



PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE



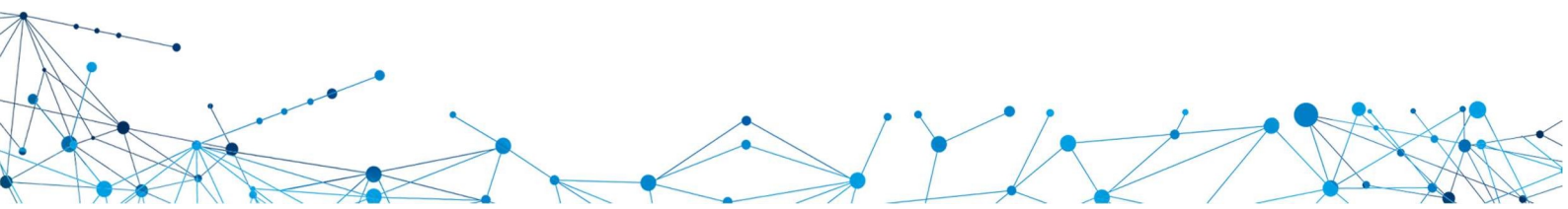
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2023

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 31/03/2023	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	26
III. Stratégie et perspectives.....	28
IV. Description des principaux risques et incertitudes	30
V. Transactions avec les parties liées	30
4. Rapport des Commissaires aux Comptes.....	31

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 10 Juillet 2023.

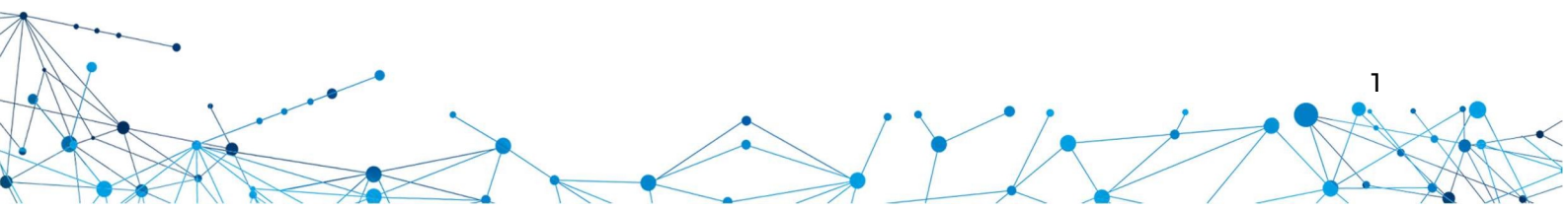


1. Attestation du rapport financier semestriel au 31/03/2023

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 10 Juillet 2023 à Langeais

Mr Patrick Findeling
Président du Conseil d'Administration



2. Comptes semestriels consolidés résumés

I. Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2023	31.03.2022
Produits des activités ordinaires	5A	420 828	339 275
- Ventes de produits		419 013	337 081
- Ventes de services		1 815	2 194
Autres produits opérationnels d'activité	6	750	1 765
Marchandises et matières consommées		237 466	184 446
Frais de personnel		103 622	97 015
Autres charges opérationnelles d'exploitation		47 101	35 594
EBITDA		33 389	23 985
Dotations aux amortissements et provisions nettes		26 447	23 829
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		6 942	156
Autres produits opérationnels		1 859	318
Autres charges opérationnelles		17 874	37
RESULTAT OPERATIONNEL		- 9 073	437
Coût de l'endettement financier net	7	- 3 603	- 2 620
Autres produits et charges financières	7	885	- 256
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		470	20
Charges d'impôt sur le résultat	8	- 1 430	- 2 134
Résultat net consolidé		- 13 691	- 4 593
Résultat des intérêts ne donnant pas le contrôle		2 230	1 502
Résultat du Groupe		- 15 921	- 6 095
Nombre d'actions (en milliers)		22 073	22 080
Résultat net par action		- 0,7213	- 0,28
Résultat net par action dilué		- 0,7213	- 0,28

II. Résultat global consolidé

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

En milliers d'euros	Note	31.03.2023	31.03.2022
Résultat net		- 13 691	- 4 593
Éléments qui ne seront pas recyclés ultérieurement en résultat			
Gains ou pertes actuariels sur les engagement de retraite		-48	1625
Éléments qui seront recyclés ultérieurement en résultat			
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		-6 637	906
Écarts de change résultant de la conversion de dettes liées à un investissement global de la mère dans une activité à l'étranger		728	-327
Résultat Global		- 19 648	- 2 389
Part revenant au groupe		- 21 842	- 3 792
Part revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle		2 194	1 403

III. État de la situation financière consolidée

En milliers d'euros	Note	31.03.2023	30.09.2022
I - ACTIFS NON COURANTS		357 142	378 662
Goodwill	9	44 071	59 380
Immobilisations incorporelles	10	33 097	36 353
Immobilisations corporelles	11	274 886	277 454
Participation sociétés Mises en équivalence			-
Autres actifs financiers		1 448	1 724
Impôt différé actif		3 640	3 751
II - ACTIFS COURANTS		412 065	383 546
Stocks	12	70 055	78 294
Créances clients	13	259 630	225 321
Autres créances		50 994	39 211
Trésorerie et équivalent trésorerie	14	31 386	40 720
III - Actifs destinés à être cédés		3 139	3 139
A - TOTAL ACTIF		772 346	765 347
I - CAPITAUX PROPRES	15	241 522	257 321
Capital		20 000	20 000
Primes		4 442	4 442
Réserves consolidées		219 892	243 961
Résultat net consolidé - part du groupe		- 15 921	- 22 729
Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		228 413	245 674
Intérêts ne donnant pas le contrôle		13 109	11 647
II - DETTES NON COURANTES		183 394	187 984
Dettes financières à long terme	17	160 284	167 005
Impôts différés		10 689	10 864
Dettes au titre des pensions et retraites	16	12 421	10 115
III - DETTES COURANTES		347 430	320 042
Dettes fournisseurs et autres dettes		109 823	98 514
Autres dettes courantes		103 400	86 875
Dettes financières à court terme	17	115 086	114 102
Provisions	16	17 313	18 362
Dettes impôt sur les sociétés		1 808	2 189
IV - Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés			-
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES		772 346	765 347

IV. Variation des capitaux propres consolidés

Rubriques	Note	Nombre d'actions émises	Capital	Primes	Ecart de conversion	Réserves consolidées accumulées	Capitaux propres		Total
							Part du Groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	
Capitaux propres au 30.09.2021		22 126	20 000	4 442	-20 219	255 068	259 291	18 758	278 049
Résultat au 30.09.2022						-22 729	-22 729	2 559	-20 170
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres					7 095	3 829	10 924	-279	10 645
Mouvements de la réserve de conversion					7 095		7 095	-279	6 816
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres						3 934	3 934		3 934
Autres écarts de conversion						-105	-105		-105
Résultat global 2021 - 2022					7 095	(18 900)	(11 805)	2 280	(9 525)
Opérations sur actions propres						(102)	(102)		(102)
Changement méthode IFRC sur IFC						1 170	1 170		1 170
Réévaluation IAS 29(Turquie)						472	472		472
Dividendes distribués par PVL						(3 091)	(3 091)		(3 091)
Dividendes distribués par les sociétés du groupe								(9 343)	(9 343)
Autres mvts sur le capital						(261)	(261)	(54)	(315)
Capitaux propres au 30.09.2022		22 126	20 000	4 442	-13 124	234 356	245 674	11 641	257 315
Résultat au 31.03.2023						-15 921	-15 921	2 230	-13 691
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres					-6 446	525	-5 921	-36	-5 957
Mouvements de la réserve de conversion					-6 446		-6 446	-191	-6 637
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres						-48	-48		-48
Autres écarts de conversion						573	573	155	728
Résultat global 2022 - 2023					(6 446)	(15 396)	(21 842)	2 194	(19 648)
Réévaluation (Turquie)						3 178	3 178		3 178
Dividendes								(636)	(636)
Sortie BIA						1 452	1 452		1 452
Autres mvts sur le capital						(50)	(50)	(91)	(141)
Capitaux propres au 31.03.2023		22 126	20 000	4 442	-19 570	223 540	228 412	13 108	241 520

V. Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2023	31.03.2022
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET (part du groupe)	-15 921	-6 095
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans le résultat sociétés intégrées	2 230	1 502
Quote part dans les résultats des sociétés mise en équivalence	471	20
Eléments sans incidences sur la trésorerie		
Dotations aux Amortissements et provisions	42 164	23 817
Reprises des Amortissements et provisions	-426	-63
Autres charges et produits calculés		
Plus et moins values de cession	417	-265
Charge d'impôt exigible et impôts différés	1 430	2 134
Charge d'intérêt financier	3 603	2 620
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	33 968	23 670
<i>Variation nette exploitation</i>	<i>-13 074</i>	<i>-8 937</i>
Variation de stock	7 358	921
Variation des Créances d'exploit*	-48 108	-32 354
Variation des Dettes d'exploit*	27 676	22 496
Variation nettes hors exploitation	-4 107	-1 965
Variation des éléments du besoins en fonds de roulement	-17 181	-10 902
Impôts décaissés	-428	-3 635
Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation	16 359	9 133
OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaiss / acquisition immos incorporelles	-1 106	-282
Décaissement net / acquisition immos corporelles	-19 342	-9 326
Investissements sans contrepartie de trésorerie		-4 135
Décaiss / acquisition immos financières	-106	-2
Encaiss / cession immos financières	3 879	40
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-16 675	-13 705
OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports		
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		-3 091
Dividendes versés aux minoritaires	-636	-2 382
Décaiss nets/ acquisition titres d'autocontrôle		
Encaissements provenant d'emprunts	3 409	5 894
Dettes financières sans contrepartie de trésorerie		4 135
Remboursement d'emprunts	-25 379	-33 318
Intérêts financiers nets décaissés	-3 591	-2 639
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-26 197	-31 401
Incidences des variations de taux de change	108	-137
VARIATION DE TRÉSORERIE	-26 405	-36 110
TRESORERIE A L'OUVERTURE	12 813	61 209
TRESORERIE A LA CLOTURE	-13 593	25 099

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 2022 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 2023 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 10 Juillet 2023.

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 2022 sont les suivantes :

Améliorations annuelles des normes IFRS cycle 2018-2020 : IFRS 1, IFRS 9, IAS 41
Amendement à IFRS 3 - « Regroupement d'entreprises » - Nouvelle définition d'une activité ;
Amendement à IAS 16 : Immobilisations Corporelles
Amendement à IAS 37 : Contrats déficitaires

Les normes, amendements de normes ou interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 31 mars 2023

Note 2. **Faits marquants du semestre**

Les tensions inflationnistes pèsent sensiblement sur les marges du 1^{er} semestre

Déjà perceptibles au 1^{er} trimestre, les tensions inflationnistes sur les matières premières, les coûts salariaux, le transport et l'énergie se sont nettement renforcées au deuxième trimestre, notamment avec la poursuite du conflit entre l'Ukraine et la Russie.

Le 15 Décembre 2022, le groupe Plastivaloire a procédé à la cession de sa participation de 40% dans la société BIA . La société BIA était consolidée par mise en équivalence .

Le 31 Mars 2023 , le site de creutwald a fait l'objet d'une fermeture conformément à la décision prise en 2022 . Les coûts de cette fermeture ont été provisionnés dans les comptes clos le 30/09/2022 . Les opérations de fermeture se sont déroulées conformément aux prévisions du groupe en terme de délai et de coût. Les actifs et les activités du site de Creutwald ont été transférés vers d'autres sites du groupe . Le bâtiment a été classé dans la rubrique « actifs à céder » du bilan du groupe pour sa valeur nette comptable .

Accord conclu avec les principales banques créancières du groupe permettant le refinancement du groupe.

Renforcement de la structure financière à court et moyen terme

Le Groupe Plastivaloire annonce la signature d'accords majeurs avec ses principaux partenaires bancaires. Ceux-ci permettent au Groupe d'adapter sa situation financière au contexte actuel et de sécuriser de nouveaux financements pour accompagner le lancement de nouveaux programmes et sa croissance. Ils comprennent 3 volets :

1. Allongement de la maturité de la dette existante

Les accords prévoient l'allongement de la maturité des principales lignes de financement du Groupe d'un montant global en principal de 133,1 M€ à la date de signature incluant :

- prêt syndiqué d'un montant principal restant dû de 50,4 M€,
- prêts Garantis par l'Etat (PGE) existants d'un montant principal restant dû de 52,0 M€,
- prêts bancaires bilatéraux d'un montant principal restant dû de 30,7 M€.

L'ensemble des financements bénéficie désormais d'une franchise de remboursement en principal jusqu'au 30 juin 2025 et, à partir de la reprise des remboursements du principal, d'une extension de maturité de 48 mois.

Le coût global additionnel de cette dette par rapport aux conditions antérieures reste maîtrisé, de l'ordre de 0 à 250 points de base selon la ligne de financement.

Par ailleurs, Plastivaloire a obtenu le renouvellement des concours court-terme (découverts) pour un montant total autorisé de 9,2 M€ à compter du 1^{er} avril 2024 dont la réduction sera échelonnée par tiers sur 3 ans, jusqu'au 2 avril 2026.

Concernant la dette financière spécifiquement attaché à Plastivaloire Germany - Karl Hess d'un montant global à titre principal restant dû de 41,8 M€, les conditions suivantes ont été obtenues :

- les contrats de prêt long terme de 12,9 M€ de capital restant dû contractuellement voient les remboursements prévus entre le 1^{er} avril 2023 et le 30 septembre 2024 suspendus et reportés à la fin des contrats de prêt à long terme grâce à une prolongation de la durée de ces prêts.
- Les contrats de crédits roll-over pour un montant en principal restant dû de 17,0 M€ et les conventions de compte courant pour un montant en principal utilisé au 31/03/2023 de 11,9 M€ sont prolongés jusqu'au 30 septembre 2025.

2. Obtention d'une nouvelle ligne de financement à hauteur de 40 M€

Le Groupe a obtenu auprès de plusieurs institutions financières françaises un nouveau prêt garanti par l'État dits « Résilience » (PGE) dont le montant cumulé en principal est de 40 M€ avec une franchise de remboursement du principal d'un an, prorogable d'une année supplémentaire à l'initiative de la Société et un amortissement qui pourra s'étaler jusqu'à quatre ou cinq ans selon la durée de la franchise.

En contrepartie de ces accords, les **financements 1 et 2 mentionnés ci-dessus** sont conditionnés notamment au respect :

- d'un ratio de levier (dettes financières /EBITDA) dégressif allant d'un maximum de 5 pour l'exercice 2023-2024 à 3 à partir de l'exercice 2025-2026,
- d'un niveau minimum d'EBITDA annuel allant de 60 M€ pour l'exercice 2023-2024 à 75 M€ pour les exercices 2025-2026 et 2026-2027,
- d'un niveau minimum de trésorerie brute (hors Karl Hess et Plastivaloire Germany) de 12 M€ au 30 septembre et au 31 mars de chaque exercice à compter du 30 septembre 2024).

3. Engagement des actionnaires majoritaires et de la Société

La famille Findeling qui détient 57,4% du capital s'est engagée à apporter en compte courant un montant d'1,0 M€ au plus tard avant le 30 septembre 2024.

Dans le cadre de ces accords, la société tête de groupe, Plastiques du Val de Loire SA s'est également engagé à suspendre le versement de dividendes jusqu'au 30 juin 2027.

Ces mesures ont pour but de préserver la trésorerie du groupe afin de lui permettre de faire face aux conséquences de la guerre en Ukraine et d'assurer le financement de son développement futur.

La conclusion de ces accords permet ainsi d'assurer le financement du groupe PVL en consolidant sa trésorerie et de renforcer les conditions d'application du principe de continuité d'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	31.03.2023			31.03.2022		
	Pièces Plastiques	Développements	Total	Pièces Plastiques	Développements	Total
Chiffre d'affaires	376 514	44 314	420 828	306 160	33 115	339 275
EBITDA	33 660	-271	33 389	22 590	1 395	23 985
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-24 778	-1 669	-26 447	-21 847	-1 982	-23 829
Résultat opérationnel courant	8 941	-1 999	6 942	743	-587	156
Autres charges et produits opérationnels	-15 956	-59	-16 015	288	-7	281
Résultat opérationnel	1 031	-594	-9 073	1 031	-594	437
Résultat financier			-2 717			-2 876
Charges d’impôt sur le résultat			-1 430			-2 134
Mise en équivalence			-471			-20
Résultat net			-13 691			-4 593
Investissements corporels et incorporels	20 305	615	20 920	16 450	277	16 727
Immobilisations corporelles et incorporelles	725 326	26 240	751 566	692 447	25 625	718 072

Chiffre d'affaires réparti par zone géographique

En milliers d'euros	31.03.2023	31.03.2022
France	209 845	154 125
Reste du monde	158 784	135 684
North America	52 199	49 466
Total	420 828	339 275

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 60 907 milliers d’euros à périmètre équivalent (70 892 milliers d’euros au total au 31 mars 2023 sur le nouveau périmètre) contre 49 685 milliers d’euros au 31 mars 2022, qui correspondent à des productions réalisées dans le reste du monde.

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 2022	306 160	33 115	339 275
Produits des activités ordinaires 2023	376 514	44 314	420 828
Evolution en %	23,0%	33,8%	24,0%

B – Décomposition des produits des activités ordinaires

En milliers d'euros	31.03.2023	31.03.2022
Ventes de biens	419 014	337 081
Ventes de services	1 814	2 194
Chiffre d'affaires	420 828	339 275

Note 6. **Autres produits et charges opérationnels**

En milliers d'euros	31.03.2023	31.03.2022
Produits nets de cession d'immobilisations		265
Reprise de provision non récurrente	763	-
Autres produits divers	1 096	53
Total Autres produits opérationnels	1 859	318
Provision non récurrente	15 309	-
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	417	
Autres charges diverses	2 148	37
Total Autres charges opérationnelles	17 874	37

La provision non récurrente concerne une provision pour perte de valeur de l'UGT Allemagne pour un montant de 15 309 K€.

Note 7. Résultat financier

En milliers d'euros	31.03.2023	31.03.2022
Charges d'intérêts	- 3 767	- 3 176
Produits financiers sur placements	164	556
Coût de l'endettement financier net	- 3 603	- 2 620
Résultat sur écarts de conversion rapportés aux capitaux propres	-	-
Résultat sur opération de change	886	- 256
Provision moins reprise financière	-	-
Autres charges et produits financiers	886	- 256
Résultat financier	- 2 717	- 2 876

Note 8. Impôts sur les résultats

En milliers d'euros	31.03.2022	31.03.2022
Charge d'impôt courant	1 797	2 429
Charge d'impôt différé	- 367	- 295
Charge d'impôt sur le résultat	1 430	2 134

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, soit un montant de 31 932 milliers d'euros au 30 septembre 2022. Ce crédit d'impôt est indéfiniment reportable.

Note 9. Goodwill

En milliers d'euros	30.03.2023	30.09.2022
Valeur brute	68 372	68 372
Dépréciation	- 24 301	- 8 992
Total	44 071	59 380

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 2022, 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 2023 à 2024, 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	31.03.2023	30.09.2022
Allemagne	10,40%	9,90%
Turquie	16,60%	16,60%
Amerique du nord	9,00%	9,00%
Europe - "Autres pays"	9,90%	9,90%

Aucun élément significatif n'a été identifié au 31 mars 2023 pour les UGT Turquie, Amérique du nord ainsi que Europe « autres pays" qui pourrait remettre en cause les tests effectués au 30 septembre 2022. Par conséquent aucune modification n'a été apportée aux valeurs calculées le 30 septembre 2022.

Compte tenu des conditions de marché et de l'évolution des activités en Allemagne, un test a été réalisé sur l'UGT concernée.

La valeur recouvrable de l'UGT Allemagne testée est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel pour un montant de 15,3 M€. La valeur recouvrable de l'UGT correspond à sa valeur d'utilité.

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

Nom UGT détenue	31.03.2023			30.09.2022
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
Karl Hess GMBH (Allemagne)	20 583	15 309	5 274	20 583
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
Total	68 372	24 301	44 071	59 380

Ventilation par secteur

Secteur	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Plasturgie	68372	24301	44071
Developpement outillages	0	0	0
Valeur au 31.03.2023	68372	24301	44071
Plasturgie	68372	8992	59380
Developpement outillages	0	0	0
Valeur au 30.09.2022	68372	8992	59380

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 2023 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 2023 de la valeur d'utilité des groupes d'actifs portant les écarts d'acquisition est reflétée dans le tableau ci-dessous :

Sensibilité en K€	Marge du test (valeur d'utilité - valeur nette comptable)	Taux d'actualisation des flux de trésorerie + 0,5 pt	Taux de marge opérationnelle - 0,5 pt	Combinaison des deux facteurs précédents
Valeur au 31.03.2023	12 513	14 919	9 134	33 748
Plasturgie	12 513	14 919	9 134	33 748
Developpement outillages	-	-	-	-
Valeur au 30.09.2022	58 711	33 903	42 233	66 782
Plasturgie	58 711	33 903	42 233	66 782
Développement outillages	-	-	-	-

La marge du test tient compte de la mise à jour des hypothèses de marge ayant conduit à la dépréciation de l'UGT Allemagne.

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	Taux de croissance à long terme
Karl Hess GMBH (Allemagne)	10,50%	8,10%	1,50%
BAP Bursa (Turquie)	23,50%	20,30%	1,50%
Amerique du Nord	10,50%	13,80%	1,50%
Europe "autres pays"	10,40%	10,70%	1,50%

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	2 610					-140	2 470
Concessions, brevets	25 140		501	111		-27	25 503
Autres immobilisations incorporelles	34 760		910	9		-3 510	32 151
Valeurs brutes	130 882	0	1 411	120	0	-3 677	128 496
Goodwill	8 992		15 309				24 301
frais d'études	1 397		300		78	-120	1 655
Concessions, brevets	15 244		688	113		-20	15 799
Autres éléments	9 489		1 052			-968	9 573
Amortissements & dépréciations	35 122	0	17 349	113	78	-1 108	51 328
Valeurs nettes	95 760	0	-15 938	7	-78	-2 569	77 168

Note 11. Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	01.10.2022	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	31.03.2023
Terrains	9 565	1			8	9 574
Constructions	208 553	473	586	-484	-770	207 186
Matériel outillage	402 341	19 686	5 625	2 482	-3 056	415 828
Autres immob. corporelles	39 870	2 051	1 700	25	-522	39 724
Immobilisations en cours et Avances	15 680	7 995	2 673	-1 985	113	19 130
Valeurs brutes	676 009	30 206	10 584	38	-4 227	691 442
Terrains	289	11				300
Constructions	110 232	6 121	1 831	-75	-172	114 275
Matériel Outillage	260 103	18 288	5 697	-201	-1 868	270 625
Autres immob. Corp.	27 916	2 343	1 789	-33	-219	28 218
Amortissements	398 540	26 763	9 317	-309	-2 259	413 418
Valeurs Nettes	277 469	3 443	1 267	347	-1 968	278 024

Le montant de la production immobilisée s'élève à 4 778 milliers d'euros au 31 mars 2023. Le présent état tient compte des actifs de la société Creutzwald pour un montant de 3 139k€ destinés à être cédés.

Note 12. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2023			30.09.2022
	Brut	Provision	Net	Net
Matières premières	45 041	2 574	42 467	49 403
En cours biens	4 743	272	4 471	4 395
Produits finis	24 421	1 366	23 055	24 411
Marchandises	61		61	85
TOTAL STOCKS ET EN-COURS	74 266	4 212	70 054	78 294

Note 13. Créances clients

En milliers d'euros	31.03.2023	30.09.2022
Valeurs Brutes	260 068	226 129
Dépréciation	- 438	- 808
Valeurs Nettes	259 630	225 321
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>259 630</i>	<i>225 321</i>

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

Le montant du plafond de cessions possibles au 31/03/2023 s'élevait à 49 901 milliers d'euros, il était de 30 905 milliers d'euros au 30/09/2022. Le montant des créances effectivement cédées au 31/03/2023 s'élevait à 44 979 K€ pour un montant cédé de 27 907 K€ au 30/09/2022.

Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.2023	30.09.2022
Équivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	252	342
Comptes courants bancaires et disponibilités	31 134	40 378
Total Trésorerie à l'actif	31 386	40 720
Concours bancaires courants	- 44 979	- 27 907
TOTAL TRÉSORERIE NETTE	- 13 593	12 813

Instruments de trésorerie classés par degré de liquidité :

Nature	Montant	Catégorie
Comptes bancaires	31 134	Niveau 1
Autres valeurs mobilières	252	Niveau 1
Dépôt à terme	-	Niveau 1
Obligations	-	Niveau 1
Total	31 386	

Note 15. **Capitaux propres**

A – Capital social

La valeur nominale de l'action est de 0.90 euro

Au 31 mars 2023, le nombre d'actions en circulation était le suivant :

Nb actions	31.03.2023	30.09.2022
Nombre d'actions émises et autorisées	22 125 600	22 125 600
Titres d'autocontrôle	52 771	65 844
Nombre d'actions en circulation	22 072 829	22 059 756

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

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

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

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

B – Actions propres

L'assemblée générale du 30 mars 2023, autorise le conseil d'administration à affecter les actions détenues par Plastivaloire essentiellement à l'animation du titre.

En milliers	31.03.2023	30.09.2022
Valeur des titres d'autocontrôle	176,7	276,6
Nombre de titres d'autocontrôle	52,8	65,8

C – Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 30 mars 2023 a décidé de ne pas distribuer de dividende.

Note 16. Provisions courantes et non courantes

En milliers d'euros	31.03.2023	30.09.2022
Provision non courante		
Provision pour engagement de retraite	12 421	10 115
Provisions courantes		
Provisions pour litiges	4 996	4 585
Provision pour restructuration	7 808	10 270
Provision pour risque lié à la pollution	3 100	3 100
Autres	1 410	407
TOTAL DES PROVISIONS COURANTES	17 314	18 362

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	31.03.2023		30.09.2022	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Emprunt auprès des Ets de crédit	143 515	30 341	128 964	45 205
<i>Dont PGE</i>	42 835	9 166	46 851	7 880
<i>Dont dette soumise à Covenant</i>	45 336	12 951	46 671	17 309
Crédit bail & locations	18 704	17 957	29 602	10 900
Ligne de crédit renouvelable	-	19 873	8 990	29 845
<i>Dont dette soumise à Covenant</i>				29 845
Factoring	-	44 979	-	27 907
Autres dettes diverses		-	149	245
Passifs financiers	162 219	113 150	167 705	114 102

Les ventilations entre courant et non courant sont données avant impact de la négociation avec les banques conclue en juillet 2023. L'effet de cette négociation aboutira au reclassement en non courant de l'essentiel des emprunts auprès des établissements de crédit.

Le classement des crédits baux, des autorisations de découvert et du factoring n'est pas affecté par ces négociations.

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 2023, la ressource de financement correspondant à la trésorerie reçue en contrepartie des cessions de créances s'établit à 44 979 milliers d'euros, contre 27 907 milliers d'euros au 30 septembre 2022.

(en milliers euros)	31.03.2023	30.09.2022
Ressource de financement	49 901	30 905
Réserve de garantie inscrite en diminution des dettes financières	- 4 922	- 2 998
Financement reçu en contrepartie des cessions de créances	44 979	27 907
Créances cédées et sorties de l'actif		
Ressources de financement disponibles	7 353	6 240

C - Ventilation par échéance

Emprunt auprès des Ets de crédit	173 856	30 341	43 390	45 983	16 925	7 089	30 128
Ligne de crédit renouvelable	19 873	19 873					
Crédit bail & Locations	36 661	10 958	8 282	5 647	4 058	2 926	4 790
Factoring	44 979	44 979					
Autres dettes	-	-					
Passifs financiers	275 369	106 151	51 672	51 630	20 983	10 015	34 918

Avant impact de la négociation de juillet 2023.

D - Analyse des dettes financières

Ventilation par devise

En milliers d'euros	31.03.2023	30.09.2022
EURO	244 738	250 100
USD	18 202	19 352
MXN	4 998	5 316
GBP	3 637	3 880
RON	2 000	2 333
autres	1 792	126
Total	275 367	281 107

Ventilation par taux

En milliers d'euros	31.03.2023	%	30.09.2022	%
Taux fixe	206 367	74,9%	215 066	76,5%
Taux variable	68 999	25,1%	66 041	23,5%
Total	275 366	100,0%	281 107	100,0%

Sociétés consolidées par intégration globale (filiales françaises)

Mère consolidante				
S.A. Plastiques du Val de Loire (P.V.L.)	644.800.161	Zone Industrielle Nord Les Vallées 37130 Langeais	société mère	
Filiales françaises				
SAS Sablé Injection (S.I.)	351.440.177	ZA du pont 72300 Sablé sur Sarthe	99,99%	99,99%
SAS Ouest Injection (O.I.)	411.746.977	ZI du Saosnois 72600 Mamers	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
Filiales polonaises			
SP Fabryka Plastikow Kwidzyn (F.P.K.)	UL. Zielna 13, 82-500 Kwidzyn - Pologne	85,00%	85,00%
SP Fabryka Plastikow Gliwice (F.P.G.)	UL. Wyczolkowskiego 20A, 44-109 Gliwice - Pologne	85,00%	85,00%
Filiale roumaine			
SA Elbromplast (ELB)	Str garii n1 Timisoara - Roumanie	99,60%	99,60%
Filiales Espagnoles			
SA Cardonaplast	C/Dels Forn, 4-5 pol ind la corta 08261 Cardona	100,00%	100,00%
Filiale Tunisienne			
Tunisie Plastiques Systèmes (TPS)	ZI Sidi Abdelhamid 4061 Sousse	59,97%	59,97%
Injection Plastiques Systèmes (IPS)	ZI Sidi Abdelhamid 4061 Sousse	59,97%	59,97%
Filiales Slovaques			
SAS B.A.P. Dolny Kubin	ul Nadrazna 1387/65 920 41 Leopoldov	100,00%	100,00%
B.A.P. Nitra	Priemyselny Park Cab Okr Nitra 95124 Nove Sady	99,95%	100,00%
Filiale britannique			
B.A.P. Northampton	North Portway Close - Round Spinney Northampshire NN3 8RE	99,95%	100,00%
Filiale portugaise			
B.A.P. Marinha Grande	Zona Industrial do Casal da Lebre 2431 Marinha Grande	97,70%	97,75%
Filiales Allemandes			
BAP GMBH	Westhafentower, Westhafenplatz1 60327 franckfurt	100,00%	100,00%
Plastivaloire Germany GMBH	Lindenstockstrasse 29 57299 Burbach-Wahlbach	100,00%	100,00%
Karl Hess GMBH & Co KG	Lindenstockstrasse 29 57299 Burbach-Wahlbach	100,00%	100,00%
Filiale Turque			
Otosima Plastik Sanayi Ve Ticaret ANONİM ŞİRKETİ	Kayapa Sanayi Bölgesi Mah. Kayapa Sanayi Blv. No:11 Nilüfer - Bursa	100,00%	100,00%
Filiale Chinoise			
PVL Schenzen	Chine	100,00%	100,00%
PVL Beijing	Chine	100,00%	100,00%

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

Sociétés consolidées par mise en équivalence (filiales françaises)

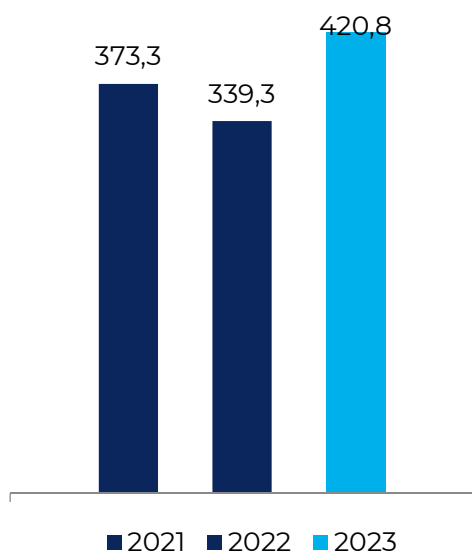
Entité juridique	Siège	% intérêt	% contrôle
BIA Plastic and Plating technology slovakia SRO	CAB 280, 95124 NOVE SADY	40,00%	40,00%

Note : La cession de la participation BIA est intervenue en Décembre 2022.

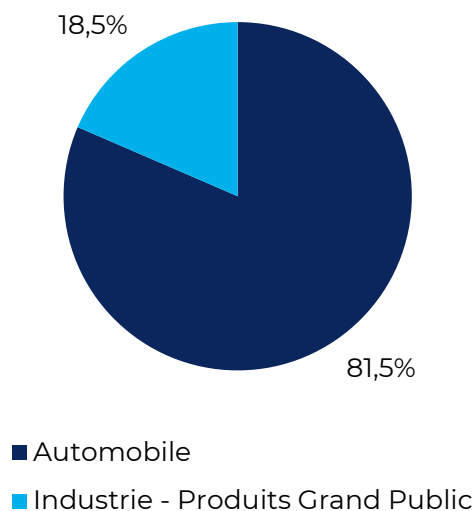
3. Rapport semestriel

I. Chiffres clés du 1^{er} semestre

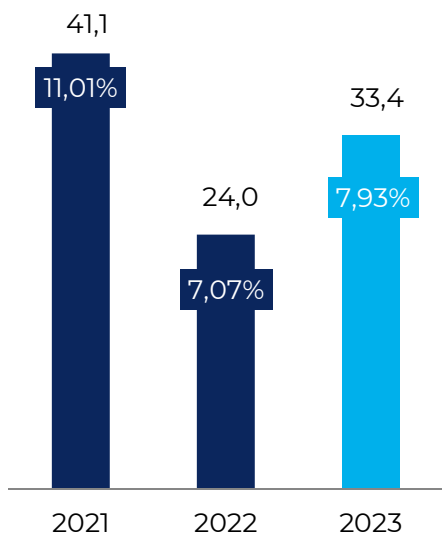
Évolution du chiffre d'affaires
En M€



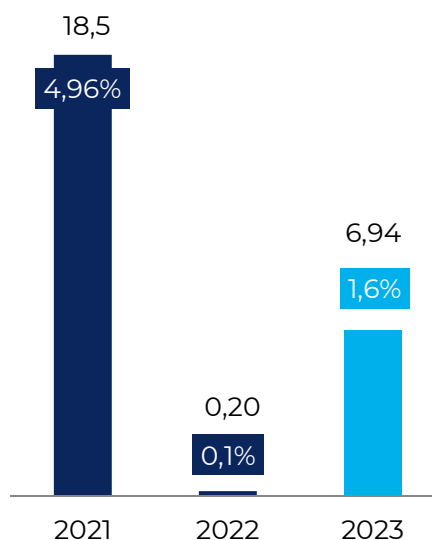
Répartition du chiffre d'affaires par secteur



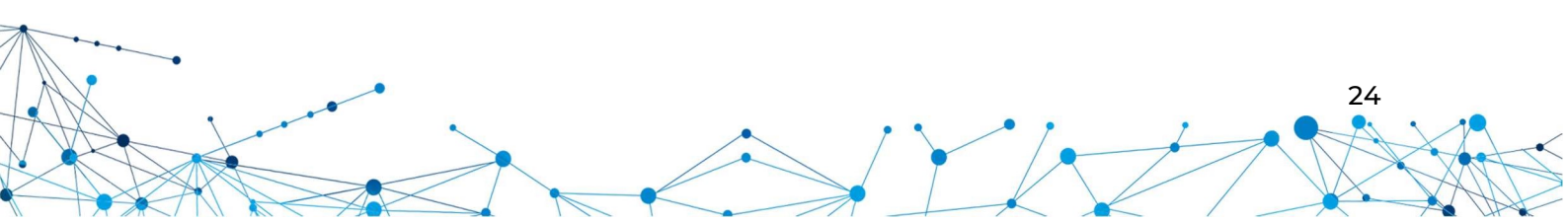
EBITDA
En M€ et en % du CA



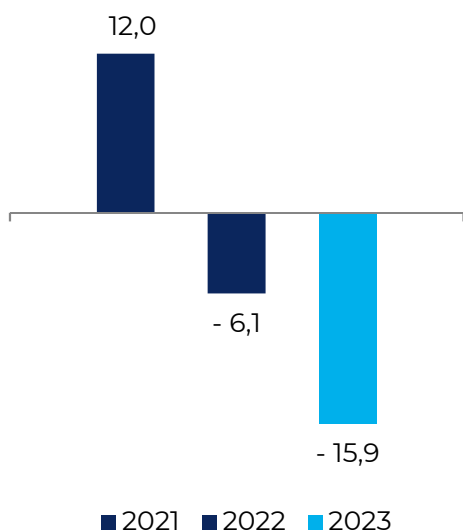
Résultat opérationnel courant
En M€ et en % du CA



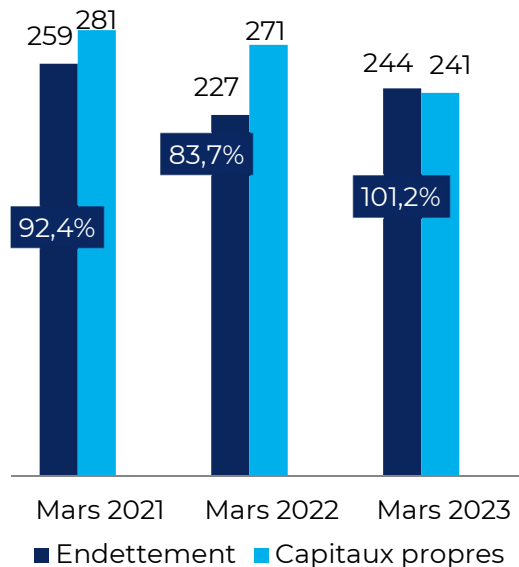
L'EBITDA correspond à la marge opérationnelle avant dotations aux amortissements et provisions d'exploitation.



Résultat net part du groupe En M€

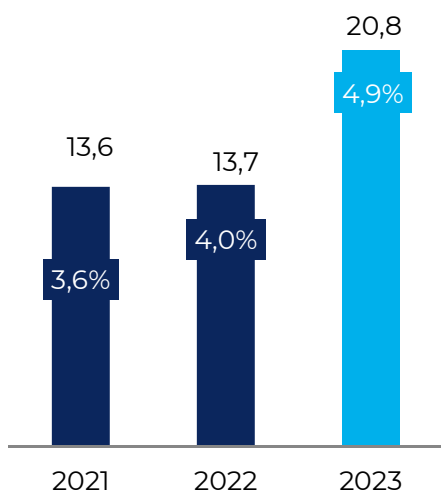


Dettes nette / Capitaux propres En M€ et en % du CA



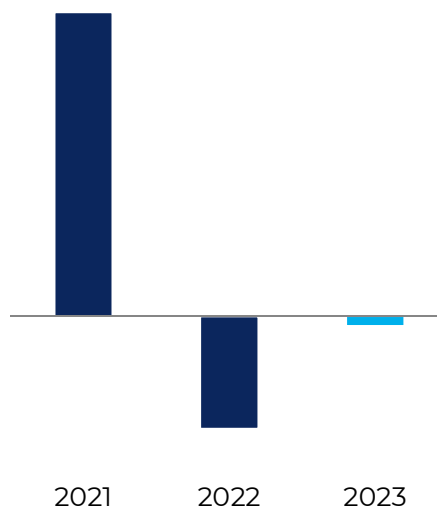
La dette nette correspond à l'ensemble des dettes financières à long terme, des crédits à court terme et découverts bancaires diminués des prêts octroyés et autres actifs financiers à long terme, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. **Les capitaux propres** ne comprennent pas les subventions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

Investissements Industriels 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.

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

Le groupe enregistre la cession de sa participation de 40% dans la société BIA intervenue au mois de décembre 2022.

Note 2. Faits marquants du semestre

Le premier semestre de l'exercice 2022-2023 s'est déroulé dans un contexte d'amélioration progressive de l'activité tandis que la crise énergétique et les très fortes poussées inflationnistes qu'elle a entraînées sur les coûts matière, les coûts salariaux et les frais généraux ont pesé sur les marges. Dans ce contexte, le groupe Plastivaloire a bénéficié de son positionnement sur un large éventail de clients qui a permis une forte croissance du chiffre d'affaires à 420,8 M€, en progression de 24% par rapport à la même période de l'exercice précédent. La marge d'EBITDA a progressé à 7,9% du chiffre d'affaires, contre 7,1% sur le premier semestre de l'exercice précédent, favorisée par l'effet volume et les premiers impacts de la répercussion de l'inflation dans les prix de vente aux clients.

Sur le plan commercial, le groupe, fort d'un carnet de commande qui sécurise son plan d'affaires à plus de 85% sur les prochaines années, pratique désormais une politique d'acquisition d'affaires plus sélective, favorisant la marge et la réduction de l'effort de pré-financement du développement au volume. Le ratio de prise de commande sur chiffre d'affaires, supérieur à 1,2 pour le semestre demeure vigoureux.

Le Groupe poursuit également le déploiement de sa stratégie Climat. Au plan de la gouvernance, le groupe fonctionne maintenant selon le schéma mis en place depuis Juillet 2022, avec la séparation des fonctions de directeur général dévolue à Monsieur Antoine Doutriaux et celle de président du conseil d'administration exercée par Monsieur Patrick Findeling.

Durant le semestre, Monsieur Jean-Marc André a été nommé Directeur Financier du groupe.

Note 3. Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires semestriel : 420,8 M€

Le Groupe Plastivaloire enregistre un chiffre d'affaires de 420,8 M€, en hausse de 24% par rapport à la même période de l'exercice 2021-2022. L'activité du groupe s'est améliorée trimestre après trimestre, le second trimestre franchissant pour la première fois dans l'histoire du groupe la barre des 200 M€ de chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires en Europe ressort à 368 M€, en hausse de 27%. La zone Amérique (États-Unis – Mexique) enregistre un chiffre d'affaires de 52,1 M€, en hausse de 5,5%.

Le secteur Automobile représente 343,5 M€ et progresse de 28,7%. Le secteur Industries progresse de +7,6% et contribue pour 77,8 M€. Les secteurs Automobile et Industries pèsent respectivement 81,5% et 18,5% du chiffre d'affaires semestriel.

Note 4. Résultats

Marge d'EBITDA semestrielle : 7,93%

La marge d'EBITDA s'établit à 7,93% sur le semestre, en amélioration de 0,8 point par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

La progression du chiffre d'affaires et l'effort de maîtrise des coûts engagé par le groupe ont permis d'améliorer la performance de 2,5 points pour ce qui concerne les coûts salariaux et de 0,7 points pour les frais généraux. En revanche, l'explosion de la facture énergétique et les hausses de coûts induites par cette crise et l'inflation qu'elle a généré ont pesé négativement pour 24 M€ sur les comptes du groupe. Cet impact négatif a été compensé à hauteur de 12 M€ par les augmentations de prix de vente négociées par le groupe avec ses clients. Le groupe poursuit ses efforts dans cette direction et pousse également ses activités de réduction des coûts pour restaurer ses marges et améliorer sa compétitivité.

Les dotations aux amortissements et provisions nettes représentent 26,4 M€, en progression de 10,9% par rapport au premier semestre 2021/2022, reflétant l'effort d'investissement du groupe pour faire face à la croissance de ses activités.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 6,94 M€ soit 1,6% du chiffre d'affaires, soit une progression de 1,5 point par rapport au premier semestre 2021/2022.

Le résultat opérationnel ressort à -9,07 M€, compte tenu d'une provision de 15,3 M€ pour dépréciation d'actif passée sur l'UGT Allemagne afin de refléter l'impact négatif des résultats de cette entité sur les comptes du groupe.

Les frais financiers ressortent à -3,6 M€, en progression de 37% par rapport au premier semestre 2021/2022. Cette augmentation reflète l'évolution des taux d'intérêt compte tenu de la stabilisation de la dette brute du groupe autour de 275 M€. L'évolution des taux d'intérêts et le coût de la restructuration de la dette du groupe vont peser de façon importante sur ce poste dans les années futures. L'optimisation de la gestion du cash, du BFR et des investissements est un sujet prioritaire pour le groupe.

La charge d'impôt de -1,43 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 33,9 M€, en progression de 9,4 M€ par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent à 16,3 M€, intégrant une hausse du BFR de 17,1 M€, dont 9,6 M€ sont liés au BFR de développement (outillages, études et moyens de production spécifiques développés pour de nouvelles affaires dont le démarrage série est à venir) et 7,5 M€ de croissance du BFR série lié à la forte activité des mois de mars et février 2023 comparé au niveau d'activité de la période précédente.

Les flux d'investissement incorporels et corporels nets (crédits-baux inclus) s'élèvent à 20,9 M€ partiellement compensés par la cession des titres BIA pour 3,9 M€.

Le free cash-flow après prise en compte de ces effets ressort à -0,4 M€.

Les flux de financement sont négatifs de 26,1 M€, principalement du fait des remboursements de dette à moyen terme (remboursement de 25,4 M€ pour seulement 3,4 M€ de nouveaux prêts) et de l'impact des frais financiers (3,6 M€) et de 0,6 M€ de

dividendes versés aux minoritaires des filiales lors des opérations de remontées de dividendes vers PVL SA.

Compte tenu de la nécessité de mobiliser tous les moyens financiers disponibles pour assurer le développement du groupe, aucune distribution de dividendes au titre de l'exercice précédent n'a été réalisée.

La trésorerie disponible ressort à 31,4 M€ au 31 mars 2023 contre 49,8 M€ au 31 mars 2022 et 40,7 M€ au 30/09/2022.

L'endettement net du Groupe au 31/03/2023 s'élève à 244 M€ pour des capitaux propres de 241 M€ au 31 mars 2023, soit un taux d'endettement net de 101,2%.

III. Stratégie et perspectives

Perspectives : un exercice 2022-2023 marqué par une reprise des volumes et la poursuite des efforts de répercussion des conséquences de l'inflation sur les prix.

La reprise de la production automobile notamment en Europe, et le positionnement du groupe sur des véhicules porteurs ont permis une évolution positive du chiffre d'affaires. Le groupe Plastivoire s'attend à la poursuite de ce mouvement sur la seconde partie de l'exercice, avec toutefois une modération due aux fermetures de certaines usines clients en été. Dans ces conditions, le groupe prévoit un chiffre d'affaires supérieur à 780 M€ sur l'exercice, à comparer aux 704 M€ de l'exercice 2021 / 2022.

L'effort de développement mené actuellement par le groupe sur de gros programmes pour les véhicules dont le démarrage série est positionné sur l'exercice 2023 / 2024 va continuer de peser sur la trésorerie du groupe, au moins jusqu'à l'encaissement des montants significatifs d'outillage pour revente qui interviendra au démarrage série des projets concernés en 2024 principalement.

L'effort de restauration des marges, par la répercussion des effets de l'inflation sur les coûts des matières, de l'énergie, des salaires et des frais généraux dans les prix de vente aux clients et par la réduction des coûts de production est un objectif majeur du groupe.

La gestion rigoureuse du BFR série et des investissements est un objectif clef du groupe pour réduire sa consommation de cash.

La restructuration de la dette permettra également de stabiliser la situation de trésorerie du groupe le temps que le lancement des gros programmes en cours permettent de revenir à une situation de génération de free cash-flow permettant de reprendre l'effort de désendettement du groupe.

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

Gouvernance

La dissociation des fonctions de président du conseil d'administration exercée par Patrick Findeling et de directeur général exercée par Antoine Doutriaux est maintenant en œuvre depuis presque 1 an.

Pour rappel, Antoine Doutriaux a rejoint le Groupe Plastivaloire en juillet 2021 en qualité de Directeur général adjoint. Depuis, il mène en particulier aux côtés de Patrick Findeling le pilotage opérationnel et le développement commercial du Groupe.

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.

Principaux impacts exercice 2021-2022	Principaux impacts exercice 2022-2023	Nos engagements	Nos leviers d'action	Nos objectifs 2030
65,1 K t CO₂ émission de gaz à effet de serre (GES) (scope 1 et 2)	61,3 K t CO₂ émission de gaz à effet de serre (GES) (scope 1 et 2)	Réduire nos émissions de gaz à effet de serre	Économie d'énergie : <ul style="list-style-type: none"> • Installation d'éclairage Leds dans 100% des usines d'ici à 2025 (vs 60% en 2022) • Installation de système de récupération de la chaleur dans les usines • Installation de logiciel de gestion de l'énergie • Achat de machines éco-drive • Préférence aux transports écologiques 	-50% de GES (Scopes 1 et 2) <i>par rapport à 2020-2021</i>
67,1 K t de matières premières utilisées (10% de matière recyclée)	64,9 K t de matières premières utilisées (10,2% de matière recyclée)	Réduire notre consommation de matière première en augmentant la part des matières recyclées	Innovation <ul style="list-style-type: none"> • Développement de matériaux biosourcés • Introduction de matériaux naturels (bois, liège, etc.) • Allègement des pièces et donc de la quantité de matières premières utilisées 	30% de matières recyclées utilisées (dont 15% d'ici à 2025) <i>par rapport à 2020-2021</i>
9,9 K t de déchets produits	9,8 K t de déchets produits	Réduire nos déchets	Économie circulaire <ul style="list-style-type: none"> • Installation de lignes de peinture à recirculation • Recyclage immédiat dans le cycle de moulage des matières premières • Revente des sous-produits à des sociétés spécialisées • Développement de l'utilisation des emballages de rotation 	-50% de déchets produits <i>par rapport à 2020-2021</i>

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 2021 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 permettra de réduire le risque de manque de financement pour assurer la poursuite des activités du groupe et lui donnera 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 30/09/2022.

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 2022/2023.

4. Rapport des Commissaires aux Comptes

Sur l'information financière semestrielle

Période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023

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

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

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

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Plastiques du Val de Loire
Période du 1^{er} octobre 2022 au 31 mars 2023

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^{er} octobre 2022 au 31 mars 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 « Évènements postérieurs à la clôture », qui expose l'accord conclu avec les principales banques créancières du groupe qui permet d'assurer le refinancement du groupe et le renforcement de sa structure financière à court et moyen terme, et de renforcer les conditions d'application du principe de continuité d'exploitation.

2. 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 21 juillet 2023

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International

Bochet Olivier
Associé

Groupe Y Tours
Membre de Nexia International

Vincent Joste
Associé