

PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE



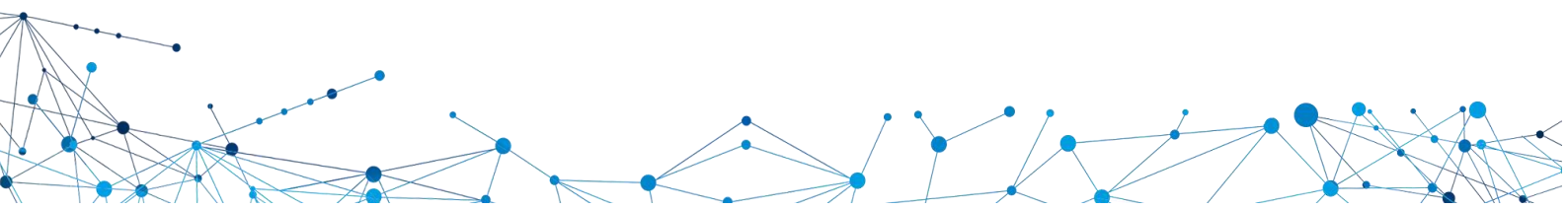
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2026

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

1. Attestation du rapport financier semestriel au 31/03/2026	1
2. Comptes semestriels consolidés résumés.....	2
I. Compte de résultat consolidé	2
II. Résultat global consolidé	3
III. État de la situation financière consolidée	4
IV. Variation des capitaux propres consolidés	5
V. Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	6
VI. Annexes aux états financiers consolidés.....	7
3. Rapport semestriel	24
I. Chiffres clés du 1 ^{er} semestre.....	24
II. Évolution de l'activité du Groupe	28
III. Stratégie et perspectives.....	31
IV. Description des principaux risques et incertitudes	32
V. Transactions avec les parties liées	33
4. Rapport des Commissaires aux Comptes.....	33

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

Le groupe Plastivaloire est coté sur le marché Euronext Growth d'Euronext – Paris, Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en sa séance du 15 Juillet 2026.

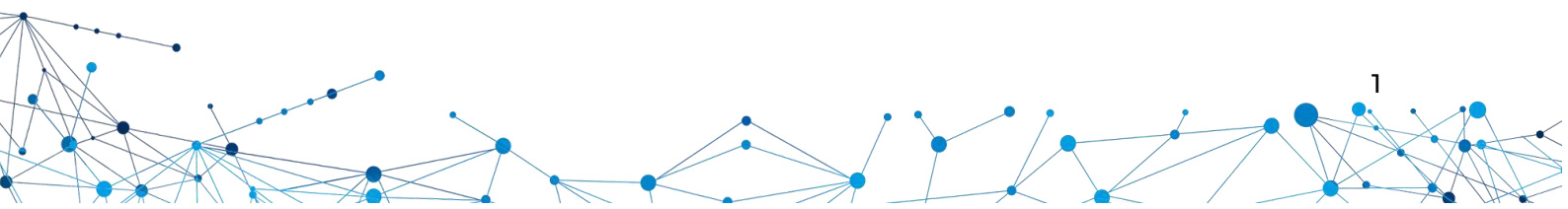


1. Attestation du rapport financier semestriel au 31/03/2026

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 15 juillet 2026 à Langeais

Antoine DOUTRIAUX,
Directeur Général



2. Comptes semestriels consolidés résumés

I. Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2026	31.03.2025
Produits des activités ordinaires	5A	352 656	346 015
- Ventes de pièces		323 127	330 407
- Ventes d'outillages et de services		29 529	15 608
Marchandises et matières consommées		-173 636	-175 723
Marge Brute	5C	179 020	170 292
		50,8%	49,2%
Frais de personnel		-98 901	-96 803
Autres produits et charges d'exploitation		-48 458	-43 581
EBITDA		31 661	29 908
En % des produits		9,0%	8,6%
Dotations moins reprises aux amortissements et provisions		-20 087	-21 458
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		11 574	8 450
En % des produits		3,3%	2,4%
Autres produits et charges opérationnelles	6	-2 214	-3 338
RESULTAT OPERATIONNEL		9 360	5 112
Coût de l'endettement financier net	7	-5 270	-6 407
Autres produits et charges financières	7	383	-1 078
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence			
Charges d'impôt sur le résultat	8	-1 643	-775
Résultat de l'ensembles des activités poursuivies		2 829	-3 148
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession			
Résultat net consolidé		2 829	-3 148
Résultat des intérêts ne donnant pas le contrôle		453	467
Résultat du Groupe		2 376	-3 615
Nombre d'actions (en milliers)		22 126	22 126

II. Résultat global consolidé

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

En milliers d'euros	Note	31.03.2026	31.03.2025
Résultat net		2 829	-3 148
Éléments qui ne seront pas recyclés ultérieurement en résultat		1 031	1 330
Gains ou pertes actuariels sur les engagements de retraite		1 031	1 330
Éléments qui seront recyclés ultérieurement en résultat		160	1 241
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		-289	1 399
Écarts de change résultant de la conversion de dettes liées à un investissement global de la mère dans une activité à l'étranger		449	-158
Résultat Global		4 020	-577
Part revenant au groupe		3 599	-1 205
Part revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle		421	628

III. État de la situation financière consolidée

En milliers d'euros	Note	31.03.2026	30.09.2025
I - ACTIFS NON COURANTS		260 982	275 507
Goodwill	9	38 798	38 798
Immobilisations incorporelles	10	24 582	25 818
Immobilisations corporelles	11	190 356	203 519
Participation sociétés Mises en équivalence		0	0
Autres actifs financiers		1 350	1 310
Impôt différé actif		5 897	6 062
II - ACTIFS COURANTS		433 830	439 665
Stocks	12	52 407	51 999
Créances clients	13	226 768	240 939
Autres créances		49 394	47 728
Trésorerie et équivalent trésorerie	14	105 261	98 999
A - TOTAL ACTIF		694 812	715 172
I - CAPITAUX PROPRES	15	179 148	176 279
Capital		20 000	20 000
Primes		4 442	4 442
Réserves consolidées		140 690	155 501
Résultat net consolidé - part du Groupe		2 376	-15 201
Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		167 509	164 742
Intérêts ne donnant pas le contrôle		11 640	11 537
II - DETTES NON COURANTES		179 654	187 566
Dettes financières à long terme	17	154 977	162 680
Impôts différés passif		14 054	13 518
Dettes au titre des pensions et retraites	16	10 623	11 368
III - DETTES COURANTES		336 010	351 327
Dettes fournisseurs et autres dettes		99 428	99 898
Autres dettes courantes		110 220	134 447
Dettes financières à court terme	17	113 665	98 956
Provisions	16	11 654	17 628
Dettes impôt sur les sociétés		1 043	397
IV - Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés		0	0
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES		694 812	715 172

IV. Variation des capitaux propres consolidés

Capitaux propres au 30.09.2024		22 126	20 000	4 442	-21 106	190 732	194 069	12 143	206 212
Résultat au 30.09.2025						-15 201	-15 201	1 322	-13 879
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres					-8 580	2 576	-6 004	42	-5 962
Mouvements de la réserve de conversion					-8 580		-8 580	42	-8 539
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres						1 184	1 184		1 184
Autres écarts de conversion						1 392	1 392		1 392
Résultat global 2024 - 2025					(8 580)	(12 625)	(21 205)	1 364	(19 841)
Distribution des dividendes groupe						(255)	(255)	(1 930)	(2 185)
Correction d'AN Juste Valeur						(3 673)	(3 673)	51	(3 622)
Ajustement des impôts différés après passage sur nouveau logiciel de consolidation						(5 250)	(5 250)	(56)	(5 306)
Autres						1 056	1 056	(34)	1 023
Capitaux propres au 30.09.2025		22 126	20 000	4 442	-29 686	169 986	164 742	11 537	176 279
Résultat au 31.03.2026						2 376	2 376	453	2 829
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres					191	1 031	1 223	-32	1 191
Mouvements de la réserve de conversion					-257		-257	-32	-289
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres						1 031	1 031		1 031
Autres écarts de conversion					449		449		449
Résultat global 31.03.2026					191	3 408	3 599	421	4 020
Distribution des dividendes groupe						7	7	(356)	(349)
Différence temporelle distribution des dividendes						(214)	(214)	(0)	(214)
Différence clôture comptable & consolidation						(94)	(94)		(94)
Correction suite à audit local						(402)	(402)	(100)	(502)
Autres						(130)	(130)	138	8
Capitaux propres au 31.03.2026		22 126	20 000	4 442	-29 495	172 561	167 509	11 640	179 149

V. Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2026	31.03.2025
FLUX D'EXPLOITATION		
Résultat net total des entités consolidées	2 829	-3 147
Dotations aux Amortissements et provisions	23 212	23 599
Reprises des Amortissements et provisions	-8 425	-170
Plus et moins-values de cession	1 297	546
Charge d'impôt exigible et Impôts différés	1 643	0
Charge d'intérêt financiers	5 270	5 201
Subvention virée au Résultat	0	616
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	25 828	26 644
<i>Variation nette exploitation</i>	13 239	-7 108
Variation de stock et encours nets	-789	-3 289
Transfert de charges à répartir	0	0
Variation des Créances clients	14 342	-8 275
Variation des Dettes fournisseurs	-315	4 456
<i>Variation des autres actifs nets et passifs courants</i>	-28 027	525
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement	-14 788	-6 583
Impôts décaissés	-700	-1 234
Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation des activités poursuivies	10 340	18 827
FLUX D'INVESTISSEMENT		
Décaissements / acquisition immobilisations incorporelles	-85	-621
Décaissement net / acquisition immobilisations corporelles	-4 766	-8 755
Investissements sans contrepartie de trésorerie	0	0
Encaissements / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	97	58
Décaissements / acquisition d'actifs financiers	-605	-203
Encaissements / cession immobilisations financières	464	493
Trésorerie. nette / acquisitions & cessions de filiales	0	0
Flux net de trésorerie nets des opérations d'investissement des activités poursuivies	-4 895	-9 027
FLUX DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux minoritaires	-349	-578
Encaissements provenant d'emprunts	1 184	15 080
Dettes financières sans contrepartie de trésorerie	0	0
Remboursement d'emprunts	-9 797	-9 775
Intérêts financiers décaissés	-5 270	-5 201
Flux net de trésorerie nets des opérations de financement des activités poursuivies	-14 233	-474
Incidences des variations de taux de change	111	66
VARIATION DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES	-8 677	9 392
Variation de trésorerie des activités cédées ou abandonnées	0	0
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A L'OUVERTURE	51 996	34 876
Reclassement de trésorerie	74	-3 196
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A LA CLOTURE	43 393	41 071

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	11
Note 5. Analyse de certains postes du compte de résultat opérationnel courant	12
Note 6. Autres produits et charges opérationnels.....	12
Note 7. Résultat financier	13
Note 8. Impôts sur les résultats.....	13
Note 9. Goodwill.....	13
Note 10. Immobilisations incorporelles	16
Note 11. Immobilisations corporelles	16
Note 12. Stocks	17
Note 13. Créances clients	17
Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	17
Note 15. Capitaux propres.....	18
Note 16. Provisions courantes et non courantes	19
Note 17. Passifs financiers.....	19
Note 18. Sociétés consolidées	21

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 2025 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 2026 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 15 juillet 2026.

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 2025 sont les suivantes :

Amendement à IAS 1 - Classification of liabilities as current or non-current - Non-current Liabilities with Covenants

Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback

Amendments to IAS 7 and IFRS 7 (May 2023): Supplier Finance Arrangements

Ces normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 31 mars 2026

Note 2. **Faits marquants du semestre**

Une activité industrielle solide confortée par la production de pièces dans le secteur auto mais un repli du chiffre d'affaires industrie lié aux délocalisations des productions des clients hors d'Europe.

Le premier semestre de l'exercice a été marqué par une activité de production de pièces pour l'automobile à 279 M€ en hausse de 6,7% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, portée par l'augmentation des volumes sur les nouvelles plateformes de véhicules servies par les usines du groupe. Cette bonne performance s'inscrit dans un contexte général peu porteur sur les marchés automobiles Européens et Nord-Américains.

L'activité de ventes de pièces pour l'industrie est en recul de 20,5% du fait d'un contexte morose, notamment sur les marchés de l'électroménager et du bâtiment en Europe.

L'activité de développement est en légère croissance, à 29,4 M€ à comparer aux 28,0 M€ enregistrés au premier semestre de l'exercice précédent.

Par région géographique, l'activité s'est établie à 313,9 M€ en Europe (89% des ventes), en progression par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (+3,1% et +4,5% à taux

de change constant) et en repli sur la région Amérique du Nord à 38,7 M€ (-6,8% et -3,6% à taux de change constant) du fait de l'arrêt de certains programmes sur cette région.

Les coûts des matières premières et de l'électricité sont restés globalement stables ou en légère baisse dans un contexte de marché peu porteur.

Au cours du semestre, le groupe a procédé à la fermeture du site de Mamers suite à l'annonce faite en mai 2025. Les productions restantes du site ont été redéployées sur les sites de Sablé et Langeais.

La dépollution du terrain de l'ex-atelier de chromage sur le site de Morteau s'est également poursuivie.

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

Le groupe a conclu une négociation concernant le remboursement de certains de ses emprunts existants avec ses principales banques Françaises. Les principaux termes de l'accord conclu en juillet 2026 sont les suivants :

1. Allongement de la maturité de la dette existante

L'accord signé prévoit l'allongement de la maturité des principales lignes de financement du Groupe, pour un montant global en principal restant dû de 157,8 M€ à la date de signature, comprenant :

- Le prêt syndiqué, d'un montant restant dû en principal à 42,3 M€ ;
- Les prêts bilatéraux, d'un montant cumulé restant dû en principal de 26,3 M€ ;
Les prêts garantis par l'État (dits « PGE Covid » et « PGE résilience »), pour un montant cumulé restant dû en principal de 89,2 M€.

Dans le cadre de cet accord, après un premier remboursement de 8,6 M€ à la fin de l'exercice en cours, le Groupe disposera d'une franchise de remboursement sur l'exercice 2026-2027. Les remboursements reprendront de manière progressive à partir de l'exercice 2027-2028 et seront étalés pour la quasi-intégralité jusqu'à l'exercice 2033-2034.

Cet accord de restructuration s'accompagne d'une hausse limitée de 25 points de base des taux d'intérêts, uniquement sur le prêt syndiqué et les prêts bilatéraux. Les taux des emprunts PGE sont adaptés en fonction de la législation qui leur est particulière.

Par ailleurs, l'accord comporte également un ajustement des covenants à réaliser par le Groupe, à savoir :

- Un ratio de levier (dettes financières / EBITDA) d'un maximum de 4,4 pour l'exercice 2025-2026 ; 4,5 pour l'exercice 2026-2027 ; 3,7 pour l'exercice 2027-2028 et 2,8 à partir de l'exercice 2028-2029 ;
- Un niveau minimum d'EBITDA annuel de 47 M€ pour l'exercice 2025-2026 ; 49 M€ pour l'exercice 2026-2027 ; 59 M€ pour l'exercice 2027-2028 ; 70 M€ pour l'exercice 2028-2029 et l'exercice 2029-2030 ; 72 M€ pour l'exercice 2030-2031 et 75 M€ pour l'exercice 2031-2032 ;
- Un niveau minimum de trésorerie brute de 44 M€ au 30 septembre sur toute la durée du plan.

2. Autres clauses complémentaires

Un mécanisme de remboursement anticipé obligatoire (*excess cash-flow*), applicable à partir du 15 février 2027, sur la base des comptes consolidés audités de l'exercice 2025-2026 a également été inclus dans l'accord. Cette clause prévoit qu'au-delà de la constitution d'une réserve de trésorerie au niveau du Groupe à hauteur d'un plafond de 3 M€, le solde du free cash-flow au-delà d'une valeur limite sera réparti à parts égales entre Plastivaloire (50 %) et les banques (50 %).

Par ailleurs, le versement de dividendes reste suspendu jusqu'au remboursement complet de l'ensemble de la dette.

Après prise en compte de l'accord ainsi conclu, la ventilation par échéance des dettes financières brutes du groupe se présente comme suit :

En milliers d'euros	Total	à 1 an	à 2 ans	à 3 ans	à 4 ans	à 5 ans	à plus de 5 ans
Emprunt auprès des Ets de crédit	176 995	15 307	6 723	13 432	23 296	28 756	89 483
Crédit bail & Locations	28 593	8 812	7 223	5 494	2 169	550	4 351
Factoring	61 041	61 041	-	-	-	-	-
Autres dettes	2 012	2 012	-	-	-	-	-
Passifs financiers	268 642	87 172	13 946	18 926	25 465	29 306	93 828

Autres événements postérieurs à la clôture

A la date d'approbation des comptes, le groupe n'a pas observé d'autres événements 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.

En milliers d'euros	31.03.2026			31.03.2025		
	Pièces Plastiques	Développements *	Total	Pièces Plastiques	Développements	Total
Chiffre d'affaires	323 244	29 413	352 656	330 407	15 608	346 015
EBITDA	32 194	-532	31 661	36 535	-6 627	29 908
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-19 807	-280	-20 087	-20 947	-511	-21 458
Résultat opérationnel courant	12 386	-812	11 574	15 589	-7 138	8 451
Autres charges et produits opérationnels	-2 229	14	-2 214	-3 353	14	-3 339
Résultat opérationnel	10 158	-798	9 360	12 236	-7 124	5 112
Résultat financier	-4 880	-7	-4 887	-7 474	-11	-7 485
Charges d'impôt sur le résultat	-1 664	20	-1 643	-814	39	-775
Mise en équivalence	0	0	0	0	0	0
Résultat net des activités poursuivies	3 614	-785	2 829	3 949	-7 096	-3 147

* Incluant la vente de pièces prototypes et de pré-séries

Chiffre d'affaires réparti par zone géographique

En milliers d'euros	31.03.2026	31.03.2025
France	209 881	207 171
Reste du monde	104 030	97 250
North America	38 745	41 594
Total	352 656	346 015

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 175 080 milliers d’euros au 31 Mars 2026 contre 164 226 milliers d’euros au 31 Mars 2025.

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 31/03/2025	330 407	15 608	346 015
Produits des activités ordinaires 31/03/2026	323 244	29 413	352 656
Evolution en %	-2,2%	88,4%	1,9%

B – Décomposition des produits des activités ordinaires

En milliers d'euros	31/03/2026	31/03/2025
Ventes de pièces	323 127	330 407
Ventes d'outillages et de services	29 529	15 608
Chiffre d'affaires	352 656	346 015

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	31.03.2026	31.03.2025
Produits nets de cession d'immobilisations	97	75
Reprise de provision non récurrente	6 791	921
Autres produits divers	951	1 167
Total Autres produits opérationnels	7 839	2 163
Provision non récurrente	-206	-1 900
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	-1 390	-188
Autres charges diverses	-8 457	-3 413
Total Autres charges opérationnelles	-10 053	-5 501

Note 7. Résultat financier

En milliers d'euros	31.03.2026	31.03.2025
Charges d'intérêts	-5 574	-6 832
Produits financiers nets sur placements	303	425
Coût de l'endettement financier net	-5 270	-6 407
Résultat sur opération de change	591	-1 078
Autres produits et charges financières	-208	
Autres charges et produits financiers	383	-1 078
Résultat financier	-4 887	-7 485

Note 8. Impôts sur les résultats

En milliers d'euros	31.03.2026	31.03.2025
Charge d'impôt courant	-2 056	-2 590
Charge d'impôt différé	412	1 816
Charge d'impôt sur le résultat	-1 643	-775

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	31.03.2026	30.09.2025
Valeur brute	47 790	47 790
Dépréciation	-8 992	-8 992
Total	38 798	38 798

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 (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 2025, les UGT qui ont ainsi été testées sont les suivantes :

- Amérique du Nord
- 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	30.09.2025	30.09.2024
Turquie	15,0%	16,6%
Amérique du nord	9,6%	9,5%
Europe - "autres pays"	10,4%	10,2%

Aucun élément significatif n'a été identifié au 31 mars 2026 pour l'ensemble des UGT qui pourrait remettre en cause les tests effectués au 30 septembre 2025.

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

Nom UGT détenue	31.03.2026			30.09.2025
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
BAP Bursa (Turquie)	8 409	4 446	3 963	3 963
Amérique du Nord	34 588		34 588	34 588
Europe "autres pays"	4 792	4 546	246	246
Total	47 790	8 992	38 798	38 798

Ventilation par secteur

Secteur	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Plasturgie	47 790	8 992	38 798
Développement outillages	0	0	0
Valeur au 31.03.2026	47 790	8 992	38 798
Plasturgie	47 790	8 992	38 798
Développement outillages	0	0	0
Valeur au 30.09.2025	47 790	8 992	38 798

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 2026 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 aux variations des hypothèses retenues n'ayant pas été affectée par des éléments significatifs au cours de la période, les analyses demeurent inchangées par rapport aux tests réalisés au 30 septembre 2025. La sensibilité de la valeur d'utilité des groupes d'actifs portant les écarts d'acquisition aux variations des hypothèses retenues est présentée dans le tableau ci-dessous. Les données présentées correspondent aux résultats des tests effectués au 30 septembre 2025 :

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 EBITDA - 0,5 pt	Combinaison des deux facteurs précédents - 0,5 pt
Plasturgie	7 821	- 20 516	- 14 682	- 34 130
Développement outillages	-	-	-	-
Valeur au 30.09.2025	7 821	- 20 516	- 14 682	- 34 130
Plasturgie	32 198	- 24 583	- 51 486	- 72 082
Développement outillages	-	-	-	-
Valeur au 30.09.2024	32 198	- 24 583	- 51 486	- 72 082

Les hypothèses clés indépendantes entre elles qui entraîneraient 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
AP Bursa (Turquie)	15,8%	16,9%
Amerique du Nord	9,7%	14,8%
Europe « autres pays »	10,7%	12,1%

Note 10. Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	30.09.2025	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	31.03.2026
Goodwill	47 790	0	0	0	0	0	47 790
Frais d'études	4 024	0	36	0	0	-169	3 891
Concessions, brevets	26 461	0	57	-66	426	5	26 883
Autres immobilisations incorporelles	30 924	0	-8	0	0	478	31 394
Valeurs brutes	109 199	0	85	-66	426	314	109 958
Goodwill	8 992	0	0	0	0	0	8 992
Frais d'études	3 868	0	63	0	7	-168	3 770
Concessions, brevets	18 652	0	960	-66	36	4	19 586
Autres immobilisations incorporelles	13 071	0	945	0	0	214	14 230
Amortissements & dépréciations	44 583	0	1 968	-66	43	50	46 578
Valeurs nettes	64 615	0	-1 883	0	383	264	63 380

Note 11. Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	30.09.2025	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	31.03.2026
Terrains	6 476	0	0	0	-3	-2	6 471
Constructions	184 861	0	198	-1 182	50	402	184 329
Matériel outillage	392 380	0	1 020	-1 942	-332	924	392 050
Autres immob. Corporelles	36 966	0	285	-1 441	1 188	57	37 080
Immobilisations en cours et Avances	9 099	0	3 072	0	-4 099	57	8 129
Valeurs brutes	629 782	0	4 575	-4 565	-3 196	1 463	628 059
Terrains	0	0	0	0	0	0	0
Constructions	118 973	0	3 934	-1 003	-425	278	121 757
Matériel outillage	278 059	0	14 570	-2 464	-5 060	518	285 623
Autres immob. Corporelles	29 231	0	1 003	-1 266	1 296	59	30 323
Amortissements & dépréciations	426 263	0	19 507	-4 733	-4 189	855	437 703
Valeurs Nettes	203 519	0	-14 932	168	993	608	190 356

Le montant de la production immobilisée sur le premier semestre de l'exercice s'élève à 1 949 milliers d'euros.

Note 12. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2026			30.09.2025
	Brut	Provision	Net	Net
Matières premières	30 661	2 151	28 510	28 241
En cours biens	163	12	151	398
Produits finis	24 481	2 241	22 240	21 141
Marchandises	1 506	0	1 506	2 220
TOTAL STOCKS ET EN-COURS	56 811	4 404	52 407	52 000

Note 13. Créances clients

En milliers d'euros	31.03.2026	30.09.2025
Valeurs Brutes	227 789	242 018
Dépréciation	-1 021	-1 079
Valeurs Nettes	226 768	240 939
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>226 768</i>	<i>240 939</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 31/03/2026 s'élève à 67 278 milliers d'euros il était au 30/09/2025 de 51 930 milliers d'euros.

Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.2026	30.09.2025
Equivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	39 918	3 167
Comptes courants bancaires et disponibilités	65 343	95 832
Total Trésorerie à l'actif	105 261	98 999
Concours bancaires courants	-61 868	-47 003
TOTAL TRESORERIE NETTE	43 393	51 996

Instruments de trésorerie classés par degré de liquidité :

Nature	Montant	Catégorie
Comptes bancaires	65 343	Niveau 1
SICAV	-	Niveau 1
Dépôt à terme	39 918	Niveau 1
Total	105 261	

Note 15. **Capitaux propres**

A – Capital social

La valeur nominale de l'action est de 0.90 euro

Au 31 mars 2026, le nombre d'actions en circulation était le suivant :

Nb actions	31.03.2026	30.09.2025
Nombre d'actions émises et autorisées	22 125 600	22 125 600
Actions propres	90 606	58 371
Nombre d'actions en circulation	22 034 994	22 067 229

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

En milliers	31.03.2026	30.09.2025
Valeur des actions propres	218,2	123,9
Nombre d'actions propres	91	58

C – Distributions

Au terme des accords passés entre PVL SA et ses partenaires financiers en juillet 2026, Le versement de dividendes par PVL SA sera suspendu jusqu'au complet remboursement des crédits concernés par l'accord de rééchelonnement des remboursements, prévu le 30/09/2040.

Note 16. Provisions courantes et non courantes

En milliers d'euros	31.03.2026	30.09.2025
Provisions pour engagement de retraite	10 623	11 368
TOTAL DES PROVISIONS NON COURANTES	10 623	11 368
Provisions pour litiges	1 184	774
Provisions pour restructuration	9 840	14 946
Provisions pour risque lié à la pollution	100	1 140
Autres	530	768
TOTAL DES PROVISIONS COURANTES	11 654	17 628

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	31.03.2026		30.09.2025	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Emprunt auprès des Ets de crédit	135 196	41 800	138 990	42 345
<i>Dont Dette garantie par un Etat</i>	<i>70 461</i>	<i>19 003</i>	<i>73 144</i>	<i>16 220</i>
<i>Dont dette soumise à Covenant</i>	<i>135 196</i>	<i>41 800</i>	<i>138 990</i>	<i>42 345</i>
Crédit bail & locations	19 782	8 812	23 690	9 016
Factoring	-	61 041	-	46 798
Autres dettes diverses	-	2 012	-	797
Passifs financiers	154 977	113 665	162 880	98 956

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.

Compte tenu de l'accord négocié en juillet 2026 par le groupe avec ses principaux partenaires bancaires Français, la ventilation s'établit comme suit :

En milliers d'euros	31.03.2026		30.09.2025	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Emprunt auprès des Ets de crédit	161 689	15 307	138 990	42 345
<i>Dont Dette garantie par un Etat</i>	<i>87 225</i>	<i>2 239</i>	<i>73 144</i>	<i>16 220</i>
<i>Dont dette soumise à Covenant</i>	<i>161 689</i>	<i>15 307</i>	<i>138 990</i>	<i>42 345</i>
Crédit bail & locations	19 782	8 812	23 690	9 016
Factoring	-	61 041	-	46 798
Autres dettes diverses	-	2 012	-	797
Passifs financiers	181 470	87 172	162 880	98 956

B – Convention d'affacturage

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

Au 31 mars 2026, la ressource de financement correspondant à la trésorerie reçue en contrepartie des cessions de créances s'établit à 61 041 milliers d'euros, contre 46 798 milliers d'euros au 30 septembre 2025.

C – Ventilation par échéance *

En milliers d'euros	Total	à 1 an	à 2 ans	à 3 ans	à 4 ans	à 5 ans	à plus de 5 ans
Emprunt auprès des Ets de crédit	176 995	41 800	37 294	36 813	41 424	11 177	8 488
Crédit bail & Locations	28 593	8 812	7 223	5 494	2 169	550	4 351
Factoring	61 041	61 041					
Autres dettes	2 012	2 012					
Passifs financiers	268 642	113 665	44 517	42 307	43 593	11 727	12 839

- Echancier en vigueur avant l'accord intervenu en juillet 2026 entre Plastivaloire et ses principales banques Françaises.

Compte tenu de l'accord négocié en juillet 2026 par le groupe avec ses principaux partenaires bancaires Français, la ventilation s'établit comme suit :

En milliers d'euros	Total	à 1 an	à 2 ans	à 3 ans	à 4 ans	à 5 ans	à plus de 5 ans
Emprunt auprès des Ets de crédit	176 995	15 307	6 723	13 432	23 296	28 756	89 483
Crédit bail & Locations	28 593	8 812	7 223	5 494	2 169	550	4 351
Factoring	61 041	61 041	-	-	-	-	-
Autres dettes	2 012	2 012	-	-	-	-	-
Passifs financiers	268 642	87 172	13 946	18 926	25 465	29 306	93 828

D – Analyse des dettes financières

Ventilation par devise

En milliers d'euros	31.03.2026	30.09.2025
EUR	251 150	240 608
USD	10 849	15 949
MXN	-	-
GBP	4 290	3 367
RON	-	333
PLN	1 072	1 237
TND	128	44
TRY	1 152	98
CNY	-	-
Total	268 642	261 636

Ventilation par taux

En milliers d'euros	31.03.2026	%	30.09.2025	%
Taux fixe	155 879	58,0%	159 096	60,8 %
Taux variable	112 763	42,0%	102 541	39,2 %
Total	268 642	100,0%	261 636	100,0 %

Note 18. Sociétés consolidées

Sociétés consolidées par intégration globale (filiales françaises)

Entité juridique	Siren	Siège	% Intérêt	% Contrôle
Mère consolidante				
SA Plastiques du Val de Loire (P.V.L.)	644.800.161	Zone Industrielle Nord Les Vallées 37130 Langeais	Société mère	
Filiales françaises				
SAS Sablé Injection (S.I.)	351.440.177	ZA du Pont 72300 Sablé sur Sarthe	99,99%	100%
SAS Ouest Injection (O.I.)	411.746.977	ZI du Saosnois 72600 Mamers	100%	100%
SAS Ere Plastique (E.R.E.)	343.762.363	ZAC des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	100%
SAS Creutzwald Injection (C.I.)	424 575 348	ZI Lourdes 57150 Creutzwald	99,99%	100%
SAS Amiens Injection (A.I.)	423.982.552	Rue de la Croix de Pierre 80015 Amiens	99,99%	100%
SAS B.A.P. Voujeaucourt	513.028.613	ZAC de la Cray 25420 Voujeaucourt	100%	100%
SCI MG	388.363.350	ZAC des Tribouillières 38460 Crémieu	99,97%	100%
SAS B.A.P. Jura	351.909.536	19 rue du Jura 39179 Saint Lupicin	99,95%	100%
SAS B.A.P. Morteau	352.690.069	13 rue du Maréchal Leclerc 25500 Morteau	99,95%	100%
SAS B.A.P. Chalezeule	349.565.986	Rue du Valset / ZI de Thise 25220 Chalezeule	99,95%	100%
SAS B.A.P. Saint Marcellin	310.623.269	ZI La Gloriette 38160 Saint Marcellin	99,95%	100%

Sociétés consolidées par intégration globale (filiales étrangères)

Entité juridique	Siège	% intérêt	% contrôle
Filiales polonaises			
SP Fabryka Plastikow Kwidzyn (F.P.K.)	UL. Zielna 13 82-500 Kwidzyn - Pologne	85%	85%
SP Fabryka Plastikow Gliwice (F.P.G.)	UL. Wyczółkowskiego 20A 44-109 Gliwice - Pologne	85%	85%
Filiale roumaine			
SA Elbromplast (ELB)	Str garii n1 300704 Timisoara - Roumanie	99,60%	100%
Filiale espagnole			
SA Cardonaplast	C/Dels Fornis, 4-5 pol ind la corta 08261 Cardona - Espagne	100%	100%
Filiale Tunisienne			
Tunisie plastiques systèmes (TPS)	ZI Sidi Abdelhamid 4061 Sousse - Tunisie	59,97%	59,97%
Injection Plastiques Systèmes (IPS)	ZI Sidi Abdelhamid 4061 Sousse - Tunisie	59,97%	59,97%
Filiales Slovaques			
SAS B.A.P. Dolny Kubin	M. R. Štefánika 2694 026 01 Dolny Kubin - Slovaquie	100%	100%
SAS B.A.P. Nitra	Priemyselny Park Cab Okr Nitra 951 24 Nove Sady - Slovaquie	99,95%	100%
Filiale britannique			
B.A.P. Northampton	North Portway Close - Round Spinney NN3 8RE Northampton – Angleterre	99,95%	100%
Filiale portugaise			
B.A.P. Marinha Grande	Zona Industrial do Casal da Lebre 2431 Marinha Grande - Portugal	97,70%	97,75%
Filiale allemande			
B.A.P. GMBH	Westhafentower, Westhafenplatz1 60327 Franckfurt - Allemagne	100%	100%
Filiale turque			
SA Otosima Plastik Sanayi Ve Ticaret	Kayapa Sanayi Bölgesi Sanayi Bulvari 16315 No:11 Nilüfer / Bursa - Turquie	100%	100%
Filiale Chinoise			
PUWELL Technology Consulting Shenzhen	Zhongxin Road No102, Shajing Street 518000 Shenzen - Chine	100%	100%

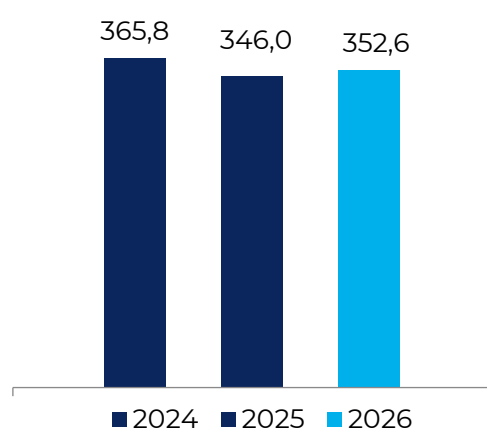
Entité juridique	Siège	% intérêt	% contrôle
Filiales Mexicaines			
Plastivaloire Mexico SA de CV	ZI Delegacion Villa de Pozos CP 78423 San Luis Potosi - Mexique	80%	80%
Transnav Mexico SA de CV	27 Rio Papaloapan, ZI Cuautlancingo, CP 72730 Puebla - Mexique	100%	100%
Aztec Ressources	27 Rio Papaloapan, ZI Cuautlancingo, CP 72730 Puebla - Mexique	100%	100%
Filiales Américaines (USA)			
Plastivaloire America Holding	35105 Cricklewood Blvd 48047 New Baltimore - Michigan - USA	100%	100%
Plastivaloire America	35035 Cricklewood Blvd 48047 New Baltimore - Michigan - USA	100%	100%
Plastivaloire America Engineering	35035 Cricklewood Blvd 48047 New Baltimore - Michigan - USA	100%	100%
Nav Mexico LLC	35105 Cricklewood Blvd 48047 New Baltimore - Michigan - USA	100%	100%

3. Rapport semestriel

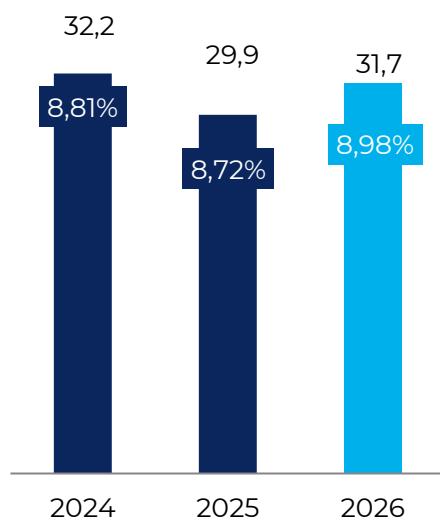
Sauf mention contraire en tête de graphique, pour des raisons de comparabilité, Les données sont des données retraitées de la cession des entités Karl Hess, PVL Germany et Pilsen intervenue le 27/09/2024.

I. Chiffres clés du 1^{er} semestre.

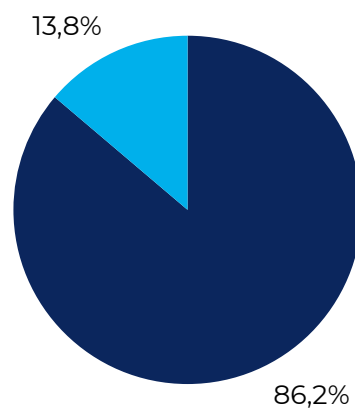
Évolution du chiffre d'affaires en M€



EBITDA En M€ et en % du CA



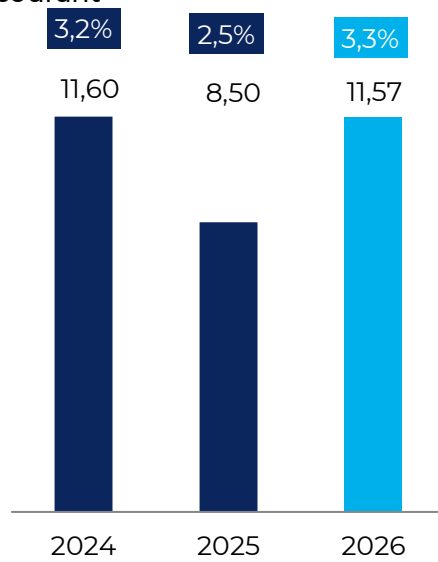
L'EBITDA correspond à la marge opérationnelle avant dotations aux amortissements et provisions d'exploitation.



■ Automobile
■ Industrie - Produits Grand Public

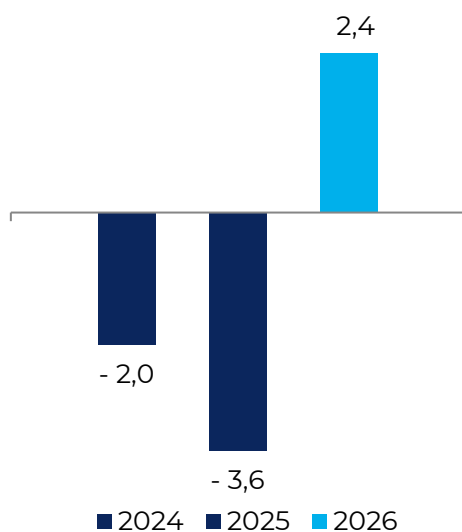
Répartition du chiffre d'affaires par secteur

Résultat opérationnel courant

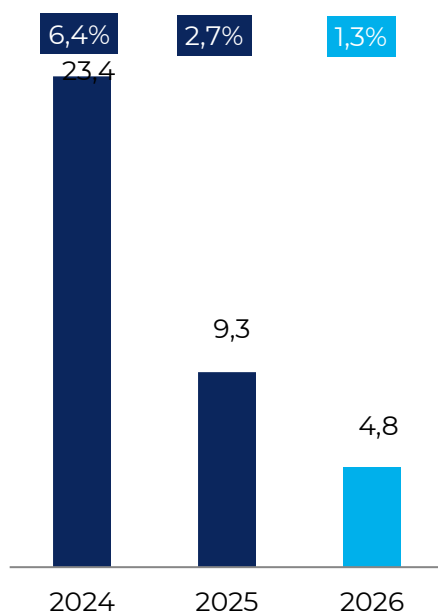


En M€ et en % du CA

Résultat net part du groupe En M€ (données publiées)

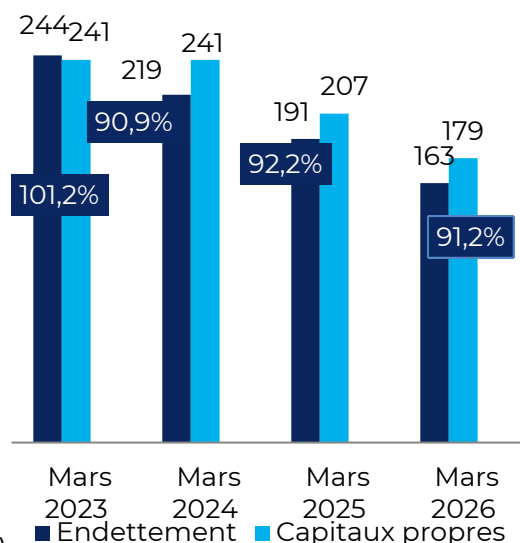


Investissements Industriels nets En M€ et en % du CA (données publiées)



Les investissements industriels nets 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

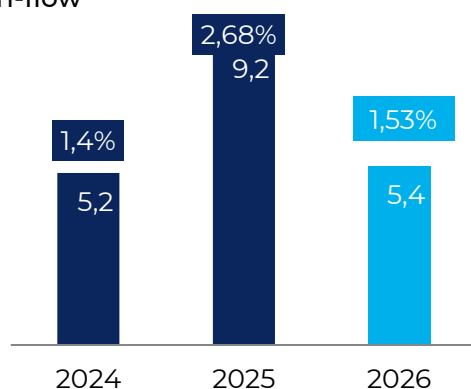


En M€ et en % du CA (données publiées)

■ Endettement ■ Capitaux propres

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 diminués 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, il n'y a pas eu de changement dans la structure du groupe.

Note 2. **Faits marquants du semestre**

Le premier semestre de l'exercice 2025-2026 s'est déroulé dans un contexte de marché automobile stagnant en Europe et en Amérique du Nord.

Grace aux productions réalisées sur de nouvelles plateformes automobiles plus dynamiques que la moyenne du marché, l'activité de ventes de pièces pour l'automobile a cependant connu une croissance de 6,7%

Le niveau d'activité dans le secteur industriel a également été en baisse, notamment du fait du repli du secteur du bâtiment et de l'électroménager en Europe.

Le chiffre d'affaires des développements est resté stable avec une légère reprise des développements pour l'automobile, encore limitée compte tenu du décalage par plusieurs clients du lancement de nouvelles plateformes, compte tenu des incertitudes économiques.

Au plan des coûts, le prix des matières premières est resté stable sur la période, compte tenu d'une demande atone. Le prix de l'énergie, particulièrement en Europe, est également resté stable.

Sur le semestre, les couts salariaux ont légèrement progressé du fait de l'inflation salariale et d'un recours important à l'intérim.

Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA s'est établie à 9,0% du chiffre d'affaires, contre 8,6% sur le premier semestre de l'exercice précédent à périmètre comparable.

Au cours du semestre, le groupe a continué son effort de rationalisation de ses activités avec la finalisation du plan de fermeture du site de Mamers en décembre 2025 et la poursuite du plan de rationalisation de l'activité R&D. Ces actions avaient été décidées et initiées lors de l'exercice 2024-2025.

Sur le plan commercial, le groupe travaille à une augmentation significative du niveau de ses prises de commandes, afin de sécuriser le niveau d'activité des années futures.

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 : 352,7 M€

Le Groupe Plastivaloire enregistre un chiffre d'affaires de 352,7 M€, en progrès de 1,9% par rapport à la même période de l'exercice 2024-2025 (+3,6% à taux de change constant).

Le chiffre d'affaires en Europe ressort à 313,9 M€, en hausse de 3,1% (+4,5% à taux de change constant). La zone Amérique (États-Unis – Mexique) enregistre un chiffre d'affaires de 38,7 M€, en retrait de -6,8% (-3,6% à taux de change constant).

Le secteur Automobile représente 304,1 M€ en progression de 6,6%. L'activité de ventes de pièces a progressé de 6,7% (+17,3 M€) tandis que l'activité de ventes de développements et outillages a progressé de 1,4 M€.

Le secteur Industries contribue au chiffre d'affaires à hauteur de 48,5 M€, en recul de 19,9%, en particulier du fait de la conjoncture morose sur le bâtiment et dans les biens de consommations, notamment en Europe.

Les secteurs Automobile et Industries pèsent respectivement 86,2% et 13,8% du chiffre d'affaires semestriel.

Note 4. Résultats

Marge d'EBITDA semestrielle : 9,0%

La marge d'EBITDA s'établit à 9,0% sur le semestre, à comparer à 8,6% atteint lors du 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

L'impact de la hausse des ventes sur le volume de marge brute générée sur le semestre se chiffre à 2,1 M€. L'impact de l'amélioration de la marge brute lié au mix produit ainsi qu'aux efforts de productivité et de négociations commerciales s'élève à 5,6 M€ et compense l'augmentation des charges externes et des coûts salariaux.

Les coûts salariaux intégrant les coûts de personnel intérimaire ont progressé pour leur part de 4,1 M€ (0,5% du chiffre d'affaires) du fait du mix produit et d'un recours plus important à l'intérim dans une conjoncture offrant peu de visibilité. Des gains de productivité ont permis de compenser en partie les augmentations consenties dans les pays où de l'inflation salariale est encore significative.

Les frais généraux ont progressé de 2,8 M€ sur la période en comparaison avec le premier semestre 2024-2025, notamment du fait des coûts de maintenance et des coûts de gestion de la qualité.

Les dotations aux amortissements et provisions nettes représentent 20,1 M€ contre 21,5 M€ sur le premier semestre de l'exercice 2024-2025 du fait des efforts de rationalisation du budget d'investissements.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 11,6 M€ soit 3,3% du chiffre d'affaires, en progrès de 0,9 points par rapport au niveau de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel ressort à 9,4 M€, compte tenu de coûts exceptionnels nets de 2,2 M€.

Les frais financiers nets ressortent à -5,3 M€ contre -5,8 M€ sur le premier semestre de l'exercice précédent du fait de la baisse du niveau de la dette financière nette et de la détente de l'Euribor.

Le groupe a également enregistré un gain de change de 0,4 M€ du fait de ses activités hors de la zone euro à comparer aux 1,7 M€ de pertes enregistrées sur le premier semestre de 2024/2025.

La charge d'impôt de -1,6 M€ est essentiellement répartie sur certaines filiales du groupe.

Le résultat net consolidé ressort à 2,8 M€ dont 2,4 M€ pour ce qui concerne la part groupe.

Note 5. **Structure financière**

Évolution de la structure financière

La capacité d'autofinancement s'élève à 25,8 M€ à comparer aux 26,6 M€ d'euros enregistrés sur le 1^{er} semestre 2024-2025.

Les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent à 10,3 M€, intégrant une détérioration du BFR de 14,8 M€ lié essentiellement à un effet défavorable de l'évolution du poste « autres dettes courantes ».

Les flux d'investissement incorporels et corporels nets (crédits-baux inclus) s'élèvent à 4,9 M€. Ce chiffre à comparer aux 9,0 M€ du premier semestre 2024-2025 traduit l'effort d'adaptation du groupe au contexte de ralentissement ainsi qu'un besoin moindre d'investissement compte tenu des efforts consentis les années précédentes pour installer les capacités de production nécessaire au lancement des nouveaux produits.

Le free cash-flow après prise en compte de ces effets ressort à +5,4 M€ à comparer aux +9,8 M€ dégagés au cours du H1 2024-2025.

Les flux de financement sont négatifs de 14,2 M€.

Les remboursements d'emprunts et de lignes de crédit ont atteint 9,8 M€ tandis que les nouveaux emprunts et lignes de crédits mobilisées ont atteint 1,2 M€.

Les décaissements liés aux frais financiers se sont élevés à 5,3 M€ et les dividendes versés aux minoritaires lors des opérations de remontée de dividendes vers PVL SA se sont élevés à 0,3 M€.

La trésorerie brute disponible ressort à 105,3 M€ au 31/03/2026 à comparer à 99,0 M€ au 30 Septembre 2025.

L'endettement net du Groupe au 31/03/2026 s'élève à 163,4 M€ contre 191,2 M€ au 31/03/2025, traduisant l'effort de désendettement engagé par le groupe. Les capitaux propres ressortent à 179 M€ au 31 mars 2026, soit un taux d'endettement net de 91%.

III. Stratégie et perspectives

Perspectives : un exercice 2025-2026 marqué par de fortes incertitudes sur le contexte économique et des marchés peu dynamiques aussi bien en Automobile que sur le segment industries.

Le groupe aborde le second semestre 2025-2026 avec prudence compte tenu du contexte économique et géopolitique actuel. Les activités de développements peuvent en particulier souffrir des décisions de report de nouveaux véhicules ou de nouveaux produits par les clients, du fait des incertitudes auxquelles ils se trouvent confrontés.

Le groupe prévoit pour l'exercice en cours, un chiffre d'affaires autour de 690 M€ sur l'exercice, à comparer aux 703 M€ de l'exercice 2024-2025, et une marge d'EBITDA comprise entre 8,5% et 9% compte tenu de l'incertitude pesant sur les cours des matières premières liée au conflit au moyen-orient, et au délai de répercussion des hausses des prix des matières premières sur les prix de vente.

Dans ce contexte le groupe continue son effort de rationalisation de ses investissements et d'amélioration de la gestion de son BFR dans un contexte de marché tendu.

L'effort de réduction des coûts sera poursuivi, notamment au travers de la rationalisation de l'activité de R&D et de l'amélioration de sa performance industrielle, notamment pour ce qui concerne la gestion de la qualité et la réduction des coûts de production.

Le niveau des prises de commandes s'est nettement amélioré au premier semestre et le groupe entend poursuivre cet effort, dans un contexte de concurrence exacerbée, notamment de la part des compétiteurs asiatiques.

Le groupe s'est vu décerner au cours du semestre un [award d'innovation par le client Toyota](#).

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 2029-2030 et 2039. L'avancée du groupe sera présentée annuellement, notamment dans le cadre de sa déclaration de performance extra-financière.

Il convient de noter que le groupe a obtenu en Avril 2026 [le classement « OR » du label Ecovadis](#), en raison des importants efforts déployés au cours du premier semestre pour améliorer sa démarche environnementale.

	Réduction de l'intensité carbone scopes 1 & 2 (1)	Réduction de l'intensité carbone scope 3 (2)	Réduction de l'intensité déchets (3)	Augmentation du taux d'utilisation des matières durables (4)
2020-2021	1,09%		1,67%	10,0%
2021-2022	1,00%		1,59%	10,2%
2022-2023	0,84%		1,34%	13,1%
2023-2024	0,75%		1,33%	15,5%
2024-2025	0,57%	4,34%	1,28%	17,8%
Objectif 2029-2030	-50% par rapport à 2020-2021 = 0,54%		-50% par rapport à 2020-2021 = 0,83%	= 30%
Objectif 2039-2040	Neutralité carbone = 0	-50% par rapport à 2024-2025 = 2,17%		

Méthodes de calcul :

- (1) = Emissions de gaz à effet de serre scopes 1 & 2 / Ventes hors outillages en K€ x 100
- (2) = Emissions de gaz à effet de serre scopes 13 / Ventes hors outillages en K€ x 100
- (3) = Production de déchets / Ventes hors outillages en K€ x 100
- (4) = 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 partie 2 « Facteurs de risques » du Rapport Financier Annuel publié au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2025 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 et sur le segment de l'industrie ainsi que l'évolution du prix des matières premières et de l'énergie, compte tenu du contexte géopolitique.

L'accord conclu par le groupe avec ses partenaires bancaires principaux permet de sécuriser le financement sur le long terme afin de réduire le risque de manque de financement pour assurer le développement de ses activités et donne au groupe les moyens de poursuivre le développement de ses activités.

Le groupe reste évidemment soumis à l'ensemble des autres risques listés dans le rapport de l'exercice clos le 30/09/2025.

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 2025-2026.

4. Rapport des Commissaires aux Comptes

Sur l'information financière semestrielle

Plastiques du Val de Loire

Période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026

Au Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels résumés relatifs à la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés semestriels 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.

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 consolidés semestriels résumés, 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.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant.

Saint-Cyr-sur-Loire et Tours, le 21 juillet 2026

Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés

Groupe Y Tours

Antoine Labarre
Associé

Vincent Joste
Associé

