères reflétées dans le montant des passifs d'impôts différés au bilan, net des provisions pour dépréciation, est présenté ci-après :

31 décembre	2015		2014	
	d'impôts différés	Passifs d'impôts différés	Actifs d'impôts différés	Passifs d'impôts différés
Étranger				
Actif immobilisé	\$ -	\$ 1 380	\$ -	\$ 1 612
Autres	-	394	-	500
National				
Actif immobilisé	-	6 850	-	6 719
Autres	572	-	409	-
Charges à payer	3 940	-	3 121	-
Crédits d'impôts et avoirs fiscaux	2 830	-	1 760	-
Pertes reportables	2 060	-	8 105	-
Réévaluations intragroupe	-	12 154	-	11 207
Total	\$ 9 402	\$ 20 778	\$ 13 395	\$ 20 038

Au 31 décembre 2015, la Société avait des pertes fiscales reportables nettes de 5,885 millions de dollars aux États-Unis venant à expiration en 2032 et 2033, et des crédits d'impôts reportables de 2,830 millions de dollars, dont 2,515 millions de dollars expirent entre 2030 et 2036.

Les actifs d'impôts différés de la Société correspondent pour l'essentiel à l'avantage fiscal des pertes opérationnelles nettes, aux crédits d'impôts reportables et à l'avantage fiscal des déductions futures au titre des différences temporelles liées aux produits différés, à l'obsolescence des stocks, à la provision pour créances douteuses, aux coûts de garantie et aux pertes latentes sur investissements. La Société évalue le caractère réalisable des pertes opérationnelles nettes et des crédits d'impôts reportables en fonction de différents facteurs, dont l'historique des résultats nets de la Société, la volatilité de ses bénéfices, l'exactitude des prévisions de bénéfices pour les périodes futures et le climat général des affaires au 31 décembre 2015. La Société a conclu que les signes positifs étaient supérieurs aux signes négatifs pour la comptabilisation de l'avantage inhérent aux pertes opérationnelles nettes et des crédits d'impôts reportables, notamment sur la base de la longue période d'utilisation aux États-Unis. La Société a constitué une provision pour dépréciation au titre des crédits d'impôts reportables en République tchèque qui risquent, selon toute probabilité, d'expirer avant de pouvoir être utilisés. Au 31 décembre 2015, le total de la provision pour dépréciation était inchangé, contre une variation nette de (1 711) dollars au 31 décembre 2014.

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

Selon le référentiel comptable, une provision pour dépréciation doit être constituée lorsqu'il devient plus probable qu'improbable que tout ou partie des actifs d'impôts différés ne pourra être utilisé. Lors de l'évaluation de l'utilisation future des actifs d'impôts différés, la direction a pris en compte le renversement futur des passifs d'impôts différés existants. Le principal élément justifiant la provision pour dépréciation existe, car la Société a un crédit d'impôt d'investissement qui ne devrait pas être intégralement utilisé. La direction continuera d'évaluer ce point.

Une situation fiscale découle d'une déclaration précédemment déposée ou d'une position qui devrait être adoptée dans une déclaration fiscale future, et se reflète dans l'évaluation de la charge d'impôt ou des actifs et passifs d'impôts différés. Les situations fiscales incertaines doivent être comptabilisées uniquement lorsqu'il est plus probable qu'improbable (probabilité supérieure à 50 %), sur des fondements techniques, que la situation sera validée lors d'un contrôle. Les situations fiscales qui répondent au critère de probabilité sont évaluées, selon une approche pondérée par la probabilité, comme étant le montant du crédit ou de la charge d'impôts supérieur à 50 % dont la réalisation est la plus probable. La Société a conclu qu'il n'existe pas de situation fiscale incertaine importante nécessitant d'être comptabilisée dans ses états financiers combinés. L'évaluation a été réalisée pour les exercices clos du 31 décembre 2010 au 31 décembre 2015, qui peuvent être soumis à un contrôle dans les principales juridictions fiscales au 31 décembre 2015.

7. Concentration des risques

Les créances clients de Key Plastics découlent quasiment toutes de ventes à des clients du secteur automobile. Le chiffre d'affaires et les créances clients par client important sont présentés ci-après :

<i>Exercice clos le 31 décembre</i>	2015		2014	
	Chiffre d'affaires	Créances clients	Chiffre d'affaires	Créances clients
Yanfeng-Automotive Trim Systems	16,8 %	32,4 %	10,7 %	19,3 %
Ford	12,5	12,5	11,5	9,5
Faurecia	10,3	6,9	6,6	6,4
	39,6 %	51,8 %	28,8 %	35,2 %

La Société évalue le risque de crédit pour chacun de ses clients et prend des mesures pour atténuer tout risque significatif.

Notes aux états financiers consolidés
(en milliers de dollars)

Le chiffre d'affaires net par zone géographique est présenté ci-après :

<i>31 décembre</i>		2015		2014
Amérique du Nord	\$	219 276	\$	198 890
Europe		101 854		109 820
Asie		91 239		78 467
Total consolidé	\$	412 369	\$	387 177

Les immobilisations par zone géographique sont présentées ci-après :

<i>31 décembre</i>		2015		2014
Amérique du Nord	\$	44 174	\$	40 509
Europe		24 692		27 616
Asie		10 254		9 710
Total consolidé	\$	79 120	\$	77 835

8. Actifs et passifs éventuels

La Société est partie à des réclamations et litiges survenant dans le cadre habituel de ses activités. Pour estimer si un passif éventuel doit être provisionné, la Société évalue, entre autres facteurs, le degré de probabilité d'une issue défavorable et la capacité à estimer raisonnablement le montant de la perte.

Sur la base des informations dont elle dispose actuellement, la direction de la Société estime, après avoir consulté son conseil juridique, qu'elle a constitué des provisions suffisantes au titre de ces réclamations et litiges.

9. Capitaux propres

La Société est autorisée à émettre 1 400 000 actions ordinaires d'une valeur nominale unitaire de 0,01 dollar, et 100 000 actions privilégiées d'une valeur nominale unitaire de 0,01 dollar. 999 999 actions ordinaires et aucune action privilégiée étaient émises et en circulation aux 31 décembre 2015 et 2014.

20.2 Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires versés aux commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2016 sont présentés ci-après :

	Mazars	KPMG	BDO
<i>en milliers d'euros</i>	2016	2016	2016
Prestations d'audit			
<i>Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés</i>			
- Novares Group	33,0	92,0	0,0
- Filiales intégrées globalement	256,5	130,5	272,6
Autres diligences et prestations directement liées à la mission des Commissaires aux comptes			
- Novares Group	64,0	61,0	0,0
- Filiales intégrées globalement	0,0	0,0	0,0
Sous-total	353,5	283,5	272,6
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement			
- Juridiques, fiscal, social	5,5	78,2	284,6
- Autres	-	-	-
Sous-total	5,5	78,2	284,6
TOTAL	359,0	361,7	557,2

20.3 Dates des dernières informations financières

30 juin 2017.

20.4 Politique de distribution de dividendes

Le Groupe Novares a pour objectif de privilégier au cours des deux prochains exercices, conformément à sa stratégie, le financement de nouvelles acquisitions et ses investissements dans les sites de production existants ainsi que la recherche et développement. La Société envisage de proposer le versement régulier d'un dividende à partir de 2020 (au titre de l'exercice 2019), sous réserve que ses objectifs en termes d'acquisitions et d'investissements (tels que décrits notamment au paragraphe 6.3.4 du présent document de base) soient atteints (voir paragraphe 12.2 « perspectives d'avenir à moyen terme » du présent document de base).

20.5 Procédures judiciaires et d'arbitrage

Le Groupe Novares peut être impliqué dans des procédures judiciaires, arbitrales, administratives ou réglementaires dans le cours normal de ses activités. Une provision est enregistrée par le Groupe Novares dès lors qu'il existe une probabilité suffisante que de tels litiges entraînent des coûts à la charge de la Société ou de l'une de ses filiales et que le montant de ces coûts peut être raisonnablement estimé. À la date d'enregistrement du présent

document de base, le Groupe Novares n'a pas connaissance de procédures gouvernementales, judiciaires ou d'arbitrage (y compris toute procédure dont le Groupe Novares a connaissance, qui est en suspens ou dont le Groupe Novares est menacé), susceptibles d'avoir ou ayant eu, au cours des 12 derniers mois, des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société ou du Groupe Novares.

20.6 Changement significatif de la situation financière ou commerciale

A la connaissance de la Société, il n'est pas survenu de changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe Novares depuis le 30 juin 2017.

21. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

A la date d'enregistrement du présent document de base, la Société est constituée sous forme d'une société par actions simplifiée. Une assemblée générale des actionnaires se réunira préalablement au visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus relatif à l'admission aux négociations des actions de la Société sur le marché réglementé d'Euronext Paris, afin de décider la transformation de la Société en société anonyme à directoire et conseil de surveillance, avec effet à la date du visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus correspondant.

Par ailleurs, cette assemblée générale des actionnaires décidera l'adoption des nouveaux statuts sous condition suspensive de la fixation du prix des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris. Un descriptif résumé des principales stipulations de ces statuts, relatives au directoire et au conseil de surveillance, en particulier à leurs modes de fonctionnement et leurs pouvoirs, ainsi qu'un descriptif résumé des principales stipulations du règlement intérieur du conseil de surveillance que la Société envisage de mettre en place sous la même condition suspensive susvisée figure dans le présent chapitre.

21.1 Capital social

21.1.1. Capital social souscrit et capital social autorisé mais non émis

À la date d'enregistrement du présent document de base, le capital social de la Société s'élève à 77 847 412 euros, divisé en 77 847 412 actions de 1 euro de valeur nominale, entièrement libérées, réparties de la façon suivante :

- 27 624 235 actions ordinaires ;
- 47 505 551 actions de préférence de catégorie A ;
- 857 641 actions de préférence de catégorie F ; et
- 1 859 985 actions de préférence de catégorie G (les « **ADP G** »).

Il est prévu qu'à la date de règlement-livraison des actions dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, les actions de préférence de catégorie A et F émises par la Société soient annulées ou converties en actions ordinaires (voir le paragraphe 7.1.3 du présent document de base).

Une assemblée générale des actionnaires de la Société se réunira préalablement au visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus relatif à l'admission aux négociations des actions de la Société sur le marché réglementé d'Euronext Paris, aux fins d'adopter les délégations financières suivantes :

Nature de la délégation	Durée maximum	Montant nominal maximum
Autorisation à l'effet d'opérer sur les actions de la Société ⁽¹⁾	18 mois	Dans la limite de 10 % du nombre total des actions composant le capital social ou 5 % du nombre total des actions en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en

Nature de la délégation	Durée maximum	Montant nominal maximum
		échange dans le cadre d'opérations de croissance externe
Autorisation donnée au directoire de réduire le capital social par annulation des actions auto-détenues ⁽¹⁾	26 mois	Dans la limite de 10 % du capital social par 24 mois
Délégation de compétence au directoire en vue d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes ou toute autre somme dont la capitalisation serait admise ⁽¹⁾	26 mois	20 % du capital
Délégation de compétence donnée au directoire pour décider d'augmenter le capital social par émission d'actions et/ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, avec maintien du droit préférentiel de souscription ⁽¹⁾	26 mois	50 % du capital ⁽²⁾ 500 millions d'euros s'agissant des titres de créance ⁽³⁾
Délégation de compétence donnée au directoire pour décider d'augmenter le capital social par émission d'actions et/ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, par offre au public avec suppression du droit préférentiel de souscription ⁽¹⁾⁽⁶⁾	26 mois	20 % du capital ^{(2) (5)} 500 millions d'euros s'agissant des titres de créance ⁽³⁾
Délégation de compétence donnée au directoire pour décider l'émission avec suppression du droit préférentiel de souscription d'actions et/ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, par placement privé visé à l'article L.411-2 II du Code monétaire et financier ⁽¹⁾	26 mois	20 % du capital ^{(2) (5)} 500 millions d'euros s'agissant des titres de créance ⁽³⁾
Autorisation au directoire en cas d'émission avec suppression du droit préférentiel de souscription, par offres au public ou par placements privés visés à l'article L. 411-2-II du Code monétaire et financier, afin de fixer le prix d'émission (au moins égal au prix minimum prévu par les dispositions législatives ou réglementaires applicables au jour de l'émission) selon les modalités fixées par l'Assemblée Générale ⁽¹⁾	26 mois	20 % du capital par an ^{(2) (5)}
Autorisation donnée au directoire à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription ⁽¹⁾	26 mois	Limite prévue par la réglementation applicable (à ce jour, 15 % de l'émission initiale) ⁽²⁾
Délégation de compétence donnée au directoire à l'effet d'émettre des actions ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance	26 mois	10 % du capital ⁽²⁾ 500 millions d'euros s'agissant des titres de créance ⁽³⁾

Nature de la délégation	Durée maximum	Montant nominal maximum
et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, sans droit préférentiel de souscription en rémunération d'apports en nature ⁽¹⁾		
Délégation de compétence donnée au directoire pour décider l'émission d'actions réservées aux adhérents d'un plan d'épargne entreprise avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de ces derniers ⁽¹⁾	26 mois	4 % du capital ⁽²⁾ ⁽⁴⁾
Délégation de compétence au directoire en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription en faveur d'une catégorie de bénéficiaires déterminée (salariés et mandataires sociaux de la Société et salariés et mandataires sociaux de sociétés lui étant liées) ⁽¹⁾	18 mois	4 % du capital ⁽²⁾ ⁽⁴⁾
Autorisation au directoire à l'effet d'attribuer gratuitement des actions nouvelles ou existantes en faveur des salariés et mandataires sociaux de la Société et salariés et mandataires sociaux de sociétés lui étant liées ⁽¹⁾	38 mois	4 % du capital ⁽²⁾ ⁽⁴⁾
Autorisation au directoire à l'effet de consentir des options d'achat ou de souscription d'actions aux salariés et mandataires sociaux éligibles du Groupe ⁽¹⁾	38 mois	4 % du capital ⁽²⁾ ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ Résolution adoptée sous condition suspensive de la fixation définitive du prix des actions de la Société dans le cadre leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

⁽²⁾ Le montant nominal maximum global des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de cette délégation s'impute sur le montant du plafond global fixé à 50 % du capital s'agissant des augmentations de capital immédiates et/ou à terme.

⁽³⁾ Le montant nominal maximum global des émissions de titres de créance susceptibles d'être réalisées en vertu de cette délégation s'impute sur le montant du plafond global fixé à 500 millions d'euros s'agissant des émissions de titres de créances.

⁽⁴⁾ Le montant nominal maximum global des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées en vertu de cette délégation s'impute sur le montant du plafond global des opérations réservées aux salariés fixé à 4 % du capital de la Société.

⁽⁵⁾ Un sous-plafond, fixé à 20% du capital, s'applique à ces émissions.

⁽⁶⁾ En ce compris dans le cadre d'une offre publique d'échange initiée par la Société (art. L.225-148 du Code de commerce).

21.1.2. Titres non représentatifs du capital

À la date d'enregistrement du présent document de base, la Société n'a émis aucun titre non représentatif de capital.

21.1.3. Actions détenues par la Société ou pour son compte propre

À la date d'enregistrement du présent document de base, la Société détient 163 000 de ses actions. Aucune action de la Société n'est détenue par l'une de ses filiales ou par un tiers pour son propre compte.

L'assemblée générale des actionnaires devant se tenir préalablement au visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus relatif à l'admission aux négociations des actions de la Société sur le marché réglementé d'Euronext Paris autorisera, pour une durée de 18 mois à compter de la date de tenue de l'assemblée et sous condition suspensive de la fixation définitive du prix des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, le directoire, avec faculté de subdélégation dans les conditions légales et réglementaires, conformément aux dispositions des articles L.225-209 et suivants du Code de commerce, à acheter, en une ou plusieurs fois et aux époques qu'il fixera, un nombre d'actions de la Société ne pouvant excéder 10 % du nombre total des actions composant le capital social, à quelque moment que ce soit, ou 5 % du nombre total des actions composant le capital social s'il s'agit d'actions acquises par la Société en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport, étant précisé que ces acquisitions ne pourraient en aucun cas conduire la Société à détenir à quelque moment que ce soit plus de 10 % des actions composant son capital social.

Les actions pourront être acquises, sur décision du directoire, afin de :

- assurer la liquidité et animer le marché des titres de la Société par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement agissant de manière indépendante dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'AMF ;
- allouer des actions aux membres du personnel de la Société et des autres entités du Groupe Novares, et notamment dans le cadre (i) de la participation aux résultats de l'entreprise, (ii) de tout plan d'options d'achat d'actions de la Société, dans le cadre des dispositions des articles L.225-177 et suivants du Code de commerce, ou (iii) de tout plan d'épargne conformément aux articles L.3331-1 et suivants du Code du travail ou (iv) toute attribution gratuite d'actions dans le cadre des dispositions des articles L.225-197-1 et suivants du Code de commerce, ainsi que de réaliser toutes opérations de couverture afférentes à ces opérations, dans les conditions prévues par les autorités de marché et aux époques que le directoire ou la personne agissant sur délégation du directoire appréciera ;
- remettre les actions de la Société lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant droit, directement ou indirectement, par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toute autre manière à l'attribution d'actions de la Société dans le cadre de la réglementation en vigueur, ainsi que de réaliser toutes opérations de couverture afférentes à ces opérations, dans les conditions prévues par les autorités de marché et aux époques que le directoire ou la personne agissant sur délégation du directoire appréciera ;

- conserver les actions de la Société et les remettre ultérieurement à titre de paiement ou d'échange dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ;
- annuler les actions de la Société dans le cadre d'une réduction du capital social ;
- mettre en œuvre toute pratique de marché qui viendrait à être admise par l'AMF et, plus généralement, réaliser toute opération conforme à la réglementation en vigueur.

Le prix unitaire maximal d'achat ne pourra pas être supérieur, hors frais, à 200 % du prix des actions de la Société fixé dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, tel que ce prix sera mentionné dans le communiqué normé de la Société relatif aux caractéristiques définitives de l'offre d'actions de la Société et de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

Le directoire pourra toutefois, en cas d'opérations sur le capital de la Société, notamment de modification de la valeur nominale de l'action, d'augmentation de capital par incorporation de réserves suivie de la création et de l'attribution gratuite d'actions, de division ou de regroupement de titres, ajuster le prix maximal d'achat susvisé afin de tenir compte de l'incidence de ces opérations sur la valeur de l'action de la Société.

L'acquisition, la cession ou le transfert de ces actions pourront être effectués et payés par tous moyens autorisés par la réglementation en vigueur, sur un marché réglementé, sur un système multilatéral de négociation, auprès d'un internalisateur systématique ou de gré à gré, notamment par voie d'acquisition ou de cession de blocs, par le recours à des options ou autres instruments financiers dérivés, ou à des bons ou, plus généralement, à des valeurs mobilières donnant droit à des actions de la Société, aux époques que le directoire appréciera.

Le directoire aura tous pouvoirs, avec faculté de subdélégation dans les conditions légales et réglementaires, afin, dans le respect des dispositions légales et réglementaires concernées, de procéder aux réallocations permises des actions rachetées en vue de l'un des objectifs du programme à un ou plusieurs de ses autres objectifs, ou bien à leur cession, sur le marché ou hors marché.

Le directoire informera, dans les conditions légales, l'assemblée générale des opérations réalisées.

21.1.4. Autres titres donnant accès au capital

A la date d'enregistrement du présent document de base, la Société n'a émis aucun titre donnant accès au capital de la Société autres que les actions ordinaires, les actions de préférence de catégorie A et F, décrites à la note 19.2 des comptes inclus au paragraphe 20.1.4.1 « *Etats Financiers Consolidés 14 Mois de la Société pour l'exercice de quatorze mois clos le 31 décembre 2016* » du présent document de base et G, décrites au paragraphe 21.2.6.1 « *Droits et obligations particuliers attachés aux ADP G* » du présent document de base, et les Obligations Convertibles 2016 décrites au paragraphe 10.2.2.6 du présent document de base.

21.1.5. Conditions régissant tout droit d'acquisition et/ou toute obligation attaché(e) au capital souscrit, mais non libéré

Néant.

21.1.6. Capital social de toute société du groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord prévoyant de le placer sous option

Néant

21.1.7. Évolution du capital de la Société au cours des trois derniers exercices

Date	Nature de l'opération	Capital avant opération (en euros)	Nombre d'actions avant opération	Nombre d'actions après opération	Valeur nominale après opération (en euros)	Capital après opération (en euros)
24/11/15	Apport en numéraire de 1 000 euros correspondant à la souscription par Equistone Partners Europe SAS de 1000 actions ordinaires	0	0	1 000	1	1 000
15/04/16	Augmentation de capital par émission de 12 841 669 actions ordinaires	1 000	1 000	12 842 669	1	12 842 669
15/04/16	Augmentation de capital par émission de 22 068 869 actions de préférence de catégorie A	12 842 669	12 842 669	34 911 538	1	34 911 538
15/04/16	Augmentation de capital par émission de 4 085 377 actions ordinaires	34 911 538	34 911 538	38 996 915	1	38 996 915
15/04/16	Augmentation de capital par émission de 7 222 040 actions de préférence de catégorie A	38 996 915	38 996 915	46 218 955	1	46 218 955
15/04/16	Augmentation de capital par émission de 539 996 actions de préférence de catégorie F	46 218 955	46 218 955	46 758 951	1	46 758 951
16/06/16	Augmentation de capital par émission de 531 814 actions ordinaires	46 758 951	46 758 951	47 290 765	1	47 290 765
16/06/16	Augmentation de capital par émission de 709 091 actions de préférence de catégorie A	47 290 765	47 290 765	47 999 856	1	47 999 856
16/12/16	Augmentation de capital par émission de 10 164 375 actions ordinaires	47 999 856	47 999 856	58 164 231	1	58 164 231
16/12/16	Augmentation de capital par émission de 17 505 551 actions de préférence de catégorie A	58 164.231	58 164 231	75 669 782	1	75 669 782
16/12/16	Augmentation de capital par émission de 317 645 actions de préférence de catégorie F	75 669 782	75 669 782	75 987 427	1	75 987 427
16/06/17	Augmentation de capital par émission de 1 859 985 actions de préférence de catégorie G	75 987 427	75 987 427	77 847 412	1	77 847 412

21.2 Acte constitutif et statuts

21.2.1. Objet social

La Société a pour objet, directement ou indirectement, en France et à l'étranger :

- la prise de toutes participations dans toutes entreprises ou sociétés, quel qu'en soit la nature juridique ou l'objet, par voie d'acquisition de parts ou d'actions, souscription, apport ou autrement ;
- la gestion et la disposition de ses participations ;
- l'assistance et le conseil à toutes sociétés dans les domaines de la fusion acquisition, technique, commercial, administratif, gestion, stratégie de développement, marketing, comptabilité et finance, informatique, négociation, etc. ;
- l'étude, la conception, le design, le développement, la fabrication, la vente de tous produits à base de matière plastique, métal, métalloplastique, textile, et/ou, de produits de filtration ainsi que de composants et systèmes complexes pour le secteur automobile et hors automobile ;
- l'étude, le développement, la fabrication, la vente de tous biens d'équipements et moyens de production ;
- l'acquisition, la gestion, l'administration, la promotion, la transformation, la location et la disposition de tous immeubles ou biens immobiliers ;
- l'acquisition, la gestion, l'administration, la promotion, la transformation, la licence de tous droits de propriété intellectuelle ;
- l'octroi de toutes cautions ou garanties au profit de toute société de son groupe ou dans le cadre de l'activité normale de toutes sociétés de son groupe et toutes opérations autorisées aux termes de l'article L.511-7-I-3 du Code monétaire et financier ;
- et plus généralement, toutes opérations, de quelque nature qu'elles soient, juridiques, financières, industrielles, civiles ou commerciales, mobilières ou immobilières, se rattachant à l'objet susvisé ou à tous autres objets similaires ou connexes, de nature à favoriser, directement ou indirectement, l'objet poursuivi par la Société, son extension ou son développement.

21.2.2. Stipulations statutaires relatives aux organes d'administration et de direction – Règlement intérieur du conseil de surveillance

Le descriptif ci-dessous résume les principales stipulations des statuts relatives au directoire et au conseil de surveillance et les principales dispositions du règlement intérieur du conseil de surveillance, en particulier celles relatives à son mode de fonctionnement et ses pouvoirs, tels qu'ils seront applicables à compter de la fixation du prix des actions de la Société dans le cadre de leur admission sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

Le règlement intérieur du Conseil de surveillance sera adopté avec effet à la date de fixation du prix des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris. Il précise, outre les dispositions relatives au conseil de surveillance mentionnées ci-après, le mode d'organisation et de fonctionnement, les

compétences et les pouvoirs des comités que le conseil de surveillance a institués en son sein (voir le paragraphe 16 du présent document de base).

21.2.3. Directoire (article 19 des statuts)

21.2.3.1 Composition

La Société est dirigée par un directoire composé de deux membres au moins et de sept membres au plus.

Les membres du directoire, qui sont obligatoirement des personnes physiques, peuvent être choisis en dehors des actionnaires.

Ils sont nommés pour une durée de quatre (4) ans par le conseil de surveillance qui confère à l'un d'eux la qualité de président. Le conseil de surveillance détermine leur rémunération.

Tout membre du directoire est rééligible. Il peut être révoqué, à tout moment, soit par le conseil de surveillance, soit par l'assemblée générale.

Le président du directoire représente la Société dans ses rapports avec les tiers.

Le conseil de surveillance peut nommer, parmi les membres du directoire, un ou plusieurs directeurs généraux ayant pouvoir de représentation vis à vis des tiers.

Les fonctions des membres du directoire prennent fin, au plus tard, à l'issue de l'assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice au cours duquel le membre atteint l'âge de 70 ans.

Toutefois, lorsqu'un membre du directoire atteint cet âge, le conseil de surveillance peut, en une ou plusieurs fois, le proroger dans ses fonctions pour une durée totale qui ne peut excéder un an.

21.2.3.2 Pouvoirs du directoire

Le directoire est investi à l'égard des tiers des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la Société, sous réserve de ceux expressément attribués par la loi au conseil de surveillance et aux assemblées d'actionnaires et dans la limite de l'objet social et de ceux qui requièrent l'autorisation préalable du conseil de surveillance, comme précisé ci-après.

Le conseil de surveillance peut, dans la limite d'un montant total qu'il fixe, autoriser le directoire à donner des cautions, avals ou garanties au nom de la Société. La durée de cette autorisation ne peut être supérieure à un an, quelle que soit la durée des engagements cautionnés, avalisés ou garantis. Le directoire peut être autorisé à donner, à l'égard des administrations fiscales ou douanières, des cautions, avals ou garanties au nom de la Société sans limite de montant.

Le conseil de surveillance peut, dans la limite d'un montant qu'il fixe pour chaque type d'opération, autoriser le directoire à céder des immeubles par nature, à céder totalement ou partiellement des participations et à constituer des sûretés. Lorsqu'une opération dépasse le montant ainsi fixé, l'autorisation du conseil de surveillance est requise dans chaque cas.

Lorsqu'une opération dépasse le cadre ou le montant ainsi fixé, l'autorisation du conseil de surveillance est requise dans chaque cas.

Le règlement intérieur du Conseil de surveillance qui sera adopté avec effet à la date de fixation du prix des actions de la Société dans le cadre de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris prévoit que les décisions suivantes du Directoire devront faire l'objet d'une autorisation préalable du Conseil de surveillance :

- Approbation du business plan et du budget annuel (qui devra inclure les investissements) ;
- Toute opération de croissance externe supérieure à 10.000.000 d'euros de valeur d'entreprise, y compris par voie d'acquisition ou de souscription de valeurs mobilières, d'acquisition de fonds de commerce ou d'actifs, ou par voie de fusion, apport partiel d'actifs, joint-venture ou accord de partenariat ou toute autre transaction similaire, non prévus au budget annuel ;
- Au niveau du Groupe : clôture des comptes semestriels et annuels, affectation du résultat, distribution de dividendes et toute modification substantielle dans les principes et/ou méthodes comptables ;
- Nomination et révocation des commissaires aux comptes ;
- Tout investissement par une des Sociétés du Groupe non prévu au budget annuel, dès lors que le montant cumulé de ces investissements excède un seuil de 7.000.000 d'euros ;
- Toute décision sortant du cours normal des affaires du Groupe ;
- Toute cession d'un actif significatif, d'un fonds de commerce ou d'une Société du Groupe, y compris la vente par appartements des actifs ou divisions commerciales significatifs du Groupe ou la vente du Groupe pays par pays ;
- Toute décision de cesser une activité principale ou de réduire significativement une activité principale du Groupe ;
- Toute décision d'accorder des garanties pour un montant cumulé supérieur à 10.000.000 d'euros au bénéfice d'un tiers (hors Sociétés du Groupe), à l'exception des garanties données aux administrations fiscales ou douanières dans le cours normal des affaires ;
- Toute nomination, tout recrutement ou toute révocation d'un mandataire, d'un salarié ou d'un cadre d'une Société du Groupe dont la rémunération fixe brute annuelle fait ou ferait partie des 10 plus élevées du Groupe ;
- Toute décision de conclure des contrats générant ou susceptible de générer un chiffre d'affaires supérieur à 15.000.000 d'euros ;
- Toute transaction conclue entre une Société du Groupe et tout dirigeant, mandataire, membre ou associé des Sociétés du Groupe ou membre de la famille immédiate (ou tout autre "collaborateur") des personnes susmentionnées (à l'exception des conventions relatives à la rémunération des dirigeants, cadres ou salariés des Sociétés du Groupe) ;
- Toute décision de mettre fin ou d'initier un litige incluant une Société du Groupe et relatif à une demande dont le montant excède 5.000.000 d'euros ;

- Toute modification des statuts de la Société ;
- L'émission de valeurs mobilières de toutes sortes (en particulier celles donnant accès immédiatement ou à terme au capital social de l'une des Sociétés du Groupe) ;
- Toute décision d'admission des titres d'une Société du Groupe à la négociation sur un marché réglementé, le choix de la procédure d'offre au public de titres financiers et de la banque d'investissement ;
- Toute décision de distribution de dividendes, d'acompte sur dividendes ou de réserves, à l'exception des distributions intra groupes ;
- La souscription à tout endettement non prévu dans le budget annuel pour un montant cumulé supérieur à 10.000.000 d'euros ;
- Tout remboursement anticipé de prêts pour un montant cumulé supérieur à 5.000.000 d'euros ;
- Toute mise en place d'un nouveau plan de participation aux bénéfices ou d'une nouvelle convention collective au profit des salariés et dirigeants du Groupe ;
- Toute modification de plus de 5% de la rémunération (sur la base de celle obtenue au cours de l'année précédente) des 10 personnes les mieux rémunérées du Groupe;
- Tout engagement de réaliser l'une des opérations susmentionnées ou de donner une option ou de conclure toute autre convention dont la réalisation requerrait ou pourrait requérir des Sociétés du Groupe la réalisation d'une des opérations susmentionnées.

21.2.3.3 Organisation du directoire

Le directoire se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige, sur convocation de son président ou de la moitié au moins de ses membres, soit au siège social, soit en tout autre endroit indiqué dans la convocation. La convocation peut être faite par tous moyens, même verbalement.

Les décisions sont prises à la majorité des voix. En cas de partage des voix, celle du président du directoire ou du président de séance désigné en cas d'absence ou d'empêchement du président du directoire est prépondérante. Sont réputés présents pour le calcul de la majorité les membres qui participent à la réunion par des moyens de visioconférence, de télécommunication ou tout autre moyen reconnu par la législation.

Le directoire présente au conseil de surveillance, régulièrement et au moins une fois par trimestre, un rapport écrit ou oral qui retrace les principaux actes ou faits intervenus dans la gestion de la Société.

Dans les trois mois de la clôture de chaque exercice, le directoire arrête et présente au conseil de surveillance, aux fins de vérification et de contrôle, les comptes annuels et les comptes consolidés. Il propose l'affectation des résultats de l'exercice écoulé.

Le directoire examine et présente les comptes trimestriels et semestriels au conseil de surveillance.

21.2.4. Conseil de surveillance (articles 16, 17, 18 des statuts et 1 à 7 du règlement intérieur)

21.2.4.1.1 Composition

Le conseil de surveillance est composé de trois membres au moins et de dix-huit membres au plus, sous réserve des dérogations prévues par la loi.

Les membres du conseil de surveillance sont désignés par l'assemblée générale des actionnaires.

Le conseil de surveillance peut nommer un ou plusieurs censeurs, dans la limite d'un nombre maximum de trois. Les censeurs sont des personnes physiques ou morales, choisies parmi les actionnaires ou en dehors d'eux. La durée des fonctions des censeurs est de trois années sauf démission ou cessation anticipée des fonctions décidée par le conseil. Les modalités d'exercice de la mission des censeurs, en ce compris leur éventuelle rémunération, sont arrêtées par le conseil de surveillance. Les censeurs sont rééligibles. Ils sont convoqués aux réunions du conseil de surveillance et prennent part aux délibérations avec voix consultative.

Le conseil de surveillance veille à l'équilibre de sa composition et de celle des comités qu'il constitue en son sein, en prenant des dispositions propres à s'assurer que ses missions et celles des comités qu'il constitue sont accomplies avec l'indépendance et l'objectivité nécessaires.

Le conseil de surveillance s'assure que la proportion de membres indépendants soit, dans la mesure du possible, d'au moins un tiers au sein du conseil de surveillance, d'au moins deux tiers au sein du comité d'audit et de plus de la moitié au sein du comité des nominations et des rémunérations.

Conformément au code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées AFEP-MEDEF, est indépendant le membre du conseil de surveillance qui n'entretient aucune relation de quelque nature que ce soit avec la Société, le Groupe Novares ou sa direction, qui puisse compromettre l'exercice de sa liberté de jugement.

A l'occasion de chaque renouvellement ou nomination d'un membre du conseil de surveillance et au moins une fois par an avant la publication du rapport annuel de la Société, le conseil de surveillance procède à l'évaluation de l'indépendance de chacun de ses membres (ou candidats). Au cours de cette évaluation, le conseil de surveillance, après avis du comité des nominations et des rémunérations, examine au cas par cas la qualification de chacun de ses membres (ou candidats) au regard des critères d'indépendance visés dans le code de gouvernement d'entreprise des sociétés cotées AFEP-MEDEF, des circonstances particulières et de la situation de l'intéressé par rapport à la Société. Les conclusions de cet examen sont portées à la connaissance des actionnaires dans le rapport annuel et, le cas échéant, à l'assemblée générale lors de l'élection des membres du conseil de surveillance.

21.2.4.1.2 Désignation

La durée des fonctions des membres du conseil de surveillance est de trois ans.

Les membres du conseil de surveillance sont rééligibles. Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'assemblée générale ordinaire.

Les membres du conseil de surveillance ne doivent pas être âgés de plus de 75 ans (étant précisé que le nombre de membres du conseil de surveillance ayant dépassé l'âge de 70 ans

ne pourra être supérieur au tiers des membres du conseil de surveillance en fonction) et sont soumis aux dispositions législatives et réglementaires applicables en matière de cumul des mandats.

En cas de vacance par décès, démission ou révocation d'un ou plusieurs membres du conseil de surveillance, le conseil de surveillance peut procéder par cooptation à la nomination de son ou de leurs remplaçants, chacun pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, sous réserve de ratification par la prochaine assemblée générale ordinaire.

Les membres du conseil de surveillance peuvent être des personnes physiques ou des personnes morales. Ces dernières doivent, lors de leur nomination, désigner un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités que s'il était membre du conseil de surveillance en son nom propre, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

Chaque membre du Conseil de surveillance, à l'exclusion de ceux représentant les salariés actionnaires, de ceux représentant les salariés et des personnes physiques représentant des investisseurs ayant pour activité notamment de prendre des participations en titres de capital ou donnant accès au capital, doit être propriétaire d'au moins cent (100) actions pendant toute la durée de son mandat et en tout état de cause au plus tard dans les six (6) mois postérieurement à sa nomination. Les prêts de consommation d'actions par la Société aux membres du Conseil de surveillance ne sont pas admis.

21.2.4.1.3 **Missions et attributions du Conseil de surveillance**

Le conseil de surveillance nomme les membres du directoire et peut mettre fin à leurs fonctions. Il fixe l'ensemble des éléments de leur rémunération. Il fixe également la rémunération du Président du conseil de surveillance et détermine les modalités de perception des jetons de présence et leur répartition entre les membres du conseil de surveillance. Conformément au Code AFEP-MEDEF, le conseil de surveillance tient compte pour cette répartition, selon les modalités qu'il définit, de la participation effective des membres aux réunions du conseil de surveillance et des comités.

Le conseil de surveillance assume les missions et exerce les pouvoirs qui lui sont conférés par la loi, les statuts de la Société et le règlement intérieur du conseil de surveillance. Le conseil de surveillance est l'organe de contrôle de la Société dont le directoire assure la gestion et la direction.

A ce titre, la mission du conseil de surveillance est :

- (a) d'assurer un contrôle permanent de la gestion de la Société par le directoire en opérant les vérifications et contrôles qu'il juge opportuns ;
- (b) d'assurer un contrôle périodique de la gestion de la Société, une fois par trimestre à l'occasion du rapport d'activité que lui présente le directoire et dans les trois mois de la clôture de chaque exercice lors de la présentation, aux fins de vérification et de contrôle, par le Directoire des comptes annuels, des comptes consolidés et du rapport de gestion destiné à l'assemblée des actionnaires. A ce titre, il examine également le rapport financier semestriel, l'information financière semestrielle et les communiqués financiers à publier par la Société. Il

est ainsi tenu régulièrement informé par le directoire de la situation financière, de la situation de trésorerie ainsi que des engagements de la Société.

(c) de donner, outre les obligations légales d'autorisations préalables, son autorisation préalable à l'accomplissement, par le Directoire, des actes suivants :

21.2.4.1.4 **Délibérations du conseil de surveillance**

Le conseil de surveillance se réunit sur la convocation du président, du vice-président le cas échéant ou, par tout membre, par tout moyen écrit au moins 5 jours à l'avance (ce délai de 5 jours n'étant pas applicable en cas d'urgence dûment justifiée), étant précisé que la périodicité et la durée des séances du conseil de surveillance doivent être telles qu'elles permettent un examen et une discussion approfondis des matières relevant de la compétence du conseil.

La réunion a lieu au siège social ou en tout autre endroit indiqué dans la convocation.

La convocation est faite par tous moyens, même verbalement. Le conseil de surveillance peut valablement délibérer, même en l'absence de convocation, si tous ses membres sont présents ou représentés.

Le conseil ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres est présente.

Les décisions sont prises à la majorité simple des membres présents ou représentés. En cas de partage des voix, la voix du président de séance est prépondérante.

Dans le respect des dispositions légales et réglementaires, le règlement intérieur peut prévoir que sont réputés présents, pour le calcul du quorum et de la majorité, les membres du conseil de surveillance qui participent à la réunion du conseil par des moyens de visioconférence ou de télécommunication satisfaisant aux caractéristiques techniques fixées par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

Tout membre du conseil de surveillance peut donner mandat à un autre membre du conseil de surveillance de le représenter à une réunion du conseil de surveillance, chaque membre ne pouvant disposer que d'une seule procuration par séance.

Le conseil de surveillance peut décider la création de comités chargés d'étudier les questions que lui-même ou son président soumet à leur examen. La composition et les attributions de chacun de ces comités, lesquels exercent leur activité sous sa responsabilité, sont fixées par le conseil de surveillance par règlement intérieur.

Toute personne appelée à assister aux réunions du conseil de surveillance est tenue à la discrétion à l'égard des informations présentant un caractère confidentiel et données comme telles par le président ainsi qu'à une obligation générale de réserve.

21.2.4.1.5 **Président et vice-président du conseil de surveillance**

Le conseil de surveillance élit parmi ses membres personnes physiques un président et un vice-président qui sont chargés de convoquer le conseil et d'en diriger les débats. Le conseil de surveillance fixe la durée des fonctions de président et vice-président, laquelle ne peut excéder celle de leur mandat de membre du conseil de surveillance.

Ils sont rééligibles.

Les pouvoirs du vice-président s'exercent en cas d'impossibilité ou de carence du président et dans les mêmes conditions.

21.2.4.1.6 Rémunération des membres du conseil de surveillance

L'assemblée générale peut allouer aux membres du conseil de surveillance, à titre de jetons de présence, une somme fixe annuelle.

Sur recommandation du comité des nominations et des rémunérations, le conseil de surveillance :

- répartit librement entre ses membres les jetons de présence alloués au conseil par l'assemblée générale des actionnaires, en tenant compte de la participation effective des membres au conseil de surveillance et dans les comités dudit conseil ;
- détermine le montant de la rémunération éventuelles du Président et du Vice-Président ;
- peut, en outre, allouer à certains de ses membres des rémunérations exceptionnelles pour des missions ou mandats qui leur sont confiés.

Le conseil de surveillance examine la pertinence du niveau des jetons de présence au regard des charges et responsabilités incombant à chacun de ses membres.

21.2.5. Forme, droits et obligations attachés aux actions (article 10, 11, 12, 13 et 14 des statuts)

Les actions ordinaires entièrement libérées revêtent la forme nominative ou au porteur, au choix de l'actionnaire, dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur. Les ADP G sont obligatoirement nominatives. Elles sont inscrites aux comptes de leurs propriétaires conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur.

21.2.6. Droits et obligations attachés à toutes les actions

Chaque action donne droit, dans les bénéfices et l'actif social, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente à l'exception des ADP G dont les droits particuliers sont décrits au paragraphe 21.2.5.1 du présent document de base. En outre, elle donne droit au vote et à la représentation dans les assemblées générales, dans les conditions légales et statutaires.

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-122 du code de commerce, le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité de capital qu'elles représentent et chaque action donne droit à une voix au moins.

Il est institué un droit de vote double au profit des actions entièrement libérées ayant fait l'objet d'une détention continue au nominatif par un même titulaire pendant une durée minimale de deux (2) ans au moins. Pour le calcul de cette durée de détention, il n'est pas tenu compte de la durée de détention des actions de la Société précédant la date d'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris.

Conformément à l'article L. 225-123 alinéa 2 du code de commerce, en cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, le droit de vote double est accordé dès leur émission aux actions nouvelles attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie déjà de ce droit.

Ce droit de vote double peut s'exercer à l'occasion de toute assemblée.

Le droit de vote double cesse de plein droit lorsque l'action est convertie au porteur ou transférée en propriété.

Les actions sont indivisibles à l'égard de la Société.

Les copropriétaires d'actions indivises sont représentés aux assemblées générales par l'un d'eux ou par un mandataire unique. En cas de désaccord, le mandataire est désigné en justice à la demande du copropriétaire le plus diligent.

Si les actions sont grevées d'usufruit, leur inscription en compte doit faire ressortir l'existence de l'usufruit. Sauf convention contraire notifiée à la Société par lettre recommandée avec avis de réception, le droit de vote appartient à l'usufruitier dans les assemblées générales ordinaires et au nu-propiétaire dans les assemblées générales extraordinaires.

Les actions ordinaires, nominatives ou au porteur, sont librement négociables, sauf dispositions législatives ou réglementaires contraires. Elles font l'objet d'une inscription en compte et leur cession s'opère, à l'égard de la Société et des tiers, par virement de compte à compte, selon les modalités définies par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

Les actionnaires ne supportent les pertes qu'à concurrence de leurs apports.

Les droits et obligations attachés à l'action suivent le titre dans quelque main qu'il passe. La propriété d'une action emporte de plein droit adhésion aux statuts et aux décisions de l'assemblée générale.

Chaque fois qu'il est nécessaire de posséder plusieurs actions pour exercer un droit quelconque, les actions isolées ou en nombre inférieur à celui requis ne donnent aucun droit à leurs propriétaires contre la Société, les actionnaires ayant à faire, dans ce cas, leur affaire personnelle du groupement du nombre d'actions nécessaires.

21.2.6.1 Droits et obligations particuliers attachés aux ADP G

Les ADP G sont des actions de préférence au sens de l'article L. 228-11 du Code de commerce attribuées à certains cadres du Groupe Novares exerçant des fonctions de direction. Les ADPG G présentent les mêmes caractéristiques que les actions ordinaires, à l'exception des modalités de conversion de ces actions en actions ordinaires.

Ces ADP G donnent droit, sous condition de présence en date de sortie, à une quote-part de la plus-value en cas de sortie des actionnaires, au-delà de l'atteinte d'une plus-value minimale définie (condition de performance de marché).

Les ADP G seront converties le 18 juin 2018 en un certain nombre d'actions ordinaires de la Société. La parité de conversion sera déterminée à la date de l'introduction en bourse, sur la base (i) de la valeur réelle des ADP G, elle-même établie, conformément aux termes et conditions de ces actions, en fonction du Prix de l'Introduction en Bourse et (ii) de la valeur réelle d'une action ordinaire de la Société, égale au Prix de l'Introduction en Bourse. Cette parité serait ajustée, le cas échéant, afin de tenir compte de toute distribution de dividendes, réserves, primes ou autres par la Société intervenant préalablement à la conversion.

Les ADP G ne feront l'objet d'une admission aux négociations sur aucun marché dans le cadre de l'introduction en bourse de la Société.

21.2.7. Assemblées générales (articles 20 et 21 des statuts)

21.2.7.1 Convocation, lieu de réunion

Les assemblées générales sont convoquées dans les conditions, formes et délais prévus par la loi.

Elles sont réunies au siège social ou en tout autre lieu indiqué dans la convocation.

21.2.7.2 Ordre du jour

L'ordre du jour de l'assemblée figure sur les avis et lettres de convocation ; il est arrêté par l'auteur de la convocation.

L'assemblée ne peut délibérer que sur les questions figurant à son ordre du jour ; néanmoins, elle peut, en toutes circonstances, révoquer un ou plusieurs membres du conseil de surveillance et procéder à leur remplacement.

Un ou plusieurs actionnaires représentant au moins la quotité du capital prévue par la loi, et agissant dans les conditions et délais légaux, ont la faculté de requérir l'inscription à l'ordre du jour de projets de résolutions.

21.2.7.3 Accès aux assemblées

Tout actionnaire a le droit d'assister aux assemblées générales et de participer aux délibérations personnellement ou par mandataire.

Tout actionnaire peut participer, personnellement ou par mandataire, dans les conditions fixées par la réglementation en vigueur, aux assemblées sur justification de son identité et de la propriété de ses titres sous la forme de l'inscription en compte de ses titres dans les conditions prévues par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

Sur décision du directoire, ou du conseil de surveillance si la convocation est faite par le conseil de surveillance, publiée dans l'avis de réunion ou dans l'avis de convocation de recourir à de tels moyens de télécommunications, sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les actionnaires qui participent à l'assemblée par visioconférence ou par des moyens de télécommunication ou télétransmission, y compris internet, permettant leur identification dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur.

Tout actionnaire peut voter à distance ou donner procuration conformément à la réglementation en vigueur, au moyen d'un formulaire établi par la Société et adressé à cette dernière dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur, y compris par voie électronique ou télétransmission, sur décision du directoire. Ce formulaire doit être reçu par la Société dans les conditions réglementaires pour qu'il en soit tenu compte.

Les procès-verbaux d'assemblée sont dressés et leurs copies sont certifiées et délivrées conformément à la réglementation en vigueur.

Les représentants légaux d'actionnaires juridiquement incapables et les personnes physiques représentant des personnes morales actionnaires prennent part aux assemblées, qu'ils soient ou non personnellement actionnaires.

21.2.7.4 Feuille de présence, bureau, procès-verbaux

À chaque assemblée est tenue une feuille de présence contenant les indications prescrites par la loi.

Les assemblées sont présidées par le président du conseil de surveillance ou, en son absence ou en cas de carence, par le vice-président de ce conseil s'il en a été désigné un, ou par un membre du conseil de surveillance spécialement délégué à cet effet par le conseil. A défaut, l'assemblée élit elle-même son président.

Les fonctions de scrutateurs sont remplies par les deux membres de l'assemblée, présents et acceptant ces fonctions, qui disposent par eux-mêmes ou comme mandataires, du plus grand nombre de voix.

Le bureau désigne le secrétaire, qui peut être choisi en dehors des actionnaires.

Les membres du bureau ont pour mission de vérifier, certifier et signer la feuille de présence, de veiller à la bonne tenue des débats, de régler les incidents de séance, de contrôler les votes émis, d'en assurer la régularité et de veiller à l'établissement du procès-verbal.

Les procès-verbaux sont dressés et les copies ou extraits des délibérations sont délivrés et certifiés conformément à la loi.

21.2.7.5 Assemblée générale ordinaire

L'assemblée générale ordinaire est celle qui est appelée à prendre toutes décisions qui ne modifient pas les statuts. Elle est réunie au moins une fois par an, dans les six mois de la clôture de chaque exercice social, pour statuer sur les comptes de cet exercice et sur les comptes consolidés.

Elle ne délibère valablement, sur première convocation, que si les actionnaires présents ou représentés, ou ayant voté par correspondance ou à distance possèdent au moins le cinquième des actions ayant droit de vote. Sur deuxième convocation, aucun quorum n'est requis.

Elle statue à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents, représentés ou ayant voté par correspondance ou à distance.

21.2.7.6 Assemblée générale extraordinaire

L'assemblée générale extraordinaire est seule habilitée à modifier les statuts dans toutes leurs dispositions, sous réserve toutefois des stipulations de l'article 4 des présents statuts. Elle ne peut, toutefois, augmenter les engagements des actionnaires, sous réserve des opérations résultant d'un regroupement d'actions régulièrement effectué.

Elle ne délibère valablement que si les actionnaires présents, représentés ou ayant voté par correspondance ou à distance possèdent au moins, sur première convocation le quart des actions ayant droit de vote et, sur deuxième convocation, le cinquième des actions ayant droit

de vote. À défaut de ce dernier quorum, la deuxième assemblée peut être prorogée à une date postérieure de deux mois au plus à celle à laquelle elle avait été convoquée.

Elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents, représentés ou ayant voté par correspondance ou à distance.

L'assemblée générale extraordinaire ne peut toutefois en aucun cas, si ce n'est à l'unanimité des actionnaires, augmenter les engagements de ceux-ci, ni porter atteinte à l'égalité de leurs droits.

21.2.7.7 Assemblées spéciales

Les actionnaires titulaires d'ADP G se réuniront en assemblées spéciales, qui seront convoquées et délibéreront dans les conditions prévues par la loi.

21.2.8. Stipulations permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle de la Société

Les statuts de la Société ne contiennent pas de stipulations permettant de retarder, différer ou empêcher un changement de contrôle.

21.2.9. Franchissement de seuils statutaires

Tant que les actions de la Société sont admises aux négociations sur un marché réglementé, outre les déclarations de franchissement de seuils expressément prévues par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur, toute personne physique ou morale qui vient à posséder directement ou indirectement, seule ou de concert, une fraction du capital ou des droits de vote (calculée conformément aux dispositions des articles L.233-7 et L.233-9 du code de commerce et aux dispositions du règlement général de l'Autorité des marchés financiers) égale ou supérieure à 1 % du capital ou des droits de vote, ou tout multiple de ce pourcentage, y compris au-delà des seuils prévus par les dispositions légales et réglementaires, doit notifier à la Société, le nombre total (i) des actions et des droits de vote qu'elle possède, directement ou indirectement, seule ou de concert, (ii) des titres donnant accès à terme au capital de la Société qu'elle possède, directement ou indirectement, seule ou de concert et des droits de vote qui y sont potentiellement attachés, et (iii) des actions déjà émises que cette personne peut acquérir en vertu d'un accord ou d'un instrument financier mentionné à l'article L.211-1 du code monétaire et financier. Cette notification doit intervenir, par lettre recommandée avec accusé de réception, dans un délai de quatre jours de bourse à compter du franchissement de seuil concerné.

L'obligation d'informer la Société s'applique également, dans les mêmes délais et selon les mêmes conditions, lorsque la participation de l'actionnaire en capital, ou en droits de vote, devient inférieure à l'un des seuils susmentionnés.

En cas de non-respect de l'obligation de déclaration de franchissement de seuils susvisée et à la demande, consignée dans le procès-verbal de l'assemblée générale, d'un ou plusieurs actionnaires représentant au moins 1 % du capital ou des droits de vote, les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée sont privées du droit de vote jusqu'à l'expiration d'un délai de deux ans suivant la date de régularisation de la notification.

La Société se réserve la faculté de porter à la connaissance du public et des actionnaires soit les informations qui lui auront été notifiées, soit le non-respect de l'obligation susvisée par la personne concernée.

21.2.10. Identification des porteurs de valeurs mobilières (article 10 des statuts)

Tant que les actions ordinaires de la Société sont admises aux négociations sur un marché réglementé, la Société est en droit de demander l'identification des détenteurs de titres conférant immédiatement ou à terme le droit de vote dans ses assemblées d'actionnaires, ainsi que les quantités de titres détenus, dans les conditions prévues par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

21.2.11. Clauses particulières régissant les modifications du capital social

S'agissant des modifications du capital, les statuts de la Société ne contiennent pas de stipulations particulières plus strictes que les dispositions légales.

22. CONTRATS IMPORTANTS

Voir paragraphe 10.2.2 « *Passifs financiers* » du présent document de base.

23. INFORMATIONS PROVENANT DE TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS ET DÉCLARATIONS D'INTÉRÊTS

Le présent document de base contient des informations sur les marchés du Groupe Novares et ses positions concurrentielles, y compris des informations relatives à la taille de ses marchés. Outre les estimations et analyses réalisées par le Groupe Novares, les éléments sur lesquels sont fondées les déclarations du Groupe Novares proviennent d'études et statistiques de parties tierces et d'organisations professionnelles ainsi que de données publiées par les concurrents, fournisseurs et clients du Groupe Novares. A la connaissance de la Société, de telles informations ont été fidèlement reproduites et aucun fait n'a été omis qui rendrait ces informations inexactes ou trompeuses. La Société ne peut néanmoins garantir qu'un tiers utilisant des méthodes différentes pour réunir, analyser ou calculer des données sur les segments d'activités obtiendrait les mêmes résultats.

24. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

Les statuts, procès-verbaux des assemblées générales et autres documents sociaux de la Société, ainsi que les informations financières historiques et toute évaluation ou déclaration établis par un expert à la demande de la Société devant être mis à la disposition des actionnaires, conformément à la législation applicable, peuvent être consultés au siège social de la Société.

A compter de l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, l'information réglementée au sens des dispositions du règlement général de l'AMF sera également disponible sur le site Internet de la Société.

25. INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS

Les informations sur les participations figurent au paragraphe 20.1.6 du présent document de base en note 2.1 des comptes consolidés du Groupe Mecaplast pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et au paragraphe 20.1.1 du présent document de base en note 1.2 des comptes consolidés du Groupe Novares pour la période intermédiaire de six mois close le 30 juin 2017.