



# PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE



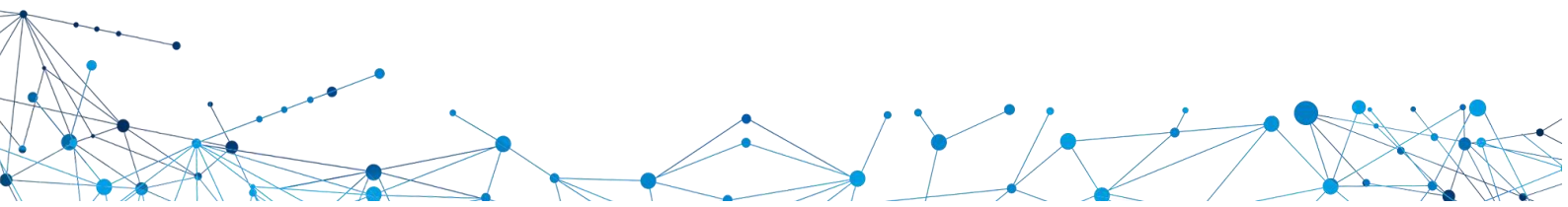
## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2024

PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE  
Société Anonyme au capital de 20.000.000 €  
Divisé en 22.125.600 actions de 0.90 € de nominal  
Siège social : Z.I. Nord, Les Vallées - 37130 LANGEAIS  
Tél. 02 47 96 15 15 - Fax : 02 47 96 62 60  
E-mail : [jean-marc.andre@plastivaloire.com](mailto:jean-marc.andre@plastivaloire.com)

<b>1. Attestation du rapport financier semestriel au 31/03/2024.....</b>	<b>1</b>
<b>2. Comptes semestriels consolidés résumés.....</b>	<b>2</b>
<b>I. Compte de résultat consolidé .....</b>	<b>2</b>
<b>II. Résultat global consolidé .....</b>	<b>3</b>
<b>III. État de la situation financière consolidée .....</b>	<b>4</b>
<b>IV. Variation des capitaux propres consolidés .....</b>	<b>5</b>
<b>V. Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....</b>	<b>6</b>
<b>VI. Annexes aux états financiers consolidés.....</b>	<b>7</b>
<b>3. Rapport semestriel.....</b>	<b>23</b>
<b>I. Chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre.....</b>	<b>23</b>
<b>II. Évolution de l'activité du Groupe .....</b>	<b>25</b>
<b>III. Stratégie et perspectives.....</b>	<b>27</b>
<b>IV. Description des principaux risques et incertitudes .....</b>	<b>29</b>
<b>V. Transactions avec les parties liées .....</b>	<b>29</b>
<b>4. Rapport des Commissaires aux Comptes.....</b>	<b>30</b>

Le groupe Plastivaloire est l'un des tous premiers fabricants européens de pièces plastiques complexes destinées aux produits de grande consommation. Le Groupe conçoit et réalise ces pièces en grande série. Le groupe Plastivaloire intervient dans les domaines de l'automobile, du multimédia, de l'industrie électrique et de l'électroménager. Groupe Plastivaloire dispose de 30 sites industriels en France, Allemagne, Pologne, Espagne, Roumanie, Turquie, Tunisie, Angleterre, Portugal, Slovaquie, République Tchèque, Etats Unis et Mexique.

Le groupe Plastivaloire est coté sur le marché Eurolist d'Euronext – Paris, compartiment B. Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en sa séance du 13 Juin 2024.

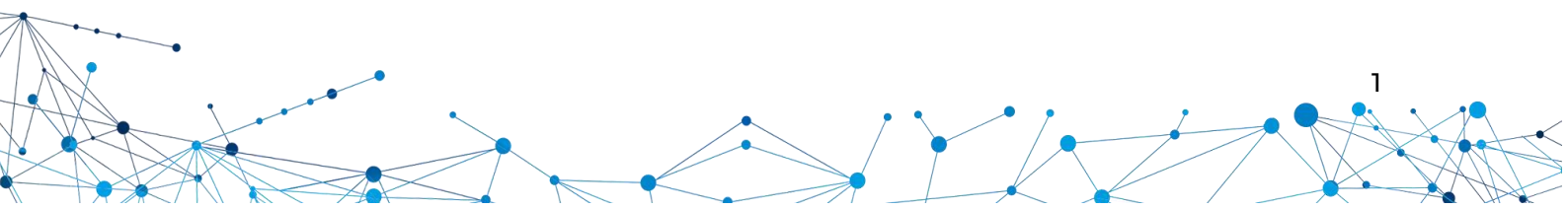


# 1. Attestation du rapport financier semestriel au 31/03/2024

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

Le 28 Juin 2024 à Langeais

Antoine DOUTRIAUX,  
Directeur Général



## 2. Comptes semestriels consolidés résumés

### I. Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2024	31.03.2023
<b>Produits des activités ordinaires</b>	5A	<b>405 401</b>	<b>420 828</b>
- Ventes de produits		401 492	419 013
- Ventes de services		3 909	1 815

Marchandises et matières consommées		214 791	237 466
<b>Marge Brute</b>	5C	<b>190 610</b>	<b>183 362</b>

<b>Autres produits opérationnels d'activité</b>		<b>1 052</b>	<b>750</b>
Frais de personnel		107 635	103 622
Autres charges opérationnelles d'exploitation		51 362	47 101
<b>EBITDA</b>		<b>32 665</b>	<b>33 389</b>
Dotations aux amortissements et provisions nettes		24 259	26 447
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>8 406</b>	<b>6 942</b>
Autres produits opérationnels	6	9 663	1 859
Autres charges opérationnelles	6	12 029	17 874
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>6 040</b>	<b>- 9 073</b>
Coût de l'endettement financier net	7	- 6 490	- 3 603
Autres produits et charges financières	7	1 967	885
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence			- 470
Charges d'impôt sur le résultat	8	- 2 204	- 1 430
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>- 687</b>	<b>- 13 691</b>
<b>Résultat des intérêts ne donnant pas le contrôle</b>		<b>1 304</b>	<b>2 230</b>
<b>Résultat du Groupe</b>		<b>- 1 991</b>	<b>- 15 921</b>
Nombre d'actions (en milliers)		<b>22 045</b>	<b>22 073</b>

## II. Résultat global consolidé

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

En milliers d'euros	Note	31.03.2024	31.03.2023
<b>Résultat net</b>		- 687	- 13 691
<b>Éléments qui ne seront pas recyclés ultérieurement en résultat</b>			
Gains ou pertes actuariels sur les engagement de retraite		1 841	-48
<b>Éléments qui seront recyclés ultérieurement en résultat</b>			
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		995	-6 637
Écarts de change résultant de la conversion de dettes liées à un investissement global de la mère dans une activité à l'étranger		43	728
<b>Résultat Global</b>		2 192	- 19 648
Part revenant au groupe		635	- 21 842
Part revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle		1557	2 194

### III. État de la situation financière consolidée

En milliers d'euros	Note	31.03.2024	30.09.2023
<b>I - ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>362 785</b>	<b>364 141</b>
Goodwill	9	44 071	44 071
Immobilisations incorporelles	10	34 508	34 305
Immobilisations corporelles	11	276 640	278 662
Participation sociétés Mises en équivalence			
Autres actifs financiers		1 975	1 831
Impôt différé actif		5 591	5 272
<b>II - ACTIFS COURANTS</b>		<b>457 862</b>	<b>441 583</b>
Stocks	12	63 003	64 070
Créances clients	13	249 268	244 850
Autres créances		62 395	61 610
Trésorerie et équivalent trésorerie	14	83 196	71 053
<b>III - Actifs destinés à être cédés</b>			-
<b>A - TOTAL ACTIF</b>		<b>820 647</b>	<b>805 724</b>
<b>I - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>15</b>	<b>241 084</b>	<b>244 100</b>
Capital		20 000	20 000
Primes		4 442	4 442
Réserves consolidées		204 628	222 791
Résultat net consolidé - part du groupe		- 1 991	- 16 330
<b>Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère</b>		<b>227 079</b>	<b>230 903</b>
<b>Intérêts ne donnant pas le contrôle</b>		<b>14 005</b>	<b>13 197</b>
<b>II - DETTES NON COURANTES</b>		<b>228 859</b>	<b>222 280</b>
Dettes financières à long terme	17	207 730	198 992
Impôts différés		10 014	11 743
Dettes au titre des pensions et retraites	16	11 115	11 545
<b>III - DETTES COURANTES</b>		<b>350 704</b>	<b>339 344</b>
Dettes fournisseurs et autres dettes		126 738	116 417
Autres dettes courantes		115 240	107 002
Dettes financières à court terme	17	94 197	94 238
Provisions	16	11 510	17 944
Dettes impôt sur les sociétés		3 019	3 743
<b>IV - Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés</b>			
<b>B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES</b>		<b>820 647</b>	<b>805 724</b>

## IV. Variation des capitaux propres consolidés

Rubriques	Note	Nombre d'actions émises	Capital	Primes	Ecart de conversion	Réserves consolidées accumulées	Capitaux propres		Total
							Part du Groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	
<b>Capitaux propres au 30.09.2022</b>		22 126	20 000	4 442	-13 124	234 356	245 674	11 647	257 321
<b>Résultat au 30.09.2023</b>						-16 329	-16 329	3 472	-12 857
<b>Résultat comptabilisé directement en capitaux propres</b>					-6 220	-560	-6 780	-372	-7 152
Mouvements de la réserve de conversion					-6 220		-6 220	-372	-6 592
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres						-490	-490		-490
Autres écarts de conversion						-70	-70		-70
<b>Résultat global 2022 - 2023</b>					(6 220)	(16 889)	(23 109)	3 100	(20 009)
Réévaluation IAS 29 (Turquie)						2 921	2 921		2 921
Sortie BIA						1 452	1 452		1 452
Résultat BEIJING						57	57		57
Correction résultat 2022 KH						1 294	1 294		1 294
Ajustement de valeur						2 489	2 489	0	2 489
Dolny Kubin impôt 2022						315	315	0	315
Dividendes distribués par les sociétés du groupe								(1 394)	(1 394)
Autres mvts sur le capital						(189)	(189)	(156)	(345)
<b>Capitaux propres au 30.09.2023</b>		22 126	20 000	4 442	-19 344	225 806	230 904	13 197	244 101
<b>Résultat au 31.03.2024</b>						-1 991	-1 991	1 304	-687
<b>Résultat comptabilisé directement en capitaux propres</b>					742	1 884	2 626	253	2 879
Mouvements de la réserve de conversion					742		742	253	995
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres						1 841	1 841		1 841
Autres écarts de conversion						43	43	0	43
<b>Résultat global 2023 - 2024</b>					742	(107)	635	1 557	2 192
Ajustement de valeur						(4 762)	(4 762)		(4 762)
Dividendes distribué par PVL								(892)	(892)
Sortie PVL BEIJING						(46)	(46)		(46)
Autres mvts sur le capital						348	348	141	489
<b>Capitaux propres au 31.03.2024</b>		22 126	20 000	4 442	-18 602	221 239	227 079	14 003	241 082

## V. Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2024	31.03.2023
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
<b>RESULTAT NET (part du groupe)</b>	<b>-1 991</b>	<b>-15 921</b>
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans le résultat sociétés intégrées	1 304	2 230
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence		471
<b>Eléments sans incidences sur la trésorerie</b>		
Dotations aux Amortissements et provisions	26 779	42 164
Reprises des Amortissements et provisions	-5 441	-426
Autres charges et produits calculés		
Plus et moins values de cession	736	417
Charge d'impôt exigible et impôts différés	2 204	1 430
Charge d'intérêt financier	6 495	3 603
Subventions virées au résultat	653	
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>30 739</b>	<b>33 968</b>
<i>Variation nette exploitation</i>	7 485	-13 074
Variation de stock	1 145	7 358
Tranfert de charge à répartir	-42	
Variation des Créances d'exploit*	-4 780	-48 108
Variation des Dettes d'exploit*	11 162	27 676
Variation nettes hors exploitation	-3 037	-4 107
<b>Variation des éléments du besoins en fonds de roulement</b>	<b>4 448</b>	<b>-17 181</b>
<b>Impôts décaissés</b>	<b>-2 529</b>	<b>-428</b>
<b>Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>32 658</b>	<b>16 359</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaisst / acquisition immos incorporelles	-1 828	-1 106
Décaissement net / acquisition immos corporelles	-24 833	-19 342
Encaissement / cession d'immos corps et incorp	6 864	
Investissements sans contrepartie de trésorerie	-3 628	
Décaisst / acquisition immos financières	-155	-106
Encaisst / cession immos financières	129	3 879
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	-5	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-23 456</b>	<b>-16 675</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital ou apports		
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		
Dividendes versés aux minoritaires	-892	-636
Décaisst nets/ acquisition titres d'autocontrôle		
Encaissements provenant d'emprunts	10 967	3 409
Dettes financières sans contrepartie de trésorerie	3 628	
Remboursement d'emprunts	-12 036	-25 379
Intérêts financiers nets décaissés	-6 067	-3 591
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-4 400</b>	<b>-26 197</b>
Incidences des variations de taux de change	585	108
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>5 387</b>	<b>-26 405</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>37 903</b>	<b>12 813</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>43 292</b>	<b>-13 593</b>



## VI. Annexes aux états financiers consolidés

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

---

## Note 1. **Principes comptables**

---

### **A – Principes généraux**

Les comptes semestriels consolidés résumés du groupe Plastivaloire ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire », telle que publiée par l'IASB et adoptée dans l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe Plastivaloire pour l'exercice clos le 30 septembre 2023 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires.

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

Les comptes semestriels consolidés résumés clos au 31 mars 2024 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 13 Juin 2024.

### **B – Normes et interprétations appliquées**

Les normes et interprétations adoptées dans l'Union Européenne qui trouvent à s'appliquer de façon obligatoire aux comptes consolidés du Groupe PLASTIVALOIRE à compter du 1er octobre 2023 sont les suivantes :

Amendement à IAS 1 et IFRS Practice statement 2 - information sur les méthodes comptables.

Amendement à IAS 8 – Définition des estimations comptables

Amendement à IAS 12 - Amendement clarifiant le traitement des impôts différés relatifs à des actifs et passifs reconnus dans le cadre d'une seule et même transaction.

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 31 mars 2024

---

## Note 2. **Faits marquants du semestre**

---

Une activité industrielle moins forte et un effort important de développement des nouveaux programmes et de rationalisation de la base de production.

Le premier semestre de l'exercice a été marqué par une activité un peu moins importante que celle du premier semestre de l'exercice précédent, notamment en Europe (-3,7% et -2,9% à taux de change constant) mais aussi en Amérique du Nord (-3,4% et -4,1% à taux de change constant).

L'activité de développement a connu un rythme très élevé, marqué par un chiffre d'affaires de 53,5 M€ à comparer aux 44,3 M€ du premier semestre de l'exercice précédent, notamment du fait de la préparation des futurs démarrages en production des nouvelles plateformes acquises au cours des dernières années.

L'évolution à la baisse des coûts de certaines matières premières et de l'électricité dans certains pays, ainsi que les accords passés avec les clients pour répercuter les hausses subies en 2022 et 2023 ont permis d'améliorer la marge brute.

Au cours du semestre, le groupe a lancé un programme de rationalisation de son empreinte industrielle en Allemagne qui se traduit par le regroupement de la production sur un seul site au lieu de deux.

Par ailleurs, les opérations de fermeture du site de Creutzwald se sont poursuivies avec la cession du site intervenue en février 2024.

L'opération de fermeture de l'atelier de chromage sur le site de Morteau s'est également poursuivie, incluant notamment la fermeture du bâtiment dédié à ces opérations.

---

### Note 3. **Événements postérieurs à la clôture et continuité d'exploitation**

---

A la date d'approbation des comptes, le groupe n'a pas observé d'évènements significatifs susceptibles d'impacter les comptes ou de remettre en cause la continuité de son exploitation.

---

### Note 4. **Informations par secteur opérationnel**

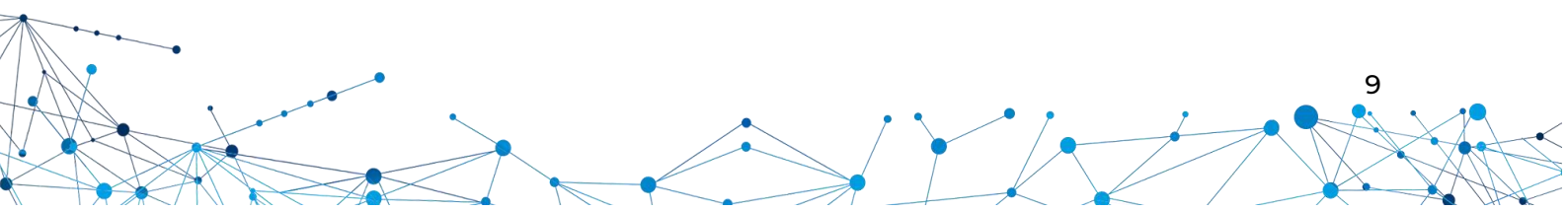
---

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

L'information sectorielle se décline selon les branches suivantes :

- la branche Plasturgie, qui comprend les usines de production du groupe,
- la branche Développements, qui consiste en la réalisation de moules et d'outillages spécifiques.

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



En milliers d'euros	31.03.2024			31.03.2023		
	Pièces Plastiques	Développements	Total	Pièces Plastiques	Développements	Total
Chiffre d'affaires	351 930	53 471	405 401	376 514	44 314	420 828
<b>EBITDA</b>	29 555	3 111	32 666	33 660	-271	33 389
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-23 386	-873	-24 259	-24 778	-1 669	-26 447
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>6 169</b>	<b>2 238</b>	<b>8 407</b>	<b>8 941</b>	<b>-1 999</b>	<b>6 942</b>
Autres charges et produits opérationnels	-2 324	-42	-2 365	-15 956	-59	-16 015
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 761</b>	<b>2 280</b>	<b>6 041</b>	<b>1 031</b>	<b>-594</b>	<b>-9 073</b>
Résultat financier			-4 524			2 717
Charges d'impôt sur le résultat			-2 204			-1 430
Mise en équivalence						-471
<b>Résultat net</b>			<b>-686</b>			<b>-13 691</b>
Investissements corporels et incorporels	20 898	2 529	23 427	20 305	615	20 920
Immobilisations corporelles et incorporelles	745 197	27 933	773 130	725 326	26 240	751 566

### Chiffre d'affaires réparti par zone géographique

En milliers d'euros	31.03.2024	31.03.2023
France	211 329	209 845
Reste du monde	143 623	158 784
North America	50 449	52 199
<b>Total</b>	<b>405 401</b>	<b>420 828</b>

La société Plastique du Val de Loire (mère du groupe Plastivaloire) a mis en place des manufacturing agreement avec certaines de ses filiales non indépendantes. Dans ce cadre la société a facturé 142 987 milliers d'euros au 31 Mars 2024, contre 138 605 milliers d'euros au 31 mars 2023.

### Note 5. Analyse de certains postes du compte de résultat opérationnel courant

#### A – Produits des activités ordinaires

en milliers d'euros	Plastique	Eng & dév.	Total
Produits des activités ordinaires 2023	376 514	44 314	420 828
<b>Produits des activités ordinaires 2024</b>	<b>351 930</b>	<b>53 471</b>	<b>405 401</b>
Evolution en %	-6,5%	20,7%	-3,7%

## B – Décomposition des produits des activités ordinaires

En milliers d'euros	31.03.2024	31.03.2023
Ventes de biens	401 492	419 014
Ventes de services	3 909	1 814
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>405 401</b>	<b>420 828</b>

## C – Marge Brute

La marge brute correspond à la différence entre les ventes de biens et de services, et les consommations de marchandises, matières et énergies ayant servi à la production de ces biens et services.

La consommation de marchandises, matières et énergies correspond aux achats de ces commodités plus ou moins les variations de stock constatées entre le début et la fin de la période comptable considérée.

## Note 6. Autres produits et charges opérationnels

En milliers d'euros	31.03.2024	31.03.2023
Produits nets de cession d'immobilisations	6 757	
Reprise de provision non récurrente	2 744	763
Autres produits divers	162	1 096
<b>Total Autres produits opérationnels</b>	<b>9 663</b>	<b>1 859</b>
Provision non récurrente	-	15 309
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	7 493	417
Autres charges diverses	4 536	2 148
<b>Total Autres charges opérationnelles</b>	<b>12 029</b>	<b>17 874</b>

## Note 7. Résultat financier

En milliers d'euros	31.03.2024	31.03.2023
Charges d'intérêts	- 7 080	- 3 767
Produits financiers sur placements	590	164
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 6 490</b>	<b>- 3 603</b>
Résultat sur écarts de conversion rapportés aux capitaux propres		-
Résultat sur opération de change	1 966	886
Provision moins reprise financière		-
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>1 966</b>	<b>886</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>- 4 524</b>	<b>- 2 717</b>

---

## Note 8. Impôts sur les résultats

---

En milliers d'euros	31.03.2024	31.03.2023
Charge d'impôt courant	3 147	1 797
Charge d'impôt différé	- 943	- 367
<b>Charge d'impôt sur le résultat</b>	<b>2 204</b>	<b>1 430</b>

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

Le groupe n'a pas comptabilisé l'impôt différé actif relatif aux déficits reportables excédant le montant des impôts différés passifs. Ce crédit d'impôt est indéfiniment reportable.

---

## Note 9. Goodwill

---

En milliers d'euros	30.03.2024	30.03.2023
Valeur brute	68 372	68 372
Dépréciation	- 24 301	- 24 301
<b>Total</b>	<b>44 071</b>	<b>44 071</b>

Conformément à la norme IAS 36, les actifs immobilisés incorporels ou corporels font l'objet de tests de perte de valeur dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié, et au minimum une fois par an pour les immobilisations dont la durée de vie est indéfinie (*goodwill*).

Les actifs soumis aux tests de perte de valeur sont regroupés au sein d'unités génératrices de trésorerie (UGT), correspondant à des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation génère des flux de trésorerie identifiables.

Les UGT ont été définies par zone géographique en fonction de l'organisation technique et commerciale du groupe. Selon ces critères, elles correspondent soit à des filiales indépendantes de la société mère (Allemagne, Amérique du Nord, Pologne, Tunisie et Turquie), soit à des regroupements de filiales non indépendantes de celle-ci (autres pays de la zone Europe). Un test de dépréciation est réalisé sur les actifs des UGT qui soit incluent un actif incorporel non amortissable significatif (dont goodwill), soit présentent un indice de dépréciation. Au 30 septembre 2023, les UGT qui ont ainsi été testées sont les suivantes :

- Amérique du Nord
- Allemagne
- Europe « autres pays »
- Turquie

Lorsque la valeur recouvrable d'une UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel. La valeur recouvrable de l'UGT correspond à sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est déterminée sur la base de projection des flux de trésorerie futurs actualisés des UGT dans le cadre des hypothèses économiques prévisionnelles suivantes :

- Les flux de trésorerie utilisés sont issus des budgets et des plans d'activité de chaque entité pour les années futures, et sont étendus sur une période de 7 ans ;

- L'extrapolation des prévisions de la dernière année, projetée à l'infini, est déterminée en appliquant un taux de croissance constant apprécié en fonction des prévisions d'évolution du marché automobile. Le taux retenu pour le calcul est de 1.5%.
- Le coût moyen du capital utilisé comme taux pour actualiser les flux futurs a été fixé à :

UGT	31.03.2024	30.09.2023
Allemagne	10,0%	10,0%
Turquie	18,1%	18,1%
Amérique du nord	9,0%	9,0%
Europe - "autres pays"	10,1%	10,1%

Aucun élément significatif n'a été identifié au 31 mars 2024 pour l'ensemble des UGT qui pourrait remettre en cause les tests effectués au 30 septembre 2023.

Les écarts d'acquisitions se répartissent comme suit sur les différentes UGT (en milliers d'euros) :

Nom UGT détenue	31.03.2024			30.09.2023
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
Karl Hess GMBH (Allemagne)	20 583	15 309	5 274	5 274
BAP Bursa (turquie)	8 409	4 446	3 963	3 963
Amerique du Nord	34 588		34 588	34 588
Europe "autres pays"	4 792	4 546	246	246
<b>Total</b>	<b>68 372</b>	<b>24 301</b>	<b>44 071</b>	<b>44 071</b>

Ventilation par secteur

Secteur	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Plasturgie	68372	24301	44071
Developpement outillages	0	0	0
<b>Valeur au 31.03.2024</b>	<b>68372</b>	<b>24301</b>	<b>44071</b>
Plasturgie	68372	24301	44071
Developpement outillages	0	0	0
<b>Valeur au 30.09.2023</b>	<b>68372</b>	<b>24301</b>	<b>44071</b>

Lors des tests de dépréciation relatifs aux *goodwill*, les hypothèses de croissance à long terme utilisées ont été déterminées en tenant compte des taux de croissance relevés sur les derniers exercices et des perspectives de croissance issues du budget.

Est détaillé ci-dessous le montant de l'éventuelle dépréciation au 31 mars 2024 des actifs incorporels à durée de vie indéfinie, qui résulterait :

- d'une diminution de 50 points de base du taux d'EBITDA
- d'une augmentation de 50 points de base du taux d'actualisation après impôt
- de la combinaison des deux facteurs précédents ;

La sensibilité du test aux variations des hypothèses retenues pour la détermination au 31 mars 2024 de la valeur d'utilité des groupes d'actifs portant les écarts d'acquisition est

reflétée dans le tableau ci-dessous. Ces données sont celles résultant des tests réalisés au 30/09/2023 :

Sensibilité en milliers d'euros	Marge du test (valeur d'utilité – valeur nette comptable)	Impact sur la marge du test		
		Taux d'actualisation des flux de trésorerie + 0,5 pt	Taux de marge opérationnelle - 0,5 pt	Combinaison des deux facteurs précédents - 0,5 pt
Plasturgie	65 779	- 31 811	- 22 405	- 52 734
Developpement outillages	-	-	-	-
<b>Valeur au 31.03.2024</b>	<b>65 779</b>	<b>- 31 811</b>	<b>- 22 405</b>	<b>- 52 734</b>
Plasturgie	65 779	- 31 811	- 22 405	- 52 734
Developpement outillages	-	-	-	-
<b>Valeur au 30.09.2023</b>	<b>65 779</b>	<b>- 31 811</b>	<b>- 22 405</b>	<b>- 52 734</b>

Les hypothèses clés indépendantes entre elles qui entraineraient une dépréciation complémentaire des actifs par UGT sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Nom de l'UGT détenue	Taux d'actualisation des flux de trésorerie	Taux d'EBITDA dans la valeur terminale
Karl Hess GMBH (Allemagne)	10,3%	9,1%
BAP Bursa (Turquie)	19,6%	18,8%
Amerique du Nord	12,5%	10,8%
Europe « autres pays »	10,3%	10,9%



## Note 10. Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	Début	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	Fin
Goodwill	68 372						68 372
Frais d'études	2 200		1 514		2 137	-267	5 584
Concessions, brevets	26 174		315	102	67	18	26 472
Autres immobilisations incorporelles	34 526			8		-680	33 838
<b>Valeurs brutes</b>	<b>131 272</b>	<b>0</b>	<b>1 829</b>	<b>110</b>	<b>2 204</b>	<b>-929</b>	<b>134 266</b>
Goodwill	24 301						24 301
frais d'études	1 462		277		232	-179	1 792
Concessions, brevets	16 282		902	102	975	16	18 073
Autres éléments	10 850		1 018		-187	-207	11 474
<b>Amortissements &amp; dépréciations</b>	<b>52 895</b>	<b>0</b>	<b>2 197</b>	<b>102</b>	<b>1 997</b>	<b>-370</b>	<b>55 640</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>78 377</b>	<b>0</b>	<b>-368</b>	<b>8</b>	<b>207</b>	<b>-559</b>	<b>78 626</b>

## Note 11. Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	30.09.2023	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	31.03.2024
Terrains	9 574		209	386	47	9 798
Constructions	217 628	7 373	12 227	1 465	882	215 121
Matériel outillage	423 047	8 772	16 380	-7 283	842	408 998
Autres immob. corporelles	40 863	1 725	1 010	-436	-11	41 131
Immobilisations en cours et Avances	19 027	21 106	6 674	-1 375	106	32 190
<b>Valeurs brutes</b>	<b>710 139</b>	<b>38 976</b>	<b>36 500</b>	<b>-7 477</b>	<b>1 866</b>	<b>707 238</b>
Terrains	335	9		273		617
Constructions	121 633	7 615	7 624	553	546	122 723
Matériel Outillage	280 169	15 974	12 182	-7 073	688	277 576
Autres immob. Corp.	29 340	1 392	450	-607	57	29 732
<b>Amortissements</b>	<b>431 477</b>	<b>24 990</b>	<b>20 256</b>	<b>-6 854</b>	<b>1 291</b>	<b>430 648</b>
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>278 662</b>	<b>13 986</b>	<b>16 244</b>	<b>-623</b>	<b>575</b>	<b>276 590</b>

Le montant de la production immobilisée sur le premier semestre de l'exercice s'élève à 7 167 milliers d'euros.

## Note 12. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2024			30.09.2023
	Brut	Provision	Net	Net
Matières premières	38 424	2 373	36 051	38 699
En cours biens	2 502	58	2 444	3 823
Produits finis	25 819	1 352	24 467	21 433
Marchandises	40		40	115
<b>TOTAL STOCKS ET EN-COURS</b>	<b>66 785</b>	<b>3 783</b>	<b>63 002</b>	<b>64 070</b>

## Note 13. Créances clients

En milliers d'euros	31.03.2024	30.09.2023
Valeurs Brutes	249 830	245 523
Dépréciation	- 562	- 673
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>249 268</b>	<b>244 850</b>
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>249268</i>	<i>244850</i>

Des contrats de cession de créances commerciales conclus principalement en France, en Espagne, et en Angleterre permettent de céder à BPCE factor une partie des postes clients de certaines filiales. Ces contrats ne sont pas déconsolidant au regard des conditions de dé-comptabilisation.

Par conséquent le Groupe a conservé ces créances cédées dans les créances clients. Le montant cédé au 31/03/2024 s'élève à 55 132 milliers d'euros il était au 30/09/2023 de 44 218 milliers d'euros.

## Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.2024	30.09.2023
Équivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	209	212
Comptes courants bancaires et disponibilités	82 986	70 841
<b>Total Trésorerie à l'actif</b>	<b>83 195</b>	<b>71 053</b>
Concours bancaires courants	- 39 904	- 33 150
<b>TOTAL TRESORERIE NETTE</b>	<b>43 291</b>	<b>37 903</b>

Instruments de trésorerie classés par degré de liquidité :

Nature	Montant	Catégorie
Comptes bancaires	82 986	Niveau 1
Autres valeurs mobilières	-	Niveau 1
Dépôt à terme	209	Niveau 2
Obligations	-	Niveau 1
<b>Total</b>	<b>83 195</b>	

---

## Note 15. **Capitaux propres**

---

### **A – Capital social**

La valeur nominale de l'action est de 0.90 euro

Au 31 mars 2024, le nombre d'actions en circulation était le suivant :

<b>Nb actions</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>30.09.2023</b>
Nombre d'actions émises et autorisées	22 125 600	22 125 600
Action propres	80 775	72 123
Nombre d'actions en circulation	22 044 825	22 053 477

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

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

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

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

### **B – Actions propres**

<b>En milliers</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>30.09.2023</b>
Valeur des titres d'autocontrôle	266,3	216,6
Nombre de titres d'autocontrôle	80,7	72,1

### **C – Distributions**

Au terme des accords passés entre PVL SA et ses partenaires financiers en juillet 2023. Le versement de dividendes par PVL SA sera suspendu jusqu'au 30/06/2027 et soumis au respect de certaines conditions jusqu'au 30/09/2030.

Ces conditions sont :

- Respect intégral des échéanciers de remboursement des dettes financières et d'exploitation sans aucun défaut de paiement
- Respect d'un ratio Dette financière Nette / EBITDA < 2,8
- Perception par les banques françaises d'un remboursement accéléré dans le cas d'une génération de trésorerie excédentaire par rapport au plan de financement ayant servi de base à l'accord.

## Note 16. Provisions courantes et non courantes

En milliers d'euros	31.03.2024	30.09.2023
<b>Provision non courante</b>		
Provision pour engagement de retraite	11 115	11 545
<b>Provisions courantes</b>		
Provisions pour litiges	3 302	6 844
Provision pour restructuration	4 080	5 369
Provision pour risque lié à la pollution	3 720	5 324
Autres	407	407
<b>TOTAL DES PROVISIONS COURANTES</b>	<b>11 509</b>	<b>17 944</b>

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

## Note 17. Passifs financiers

### A – Ventilation par nature

En milliers d'euros	31.03.2024		30.09.2023	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Emprunt auprès des Ets de crédit	179 252	7 043	183 109	5 433
<i>Dont Dette garantie par un Etat</i>	93 747	501	93 977	527
Crédit bail & locations	28 370	11 632	15 682	8 277
Ligne de crédit renouvelable	-	35 345	-	49 125
Factoring	-	39 677	-	31 171
Autres dettes diverses	108	500	201	231
<b>Passifs financiers</b>	<b>207 730</b>	<b>94 197</b>	<b>198 992</b>	<b>94 237</b>

Suite aux accords passés avec les partenaires financiers en 2023, l'essentiel des dettes à moyen terme et la totalité des PGE du groupe sont soumis à covenant.

Ces covenants concernent également 27 M€ des lignes de crédit renouvelables

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

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

Au 31 mars 2024, la ressource de financement correspondant à la trésorerie reçue en contrepartie des cessions de créances s'établit à 43 313 milliers d'euros, contre 35 120 milliers d'euros au 30 septembre 2023.

<b>(en milliers euros)</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>30.09.2023</b>
Ressource de financement	43 313	35 120
Réserve de garantie inscrite en diminution des dettes financières	- 4 839	- 3 949
Solde créditeur de banque	1 203	1 979
<b>Financement reçu en contrepartie des cessions de créances</b>	<b>39 677</b>	<b>33 150</b>
Créances cédées et sorties de l'actif		
Ressources de financement disponibles	1 280	896

### C - Ventilation par échéance

<b>En milliers d'euros</b>	<b>Total</b>	<b>à 1 an</b>	<b>à 2 ans</b>	<b>à 3 ans</b>	<b>à 4 ans</b>	<b>à 5 ans</b>	<b>à plus de 5 ans</b>
Emprunt auprès des Ets de crédit	186 295	7 043	31 530	35 172	34 742	35 114	42 694
Ligne de crédit renouvelable	35 345	35 345					
Crédit bail & Locations	40 003	11 632	8 153	6 643	5 484	3 022	5 069
Factoring	39 677	39 677					
Autres dettes	608	500		108			
<b>Passifs financiers</b>	<b>301 928</b>	<b>94 197</b>	<b>39 683</b>	<b>41 923</b>	<b>40 226</b>	<b>38 136</b>	<b>47 763</b>

### D - Analyse des dettes financières

Ventilation par devise

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>30.09.2023</b>
EURO	270 541	264 447
USD	16 951	15 935
MXN	6 023	4 599
GBP	3 410	3 516
RON	1 332	1 667
autres	3 670	3 065
<b>Total</b>	<b>301 927</b>	<b>293 229</b>

Ventilation par taux

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>%</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>%</b>
Taux fixe	230 448	76,3%	206 607	70,5%
Taux variable	71 479	23,7%	86 622	29,5%
<b>Total</b>	<b>301 927</b>	<b>100,0%</b>	<b>293 229</b>	<b>100,0%</b>

## Note 18. Sociétés consolidées

### Sociétés consolidées par intégration globale (filiales françaises)

Entité juridique	n° siret	Siège	% intérêt	% contrôle
<b>Mère consolidante</b>				
S.A. Plastiques du Val de Loire (P.V.L.)	644.800.161	Zone Industrielle Nord Les Vallées 37130 Langeais	<b>société mère</b>	
<b>Filiales françaises</b>				
SAS Sablé Injection (S.I.)	351.440.177	ZA du pont 72300 Sablé sur Sarthe	99,99%	99,99%
SAS Ouest Injection (O.I.)	411.746.977	ZI du Saosnois 72600 Mamers	100,00%	100,00%
SAS Ere Plastique (E.R.E.)	343.762.363	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	99,97%
SAS Creutzwald Injection (C.I.)	424 575 348	ZI Lourdes 57150 Creutzwald	99,99%	99,99%
SAS Amiens Injection (A.I.)	423.982.552	Rue de la croix de pierre 80015 Amiens	99,99%	99,99%
SAS B.A.P. Voujeaucourt	513.028.613	ZAC de la Cray 25420 Voujeaucourt	100,00%	100,00%
SCI MG	388.363.350	Zac des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	100,00%
B.A.P. JURA SAS	351.909.536	19, Rue du Jura 39179 Saint Lupicin	99,95%	100%
B.A.P. MORTEAU SAS	352.690.069	13, Rue du Maréchal Leclerc 25500 Morteau	99,95%	100%
B.A.P. CHALEZEULE SAS	349.565.986	Rue du Valset - ZI de Thise 25220 Chalezeule	99,95%	100%
B.A.P. SAINT MARCELLIN SAS	310.623.269	ZI la Gloriette 38160 Saint Marcellin	99,95%	100%

Sociétés consolidées par intégration globale (filiales étrangères)

Entité juridique	Siège	% intérêt	% contrôle
<b>Filiales polonaises</b>			
SP Fabryka Plastikow Kwidzyn (F.P.K.)	UL. Zielna 13, 82-500 Kwidzyn - Pologne	85,00%	85,00%
SP Fabryka Plastikow Gliwice (F.P.G.)	UL. Wyczolkowskiego 20A, 44-109 Gliwice - Pologne	85,00%	85,00%
<b>Filiale roumaine</b>			
SA Elbromplast (ELB)	Str garii n1 Timisoara - Roumanie	99,60%	99,60%
<b>Filiales Espagnoles</b>			
SA Cardonaplast	C/Dels Forn, 4-5 pol ind la corta 08261 Cardona	100,00%	100,00%
<b>Filiale Tunisienne</b>			
Tunisie Plastiques Systèmes (TPS)	ZI Sidi Abdelhamid 4061 Sousse	59,97%	59,97%
Injection Plastiques Systèmes (IPS)	ZI Sidi Abdelhamid 4061 Sousse	59,97%	59,97%
<b>Filiales Slovaques</b>			
SAS B.A.P. DOLNY KUBIN	ul Nadrazna 1387/65 920 41 Leopoldov	100,00%	100,00%
B.A.P. NITRA	Priemyselny Park Cab Okr Nitra 95124 Nove Sady	99,95%	100,00%
<b>Filiale britannique</b>			
B.A.P. NORTHAMPTON	North Portway Close - Round Spinney Northampshire NN3 8RE	99,95%	100,00%
<b>Filiale portugaise</b>			
B.A.P. MARHINA GRANDE	Zona Industrial do Casal da Lebre 2431 Marinha Grande	97,70%	97,75%
<b>Filiales Allemandes</b>			
BAP GMBH	Westhafentower, Westhafenplatz1 60327 franckfurt	100,00%	100,00%
Plastivaloire Germany GMBH	Lindenstockstrasse 29 57299 Burbach-Wahlbach	100,00%	100,00%
KARL HESS GMBH & Co KG	Lindenstockstrasse 29 57299 Burbach-Wahlbach	100,00%	100,00%
<b>Filiale Turque</b>			
OTOSIMA PLASTIK SANAYI VE TICARET ANONIM SİRKETİ	Kayapa Sanayi Bölgesi Mah. Kayapa Sanayi Blv. No:11 Nilüfer - Bursa	100,00%	100,00%
<b>Filiale Chinoise</b>			
PVL shenzhen	Chine	100,00%	100,00%
PVL Beijing	Chine	100,00%	100,00%

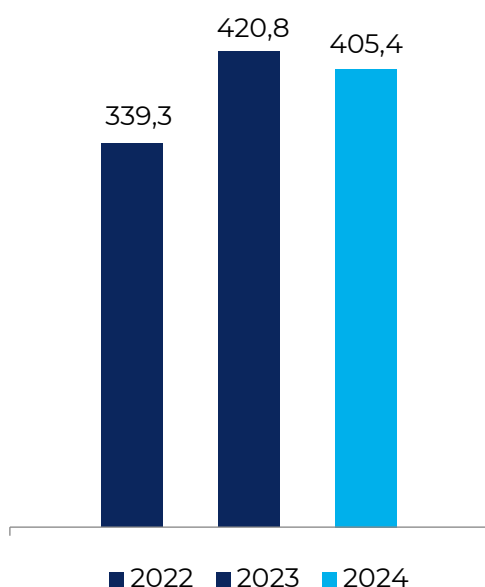
<b>Entité juridique</b>	<b>Siège</b>	<b>% intérêt</b>	<b>% contrôle</b>
<b>Filiale Mexicaine</b>			
Plastivaloire Mexico SA de CV	Zona Industrial ,Delegacion Villa de Pozos CP 78423 SAN LUIS POTOSI Mexique	80,00%	80,00%
Transnav Mexico	17 and 27 Rio Papaloapan Colonia San Juan Cuautlancingo, Puebla, Mexico	100%	100%
Aztec ressources	27 Rio Papaloapan Colonia San Juan Cuautlancingo	100%	100%
<b>Filiale USA</b>			
Transnav Holding	35105 Crcklewood New Baltimore Michi	100%	100%
Transnav Tecnology inc	35035 Cricklewood New Baltimore Mich	100%	100%
Transnav inc	35035 Cricklewood New Baltimore Mich	100%	100%
<b>Filiale Tchèque</b>			
Pilsen Injection s.r.o.	Tovární 171 CZ 330 23 Úherce	100,00%	100,00%



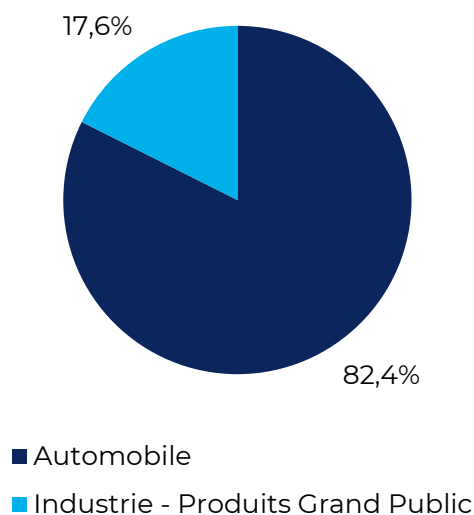
# 3. Rapport semestriel

## I. Chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre

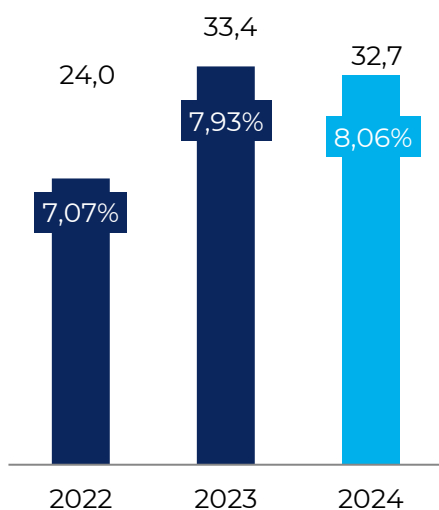
Évolution du chiffre d'affaires  
En M€



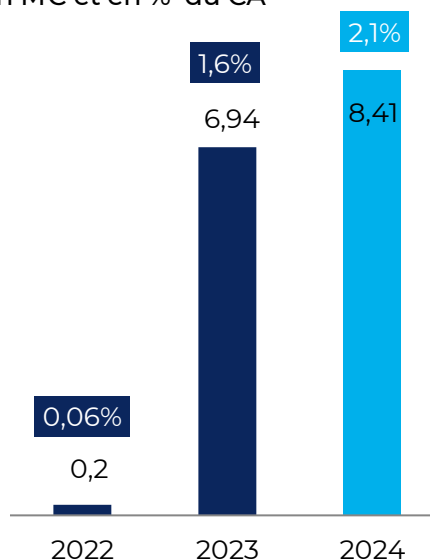
Répartition du chiffre d'affaires par secteur



EBITDA  
En M€ et en % du CA

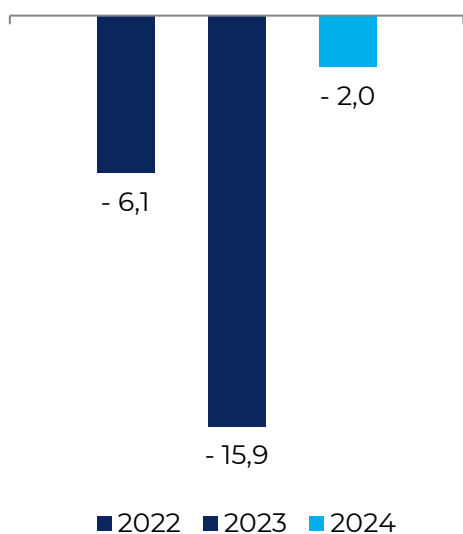


Résultat opérationnel courant  
En M€ et en % du CA

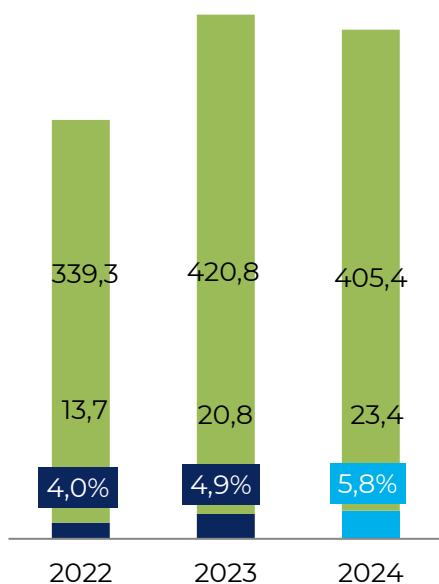


L'EBITDA correspond à la marge opérationnelle avant dotations aux amortissements et provisions d'exploitation.

### Résultat net part du groupe En M€

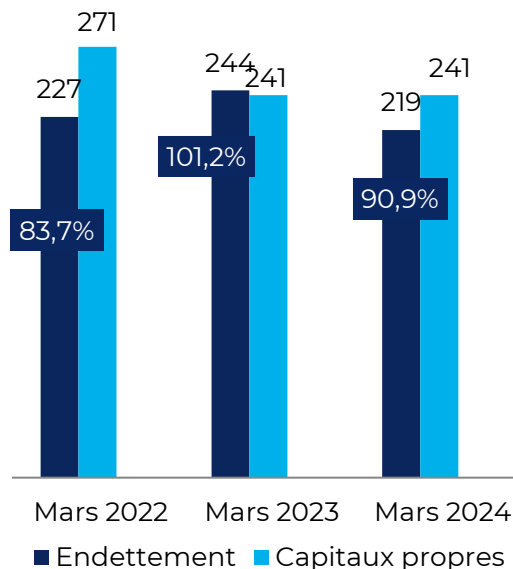


### Investissements Industriels nets En M€ et en % du CA



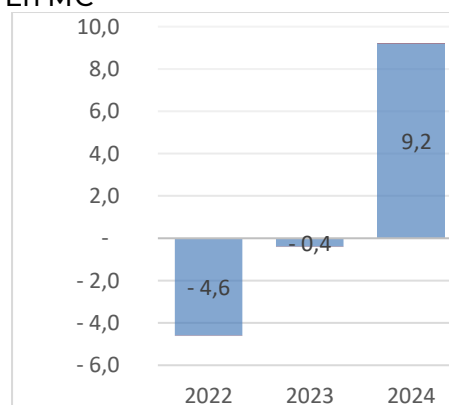
Les investissements industriels correspondent aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, nettes de cessions et à la variation nette des avances aux fournisseurs d'immobilisations.

### Dette nette / Capitaux propres En M€ et en % du CA



La dette nette correspond à l'ensemble des dettes financières à long terme, des crédits à court terme et découverts bancaires diminués des prêts octroyés et autres actifs financiers à long terme, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Les capitaux propres ne comprennent pas les subventions d'exploitation.

### Free cash-flow En M€



Le Free Cash-flow correspond aux flux générés par l'activité diminué des investissements corporels et incorporels nets des cessions. Les intérêts financiers nets décaissés ont été reclassés en opérations de financement.

## II. Évolution de l'activité du Groupe

---

### Note 1. Structure du Groupe

---

Au cours de la période l'entité PVL Beijing a été dissoute et ses actifs récupérés par PVL SA.

---

### Note 2. Faits marquants du semestre

---

Le premier semestre de l'exercice 2023-2024 s'est déroulé dans un contexte de ralentissement progressif observé sur le marché automobile. Le niveau d'activité a été impacté par un ralentissement des cadences par rapport au premier semestre de l'exercice 2022-2023.

Le travail de renégociation des prix engagé par le groupe auprès de ses clients a continué à porter ses fruits au cours du semestre.

Au plan des coûts, une détente a été observée sur le coût des matières premières ainsi que sur le coût de l'énergie, dans certains pays d'Europe, et notamment en France.

Le semestre a été marqué par une augmentation des coûts salariaux, du fait de l'effet à plein de l'inflation subie au cours de l'exercice 2022/2023 et des moyens supplémentaires déployés pour assurer la préparation et le démarrage des nouveaux programmes en cours de lancement. L'inflation sur les frais généraux a également pesé sur les marges.

Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA a progressé à 8,1% du chiffre d'affaires, contre 7,9% sur le premier semestre de l'exercice précédent, en dépit d'un effet volume défavorable.

Au cours du semestre, le groupe a continué son effort de rationalisation de ses activités avec la fermeture de l'atelier de chromage sur le site de Morteau, le regroupement des activités industrielles en Allemagne sur le site de Neunkirchen et la fermeture du site de Burbach ainsi que la rationalisation des activités de développement en Allemagne.

Sur le plan commercial, le groupe pratique désormais une politique d'acquisition d'affaires plus sélective, favorisant la marge et la réduction de l'effort de préfinancement du développement au volume.

Le Groupe poursuit également le déploiement de sa stratégie Climat avec pour objectifs principaux à l'horizon de 2030 :

- de réduire ses émissions de gaz à effet de serre de 50%.
- de réduire sa génération de déchets de 50%
- d'utiliser 30% de matières recyclées

---

### Note 3. Chiffre d'affaires

---

Chiffre d'affaires semestriel : 405,4 M€

Le Groupe Plastivaloire enregistre un chiffre d'affaires de 405,4 M€, en retrait de 3,6% par rapport à la même période de l'exercice 2022-2023 (-3,1% à taux de change constant).

Le chiffre d'affaires en Europe ressort à 355 M€, en baisse de 3,7% (-2,9% à taux de change constant). La zone Amérique (États-Unis – Mexique) enregistre un chiffre d'affaires de 50,4 M€, en retrait de 3,4% (-4,1% à taux de change constant).

Le secteur Automobile représente 334 M€ en retrait de 2,6%. Le secteur Industries contribue au chiffre d'affaires à hauteur de 71,4 M€, en recul de 8,3%. Les secteurs Automobile et Industries pèsent respectivement 82,4% et 17,6% du chiffre d'affaires semestriel.

L'activité du semestre a été marquée par une forte progression de l'activité outillages (+9 M€ soit +20% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022-2023), lié à la facturation d'outillages concernant les projets arrivant en fin de phase de développement.

---

## Note 4. Résultats

---

Marge d'EBITDA semestrielle : 8,1%

La marge d'EBITDA s'établit à 8,1% sur le semestre, en amélioration de 0,2 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

L'impact de la baisse des ventes sur le volume de marge brute générée sur le semestre se chiffre à 7,2 M€. Cet impact a été compensé par l'effet des hausses tarifaires et des compensations négociées avec les clients. L'évolution à la baisse du coût des matières premières et de l'énergie a également contribué à l'amélioration de la marge brute qui a progressé de 7 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022/2023.

Les coûts salariaux ont progressé de 4 M€ par rapport au semestre précédent sous l'effet de l'inflation salariale, partiellement compensé par les efforts de rationalisation de l'empreinte industrielle du groupe et aux efforts de productivité engagés sur les sites.

Les frais généraux ont progressé de 4 M€ du fait de l'augmentation des coûts d'intérim et de l'inflation sur les transports et les coûts de maintenance. Un impact significatif a également été enregistré du fait des coûts de déplacement et de support des sites démarrant de nouvelles productions.

Les dotations aux amortissements et provisions nettes représentent 24,3 M€ contre 26,4 M€ sur le premier semestre de l'exercice 2022/2023 du fait de reprises de provisions pour 1,6 M€.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 8,4 M€ soit 2,1% du chiffre d'affaires, soit une progression de 0,5 point par rapport au premier semestre 2022/2023.

Le résultat opérationnel ressort à 6,0 M€, compte tenu de coûts exceptionnels nets de 2,4 M€ dont 1,5 M€ liés aux coûts de restructuration engagés sur l'activité du groupe en Allemagne.

Les frais financiers nets ressortent à -6,5 M€, à comparer aux -3,6 M€ enregistrés sur le premier semestre de l'exercice 2022/2023.

Cette augmentation reflète l'évolution des taux d'intérêt sur la dette financière du groupe lié à l'augmentation générale des taux d'intérêt et aux effets de la renégociation de la dette réalisée sur le second semestre de l'exercice 2022/2023.

Le groupe a également enregistré un gain de change de 2 M€ du fait de ses activités hors de la zone euro à comparer aux 0,9 M€ enregistrés sur le premier semestre de 2022/2023.

La charge d'impôt de -2,2 M€ est essentiellement répartie sur certaines filiales du groupe.

---

## Note 5. **Structure financière**

---

### Évolution de la structure financière

La capacité d'autofinancement s'élève à 30,7 M€ à comparer aux 33,9 M€ d'euros enregistrés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2022/2023.

Les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent à 32,7 M€, intégrant une amélioration du BFR de 4,4 M€ lié à la réduction des stocks et à l'amélioration des délais de paiement fournisseurs.

Les flux d'investissement incorporels et corporels nets (crédits-baux inclus) s'élèvent à 23,5 M€ compte tenu d'investissements bruts de 30 M€ compensés par des cessions d'actifs pour 6,5 M€

Le free cash-flow après prise en compte de ces effets ressort à +9,2 M€.

Les flux de financement sont négatifs de 4,4 M€. Les remboursements d'emprunts et de lignes de crédit ont atteint 12 M€ tandis que les nouveaux emprunts et lignes de crédits mobilisées ont atteint 14,6 M€. Les décaissements liés aux frais financiers se sont élevés à 6,1 M€ et les dividendes versés aux minoritaires lors des opérations de remontée de dividendes vers PVL SA se sont élevés à 0,9 M€.

La trésorerie disponible ressort à 83,2 M€ au 31/03/2024 à comparer à 31,4 M€ au 31 mars 2023.

L'endettement net du Groupe au 31/03/2024 s'élève à 218,7 M€ contre 244 M€ au 31/03/2023. Les capitaux propres ressortent à 241 M€ au 31 mars 2024, soit un taux d'endettement net de 91%.

## III. **Stratégie et perspectives**

Perspectives : un exercice 2023-2024 marqué par un tassement des volumes et des décalages de démarrages des nouveaux programmes sur lesquels le groupe est positionné.

Le groupe aborde le second semestre 2023-2024 avec prudence compte tenu de l'impact sur le chiffre d'affaires des retards de lancement de plusieurs mois observés sur plusieurs programmes majeurs dans l'activité automobile et du ralentissement des cadences de production observé sur le segment automobile et sur le segment industrie.

Le groupe prévoit un chiffre d'affaires autour de 770 M€ sur l'exercice, à comparer aux 834 M€ de l'exercice 2022-2023, et une marge d'EBITDA inférieure à celle de l'exercice 2022-2023.

Dans ces conditions, le groupe sollicitera si nécessaire l'obtention d'un waiver portant sur le respect du covenant d'EBITDA (60 M€ en 2023-2024) auprès de ses partenaires bancaires.

L'encaissement des outillages lié au démarrage de plusieurs programmes en cours de développement constitue un enjeu important pour préserver la trésorerie du groupe sur

la seconde partie de l'exercice, de même que la gestion stricte du BFR série et des investissements.

L'effort de réduction des coûts sera poursuivi, notamment au travers du regroupement de la production de la filiale allemande sur un seul site et de la rationalisation des coûts de développement des nouvelles affaires prises par le groupe.

La diminution d'activité liée aux retards des démarrages est conjoncturelle et ne remet pas en cause le plan de marche du groupe à moyen terme dans la mesure où la montée en puissance des programmes démarrés ou en démarrage se réalisera conformément aux volumes prévus.

Le niveau des prises de commandes reste assujéti aux critères de rentabilité et de consommation de cash réduite des nouvelles affaires prises.

### Gouvernance

Les organes de gouvernance du groupe Plastivaloire n'ont pas évolué de manière significative au cours du semestre.

### Stratégie Climat

Le Groupe Plastivaloire a formalisé sa stratégie Climat en 2022 afin de contribuer à la lutte contre le dérèglement climatique. Dans une approche pragmatique, il concentre ses efforts sur la réduction de ses principaux impacts environnementaux : émission de gaz à effet de serre, utilisation de matières premières, production de déchets. Pour chacun, le groupe s'est engagé sur des objectifs à horizon 2030 et a identifié des leviers d'action pour y parvenir. L'avancée du Groupe sera présentée annuellement, notamment dans le cadre de sa déclaration de performance extra-financière.

## Nos engagements climatiques

	Réduction de l'intensité carbone (1)	Réduction de l'intensité déchets (2)	Augmentation du taux d'utilisation de matières durables (3)	Principales actions menées en 2022-2023
2020-2021	1,09%	1,67%	10,0%	<p><b>E : Réduction de la consommation d'énergie des usines</b></p> <p>Lancement de PowerAdapt, logiciel permettant de surveiller la consommation d'énergie dans les usines</p> <p>Sensibilisation des personnels aux bonnes pratiques dans les usines</p> <p>Feuille de route 2023-2024 d'actions afin d'économiser l'énergie dans les usines</p> <p><b>S : Aspects sociaux</b></p> <p>Mise en place des « 10 règles d'Or » de la sécurité dans les usines, dans le cadre du projet global « Safety First »</p> <p>Différentes formations effectuées par le COMEX (enjeux de sécurité dans les usines du Groupe, de diversité et d'inclusion...)</p> <p><b>G : Gouvernance</b></p> <p>Renfort des standards en matière de compliance</p>
2021-2022	1,00%	1,52%	10,2%	
2022-2023	0,87%	1,34%	13,1%	
<b>Objectif 2030</b>	<b>-50%</b> par rapport à 2020-2021 = <b>0,54%</b>	<b>-50%</b> par rapport à 2020-2021 = <b>0,83%</b>	<b>30%</b>	

(1) Méthode de calcul : Emissions de Gaz à Effet de Serre Scope 1 + 2 / ventes (sans prendre en compte les outillages)

(2) Méthode de calcul : production de déchets / ventes (sans prendre en compte les outillages)

(3) Méthode de calcul : achats de matières premières durables / achats de matières premières

## IV. Description des principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes identifiés par le Groupe dans la section V « Facteurs de risques » du Rapport Financier Annuel publié au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2023 n'ont pas subi d'évolution significative.

Les risques opérationnels essentiels à court terme concernent l'évolution des volumes de ventes sur le secteur automobile ainsi que la répercussion des effets de l'inflation sur les coûts dans les prix de vente, notamment sur le segment automobile.

L'opération de refinancement du Groupe et de rééchelonnement des remboursements de la dette bancaire permet de réduire le risque de manque de financement pour assurer la poursuite des activités du groupe et lui donne les moyens de continuer son activité.

Le groupe reste évidemment soumis à l'ensemble des autres risques listés dans le rapport de l'exercice clos le 30/09/2023.

## V. Transactions avec les parties liées

Aucune transaction liée n'a influé significativement sur la situation financière ou les résultats du Groupe au cours du premier semestre de l'exercice 2023/2024.



# 4. Rapport des Commissaires aux Comptes

Sur l'information financière semestrielle

**Plastiques du Val de Loire**

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2023 au 31 mars 2024

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **Plastiques du Val de Loire**, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2023 au 31 mars 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## **Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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



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

### **Vérification spécifique**

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

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

Neuilly-sur-Seine et Saint-Cyr-Sur-Loire, le 28 juin 2024

## **Les Commissaires aux comptes**

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

**Groupe Y Tours**  
Membre de Nexia International

Olivier Bochet  
Associé

Vincent Joste  
Associé