



PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE



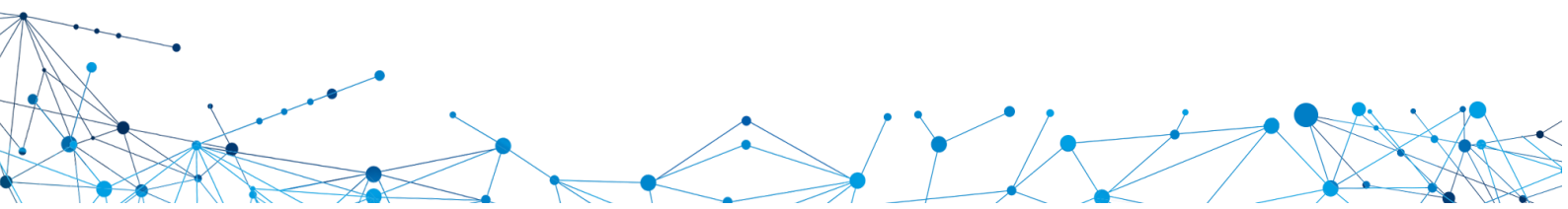
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2025

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 31/03/2025	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	23
I. Chiffres clés du 1 ^{er} semestre.....	23
II. Évolution de l'activité du Groupe	25
III. Stratégie et perspectives.....	28
IV. Description des principaux risques et incertitudes	29
V. Transactions avec les parties liées	29
4. Rapport des Commissaires aux Comptes.....	30

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

Le groupe Plastivaloire est coté sur le marché Eurolist d'Euronext – Paris, compartiment B. Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en sa séance du 17 Juin 2025.

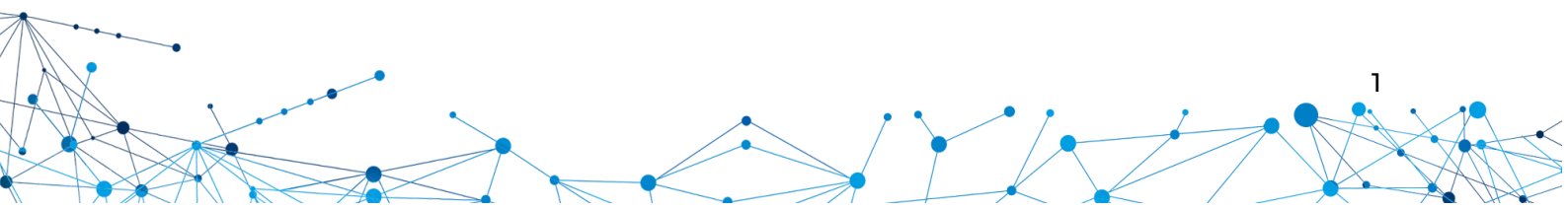


1. Attestation du rapport financier semestriel au 31/03/2025

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 30 Juin 2025 à Langeais

Antoine DOUTRIAUX,
Directeur Général



2. Comptes semestriels consolidés résumés

I. Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	31.03.2025	31.03.2024 Retraité	31.03.2024 Publié
Produits des activités ordinaires	5A	346 015	365 769	405 401
- Ventes de pièces		330 407	312 906	351 930
- Ventes d'outillages et de services		15 608	52 863	53 471
Marchandises et matières consommées		175 723	189 522	214 791
Marge Brute	5C	170 292	176 246	190 610
		49,2%	48,2%	47,0%
Frais de personnel		96 803	96 123	107 635
Autres produits et charges d'exploitation		43 581	47 918	50 310
EBITDA		29 908	32 205	32 666
En % des produits		8,6%	8,8%	8,1%
Dotations moins reprises aux amortissements et provisions		21 458	20 627	24 259
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		8 450	11 577	8 407
En % des produits		2,4%	3,2%	2,1%
Autres produits et charges opérationnelles	6	3 338	760	2 366
RESULTAT OPERATIONNEL		5 112	10 818	6 041
Coût de l'endettement financier net	7	-6 407	-4 972	-6 490
Autres produits et charges financières	7	-1 078	2 511	1 967
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence				
Charges d'impôt sur le résultat	8	775	2 589	2 204
Résultat de l'ensemble des activités poursuivies		-3 148	5 768	-687
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession			-6 455	
Résultat net consolidé		-3 148	-687	-687
Résultat des intérêts ne donnant pas le contrôle		467	1 304	1 304
Résultat du Groupe		-3 615	-1 991	-1 991
Nombre d'actions (en milliers)		22 126	22 045	22 045

II. Résultat global consolidé

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

En milliers d'euros	Note	31.03.2025	31.03.2024
Résultat net		-3 615	-687
Eléments qui ne seront pas recyclés ultérieurement en résultat			
Gains ou pertes actuariels sur les engagement de retraite		1 330	1 841
Eléments qui seront recyclés ultérieurement en résultat			
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		1 399	995
Écarts de change résultant de la conversion de dettes liées à un investissement global de la mère dans une activité à l'étranger		-158	43
Résultat Global		-1 044	2 192
Part revenant au groupe		-1 511	635
Part revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle		468	1557

III. État de la situation financière consolidée

En milliers d'euros	Note	31.03.2025	30.09.2024
I - ACTIFS NON COURANTS		306 449	313 797
Goodwill	9	38 798	38 798
Immobilisations incorporelles	10	30 066	31 848
Immobilisations corporelles	11	229 484	235 512
Participation sociétés Mises en équivalence			
Autres actifs financiers		1 280	1 594
Impôt différé actif		6 823	6 045
II - ACTIFS COURANTS		439 912	404 142
Stocks	12	55 293	51 855
Créances clients	13	239 948	228 157
Autres créances		45 463	53 739
Trésorerie et équivalent trésorerie	14	99 208	70 391
A - TOTAL ACTIF		746 361	717 939
I - CAPITAUX PROPRES	15	207 302	206 212
Capital		20 000	20 000
Primes		4 442	4 442
Réserves consolidées		174 091	214 719
Résultat net consolidé - part du Groupe		-3 615	-45 092
Capital émis et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère		194 918	194 069
Intérêts ne donnant pas le contrôle		12 384	12 143
II - DETTES NON COURANTES		207 092	221 544
Dettes financières à long terme	17	183 594	199 297
Impôts différés passif		12 833	10 715
Dettes au titre des pensions et retraites	16	10 665	11 532
III - DETTES COURANTES		331 967	290 182
Dettes fournisseurs et autres dettes		109 018	101 496
Autres dettes courantes		109 408	119 174
Dettes financières à court terme	17	106 804	62 538
Provisions	16	6 079	6 322
Dettes impôt sur les sociétés		658	652
IV - Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés			
B - TOTAL CAPITAUX PROPRES ET DETTES		746 361	717 939

IV. Variation des capitaux propres consolidés

Rubriques	Note	Nombre d'actions émises	Capital	Primes	Ecarts de conversion	Réserves consolidées accumulées	Capitaux propres		Total
							Part du Groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	
Capitaux propres au 30.09.2023		22 126	20 000	4 442	-19 344	225 806	230 904	13 197	244 101
Résultat au 30.09.2024						-45 092	-45 092	1 015	-44 077
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres					-1 762	929	-833	-745	-1 578
Mouvements de la réserve de conversion					-1 762		-1 762	-745	-2 507
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres						1 559	1 559		1 559
Autres écarts de conversion						-630	-630	0	-630
Résultat global 2023 - 2024					(1 762)	(44 163)	(45 925)	270	(45 655)
Réévaluation IAS 29 (Turquie)						4 207	4 207		4 207
Reclassements						169	169		169
Ajustements de valeur						1 877	1 877	(185)	1 692
Augmentation capital PILSEN						17 000	17 000		17 000
Operation de Cessions Karl Hess - Pilsen						(12 573)	(12 573)		(12 573)
Dividendes distribués par les sociétés du groupe						(96)	(95)	(2 634)	(2 729)
Capitaux propres au 30.09.2024		22 126	20 000	4 442	-21 106	192 227	195 564	10 648	206 212
Résultat au 31.03.2025						-3 614	-3 614	467	-3 147
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres					1 399	1 172	2 571	0	2 571
Mouvements de la réserve de conversion					1 399		1 399	0	1 399
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres						1 330	1 330		1 330
Autres écarts de conversion						-158	-158	0	-158
Résultat global 2024 - 2025					1 399	(2 442)	(1 043)	467	(576)
Ajustement de valeur						5 005	5 005	(187)	4 818
Dividendes distribué par PVL								(637)	(637)
Reclassements						(2 583)	(4 489)	1 906	(2 583)
Autres mvts sur le capital						(119)	(119)	187	68
Capitaux propres au 31.03.2025		22 126	20 000	4 442	-19 707	192 088	194 918	12 384	207 302

V. Tableaux de flux de trésorerie consolidés

Flux (en milliers d'euros)	31.03.2025	31.03.2024 Retraité	31.03.2024 Publié
FLUX D'EXPLOITATION			
Résultat net total des entités consolidées	- 3 147 463	7 281 454	- 686 610
Dotations aux Amortissements et provisions	23 598 666	23 146 858	26 778 633
Reprises des Amortissements et provisions	- 169 925	- 5 440 992	- 5 440 993
Plus et moins values de cession	546 051	585 608	736 100
Charge d'impôt exigible et Impôts différés	-	2 588 883	2 203 734
Charge d'intérêt financiers	5 200 738	4 977 032	6 495 397
Subvention virée au Résultat	616 142	652 562	652 562
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	26 644 209	33 791 403	30 738 821
<i>Variation nette exploitation</i>	- 7 107 655	243 510	7 485 319
Variation de stock et encours nets	- 3 288 598	2 982 028	1 144 996
Transfert de charges à répartir	-	42 398	- 42 398
Variation des Créances clients	- 8 274 985	- 11 874 410	- 4 779 653
Variation des Dettes fournisseurs	4 455 927	9 178 290	11 162 374
<i>Variation des autres actifs nets et passifs courants</i>	524 710	- 5 743 780	- 3 037 915
Variation des éléments du besoin en fonds de roulement	- 6 582 946	- 5 500 270	4 447 404
Impôts décaissés	- 1 233 800	- 2 529 172	- 2 529 172
Flux net de trésorerie provenant de l'exploitation des activités poursuivies	18 827 463	25 761 961	32 657 053
FLUX D'INVESTISSEMENT			
Décaist / acquisition immos incorporelles	- 620 949	- 233 262	- 1 828 944
Décaissement net / acquisition immos corporelles	- 8 754 841	- 24 278 833	- 24 833 654
Investissements sans contrepartie de trésorerie	-	- 2 123 068	- 3 627 936
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	58 403	6 055 958	6 864 032
Décaist / acquisition d'actifs financiers	- 202 803	- 155 371	- 155 371
Encaisst / cession immos financières	492 943	178 966	128 966
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	-	562	- 562
Flux net de trésorerie nets des opérations d'investissement des activités poursuivies	- 9 027 247	- 20 556 172	- 23 453 469
FLUX DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux minoritaires	- 578 327	- 891 635	- 891 636
Encaissements provenant d'emprunts	15 080 115	10 967 207	10 967 207
Dettes financières sans contrepartie de trésorerie	-	2 123 068	3 627 936
Remboursement d'emprunts	- 9 775 271	- 8 031 028	- 12 036 281
Intérêts financiers décaissés	- 5 200 738	- 4 549 416	- 6 067 781
Flux net de trésorerie nets des opérations de financement des activités poursuivies	- 474 221	- 381 804	- 4 400 555
Incidences des variations de taux de change	65 575	585 340	585 408
VARIATION DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES	9 391 570	5 409 325	5 388 437
Variation de trésorerie des activités cédées ou abandonnées	-	20 888	
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A L'OUVERTURE	34 875 787	37 902 849	37 902 849
Reclassement de trésorerie	- 3 196 361	-	-
TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE A LA CLOTURE	41 070 997	43 291 681	43 291 681

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	10
Note 5. Analyse de certains postes du compte de résultat opérationnel courant	11
Note 6. Autres produits et charges opérationnels.....	11
Note 7. Résultat financier	12
Note 8. Impôts sur les résultats.....	12
Note 9. Goodwill.....	12
Note 10. Immobilisations incorporelles	15
Note 11. Immobilisations corporelles	15
Note 12. Stocks	16
Note 13. Créances clients	16
Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	16
Note 15. Capitaux propres.....	17
Note 16. Provisions courantes et non courantes	18
Note 17. Passifs financiers.....	18
Note 18. Sociétés consolidées	20

Note 1. **Principes comptables**

A – Principes généraux

Les comptes semestriels consolidés résumés du groupe Plastivaloire ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire », telle que publiée par l'IASB et adoptée dans l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe Plastivaloire pour l'exercice clos le 30 septembre 2024 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 2025 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 17 Juin 2025.

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 2024 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 2025

Note 2. **Faits marquants du semestre**

Une activité industrielle soutenue par la montée en puissance des nouvelles plateformes dans le secteur auto et un repli du chiffre d'affaires de développement lié à la finalisation de ces memes programmes. .

Le premier semestre de l'exercice a été marqué par une activité de production de pièces pour l'automobile à 272 M€ en hausse de 8,2% 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 pieces pour l'industrie est en recul de 5,1% du fait d'un contexte morose , notamment sur les marchés du batiment en Europe.

L'activité de développement est en repli, à 15,6 M€ à comparer aux 52,9 M€ enregistrés au premier semestre de l'exercice précédent, notamment du fait du passage en production des nouvelles plateformes dans le secteur automobile , mais aussi du fait des décisions prises par la plupart des clients de décaler le lancement de nouveaux projets, compte tenu des incertitudes pesant sur le contexte économique actuel .

Par région géographique, l'activité s'est établie à 304,4 M€ en Europe (88% des ventes), en léger repli par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (-3,5% et -3,4% à taux de change constant) et en repli plus marqué sur la région Amérique du Nord à 41,6 M€ (-17,6% et -14% à taux de change constant) du fait de décalages de la montée en cadence 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.

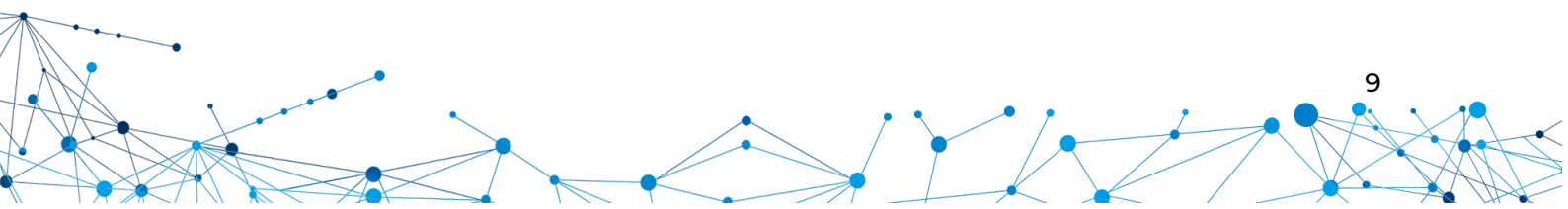
Au cours du semestre, le groupe a lancé un programme de rationalisation de son activité de développement en France se traduisant par la fermeture d'un centre d'essai à sur le site de Langeais et une réorganisation de certaines activités de R&D.

L'opération de fermeture de l'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 engagé en mai 2025 un projet de fermeture du site de production situé à Mamers (Sarthe). Un plan de sauvegarde de l'emploi (PSE) sera mis en place, incluant des mesures d'accompagnement personnalisées pour les 94 salariés concernés.

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



Note 4. **n**formations 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	31.03.2025			31.03.2024 retraité		
	Pièces Plastiques	Développements	Total	Pièces Plastiques	Développements	Total
Chiffre d'affaires	330 407	15 608	346 015	312 906	52 863	365 769
EBITDA	36 535	-6 627	29 908	28 258	3 946	32 205
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-20 947	-511	-21 458	-20 475	-153	-20 627
Résultat opérationnel courant	15 588	-7 138	8 450	7 784	3 794	11 577
Autres charges et produits opérationnels	-3 353	14	-3 339	802	-42	760
Résultat opérationnel	12 235	-7 124	5 111	6 982	3 835	10 818
Résultat financier	-7 474	-11	-7 485	-2 429	-31	-2 460
Charges d'impôt sur le résultat	-814	39	-775	-2 505	-84	-2 589
Mise en équivalence			0			0
Résultat net des activités poursuivies	3 947	-7 096	-3 149	2 048	3 720	5 768

Chiffre d'affaires réparti par zone géographique

En milliers d'euros	31.03.2025	31.03.2024 Retraité	31.03.2024 Publié
France	207 171	211 329	211 329
Reste du monde	97 250	103 991	143 623
North America	41 594	50 449	50 449
Total	346 015	365 769	405 401

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 164 226 milliers d'euros au 31 Mars 2025 contre 142 848 milliers d'euros au 31 Mars 2024.

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 2024 Retraité *	312 906	52 863	365 769
Produits des activités ordinaires 2025	330 407	15 608	346 015
Evolution en %	5,6%	-70,5%	-5,4%

*Retraité des données Karl Hess, Pilsen et PVL GMBH

B – Décomposition des produits des activités ordinaires

En milliers d'euros	31.03.2025	31.03.2024 *
Ventes de pièces	330 407	312 906
Ventes d'outillages et de services	15 608	52 863
Chiffre d'affaires	346 015	365 9

*Retraité des données Karl Hess, Pilsen et PVL GMBH

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	31.03.2025	31.03.2024 Retraité	31.03.2024 Publié
Produits nets de cession d'immobilisations	75	5 999	6 757
Reprise de provision non récurrente	921	2 744	2 744
Autres produits divers	1 167	162	162
Total Autres produits opérationnels	2 163	8 905	9 663
Provision non récurrente	1 900		
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	188	6 585	7 493
Autres charges diverses	3413	3 080	4 536
Total Autres charges opérationnelles	5 501	9 665	12 029

Note 7. Résultat financier

En milliers d'euros	31.03.2025	31.03.2024 Retraité	31.03.2024 Publié
Charges d'intérêts	-6 832	-5 541	-7 080
Produits financiers nets sur placements	425	569	590
Coût de l'endettement financier net	-6 407	-4 972	-6 490
Résultat sur opération de change	-1 078	2 511	1 966
Autres produits et charges financières			
Autres charges et produits financiers	-1 078	2 511	1 966
Résultat financier	-7 485	-2 460	-4 524

Note 8. Impôts sur les résultats

En milliers d'euros	31.03.2025	31.03.2024 Retraité	31.03.2024 Publié
Charge d'impôt courant	-2 590	-3 147	-3 147
Charge d'impôt différé	1 816	558	-943
Charge d'impôt sur le résultat	-775	-2 589	-4 090

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	31.03.2025	30.03.2024 Retraité	30.03.2024 Publié
Valeur brute	47 790	47 790	68 372
Dépréciation	-8 992	-8 992	-24 301
Total	38 798	38 798	44 071

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 2024, 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	31.03.2025	31.03.2024
Turquie	16,6%	18,1%
Amérique du nord	9,5%	9,0%
Europe - "autres pays"	10,2%	10,1%

Aucun élément significatif n'a été identifié au 31 mars 2025 pour l'ensemble des UGT qui pourrait remettre en cause les tests effectués au 30 septembre 2024.

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

Nom UGT détenue	31.03.2025			30.09.2024
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
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	47 790	8 992	38 798	38 797

Ventilation par secteur

Secteur	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Plasturgie	47 790	8 992	38 798
Developpement outillages			0
Valeur au 31.03.2025	47 790	8 992	38 798
Plasturgie	47 790	8 992	38 798
Developpement outillages			0
Valeur au 30.09.2024	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 2025 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 2025 de la valeur d'utilité des groupes d'actifs portant les écarts d'acquisition est reflétée dans le tableau ci-dessous. Ces données sont celles résultant des tests réalisés au 30/09/2024 :

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	32 198	- 24 583	- 51 486	- 72 082
Developpement outillages	-	-		-
Valeur au 31.03.2025	32 198	- 24 583	- 51 486	- 72 082
Plasturgie	32 198	- 24 583	- 51 486	- 72 082
Developpement 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)	18,1%	23,2%
Amerique du Nord	10,8%	13,4%
Europe « autres pays »	10,6%	11,0%

Note 10. Immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	30.09.2024	Mvt périmètre	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	Fin
Goodwill	47 790						47 790
Frais d'études	4 723		6		157	-289	4 597
Concessions, brevets	25 114		34	52	124	19	25 239
Autres immobilisations incorporelles	32 440			145	-529	1 126	32 892
Valeurs brutes	110 067	0	40	197	-124	856	110 518
Goodwill	8 992						8 992
frais d'études	1 648		67	3	-19	-85	1 608
Concessions, brevets	16 958		902	51	68	13	17 890
Autres éléments	11 823		1 040		-91	392	13 164
Amortissements & dépréciations	39 421	0	2 009	54	26	320	41 654
Valeurs nettes	70 646	0	-1 969	143	-150	536	68 864

Note 11. Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	30.09.2024	Regroup. d'entreprise	Acquisitions Dotations	Cessions Reprises	Autres mouvements	Ecart conversion	31.03.2025
Terrains	8 318		67		1 153	12	9 550
Constructions	185 006		143	265	526	506	185 916
Matériel outillage	368 462		2 667	1 616	21 327	1 428	392 268
Autres immob. corporelles	37 324		6	803	-78	174	36 623
Immobilisations en cours et Avances	28 914		6 312	2	-23 454	-32	11 738
Valeurs brutes	628 024	0	9 195	2 686	-526	2 088	636 095
Terrains	313		40	32	146	-1	466
Constructions	110 363		4 086	315	-739	419	113 814
Matériel Outillage	253 814		14 002	1 231	-11 644	1 011	255 952
Autres immob. Corp.	28 020		1 494	804	7 554	115	36 379
Amortissements	392 510	0	19 622	2 382	-4 683	1 544	406 611
Valeurs Nettes	235 514	0	-10 427	304	4 157	544	229 484

Le montant de la production immobilisée sur le premier semestre de l'exercice s'élève à 3 585 milliers d'euros.

Note 12. Stocks

En milliers d'euros	31.03.2025			30.09.2024
	Brut	Provision	Net	Net
Matières premières	32 992	2 156	30 836	31 085
En cours biens	9 845	198	9 647	858
Produits finis	16 718	1 977	14 740	19 287
Marchandises	70		70	625
TOTAL STOCKS ET EN-COURS	59 625	4 332	55 293	51 855

Note 13. Créances clients

En milliers d'euros	31.03.2025	30.09.2024
Valeurs Brutes	240 055	228 716
Dépréciation	-108	-559
Valeurs Nettes	239 947	228 157
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>239 947</i>	<i>228 157</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 31/03/2025 s'élève à 66 097milliers d'euros il était au 30/09/2024 de 47 075 milliers d'euros.

Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31.03.2025	30.09.2024
Equivalents de trésorerie : OPCVM monétaires et autres valeurs mobilières	7 306	280
Comptes courants bancaires et disponibilités	91 902	70 112
Total Trésorerie à l'actif	99 208	70 392
Concours bancaires courants	- 58 138	- 35 516
TOTAL TRESORERIE NETTE	41 070	34 876

Instruments de trésorerie classés par degré de liquidité :

Nature	Montant	Catégorie
Comptes bancaires	91 902	Niveau 1
SICAV	-	Niveau 1
Dépôt à terme	7 306	Niveau 1
Total	99 208	

Note 15. **Capitaux propres**

A – Capital social

La valeur nominale de l'action est de 0.90 euro

Au 31 mars 2025, le nombre d'actions en circulation était le suivant :

Nb actions	31.03.2025	30.09.2024
Nombre d'actions émises et autorisées	22 125 600	22 125 600
Actions propres	59 747	70 457
Nombre d'actions en circulation	22 185 347	22 055 143

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	31.03.2025	30.09.2024
Valeur des actions propres	132	144
Nombre d'actions propres	60	70

C – Distributions

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

Ces conditions sont :

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

Note 16. Provisions courantes et non courantes

En milliers d'euros	31.03.2025	30.09.2024
Provision non courante	10 665	11 532
Provision pour engagement de retraite	10 665	11 532
Provisions courantes		
Provisions pour litiges	812	2 098
Provision pour restructuration	2 488	1 435
Provision pour risque lié à la pollution	2 424	2 498
Autres	355	292
TOTAL DES PROVISIONS COURANTES	6 079	6 323

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	31.03.2025		30.09.2024	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Emprunt auprès des Ets de crédit	157 063	37 954	169 767	16 619
<i>Dont Dette garantie par un Etat</i>	82 047	8 709	90 484	271
<i>Dont dette soumise à Covenant</i>	157 063	37 954	169 767	16 619
Crédit bail & locations	26 531	9 603	29 166	10 017
Factoring	-	57 590	-	35 516
Autres dettes diverses	-	1 657	-	749
Passifs financiers	183 594	106 804	198 933	62 901

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.

B – Convention d'affacturage

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

Au 31 mars 2025, la ressource de financement correspondant à la trésorerie reçue en contrepartie des cessions de créances s'établit à 57 590 milliers d'euros, contre 35 515 milliers d'euros au 30 septembre 2024.

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	195 017	37 954	34 065	37 411	37 286	32 287	16 014
Crédit bail & Locations	36 135	9 603	7 726	6 874	5 282	1 816	4 833
Factoring	57 590	57 590					
Autres dettes	1 657	1 657					
Passifs financiers	290 398	106 804	41 791	44 285	42 568	34 103	20 847

D – Analyse des dettes financières

Ventilation par devise

En milliers d'euros	31.03.2025	30.09.2024
EUR	259 780	240 643
USD	24 547	10 025
MXN	0	4 802
GBP	3 545	3 946
RON	665	1 000
autres	1 861	1 418
Total	290 398	261 834

Ventilation par taux

En milliers d'Euros	31/03/2025	%	30/09/2024	%
Taux Fixe	166 139	57,2%	164 527	62,8%
Taux variable	124 260	42,8%	97 308	37,2%
Total	290 398	100,0%	261 835	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%

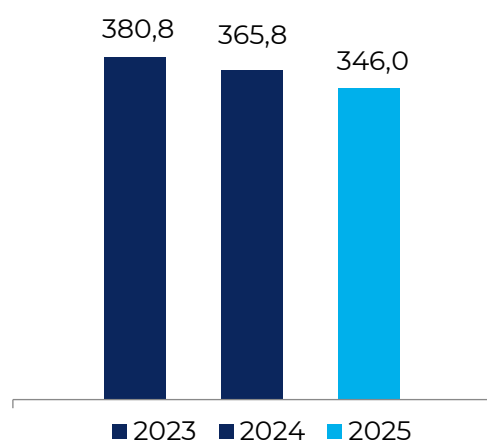
Entité juridique	Siège	% intérêt	% contrôle
Filiales Mexicaines			
Plastivaloire Mexico SA de CV	ZI Delegacion Villa de Pozos CP 78423 San Luis Potosi - Mexique	80%	80%
Transnav Mexico SA de CV	27 Rio Papaloapan, ZI Cuautlancingo, CP 72730 Puebla - Mexique	100%	100%
Aztec Ressources	27 Rio Papaloapan, 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

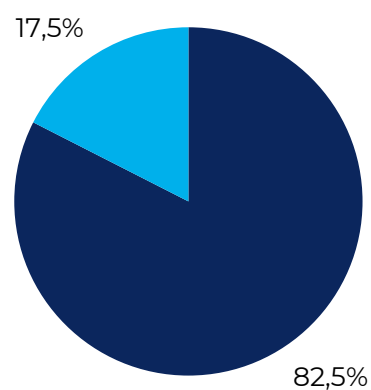
Sauf mention contraire en tête de graphique , pour des raisons de comparabilité, Les données sont des données retraitées de la cession des entités Karl Hess , PVL Germany et Pilsen intervenue le 27/09/2024.

I. Chiffres clés du 1^{er} semestre .

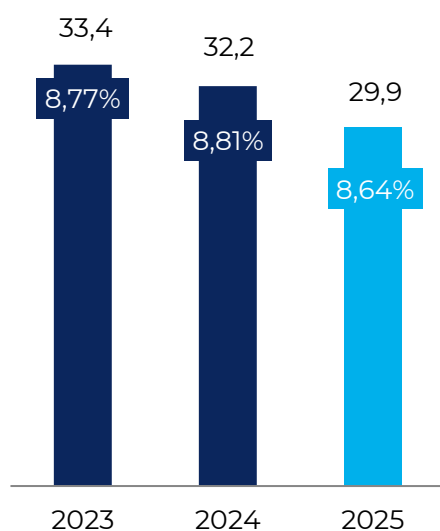
Évolution du chiffre d'affaires
En M€



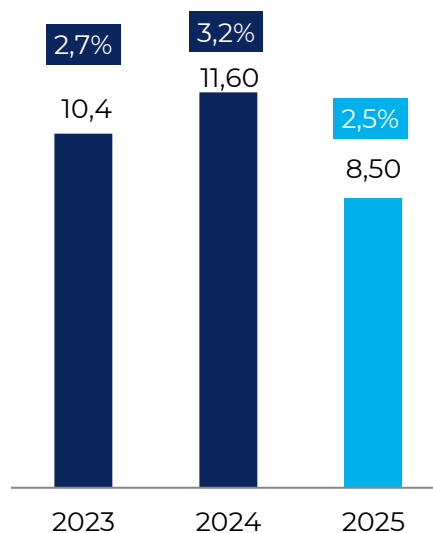
Répartition du chiffre d'affaires par secteur



EBITDA
En M€ et en % du CA

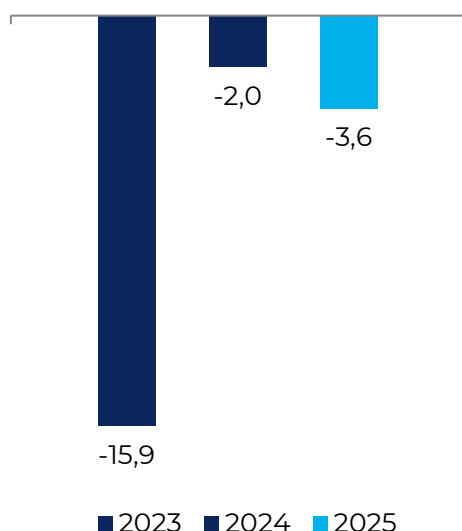


Résultat opérationnel courant
En M€ et en % du CA

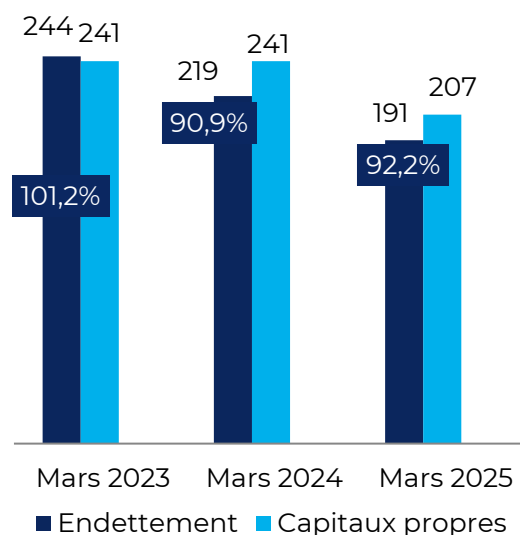


L'EBITDA correspond à la marge opérationnelle avant dotations aux amortissements et provisions d'exploitation.

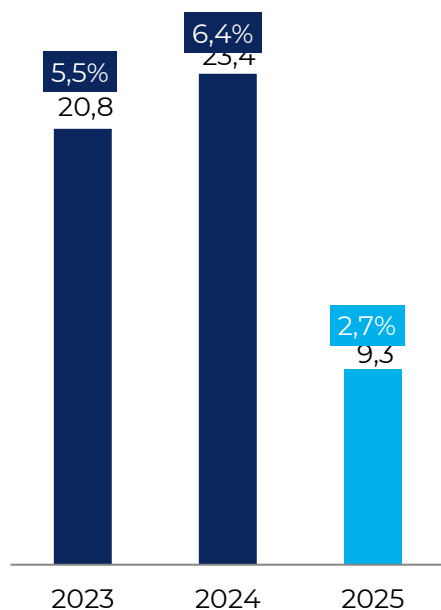
Résultat net part du groupe En M€ (données publiées)



Dette nette / Capitaux propres En M€ et en % du CA (données publiées)

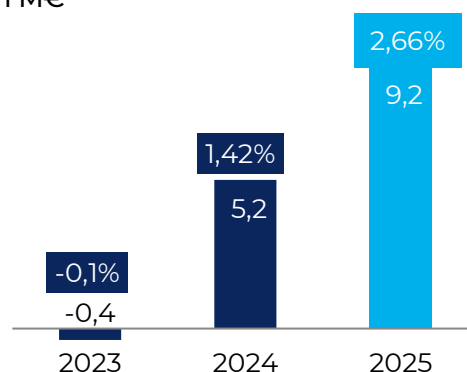


Investissements Industriels nets En M€ et en % du CA (données publiées)



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 (données publiée pour 2023) En M€



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.

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

II. Évolution de l'activité du Groupe

Note 1. **Structure du Groupe**

Au cours de la période , 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 2024-2025 s'est déroulé dans un contexte de marché automobile en repli en Europe et en Amérique du Nord .

Grace aux productions réalisées sur de nouvelles plateformes automobiles , l'activité de ventes de pieces pour l'automobile a cependant connu une croissance de 8,2%

Le niveau d'activité dans le secteur industriel a également été en baisse, notamment du fait du repli du secteur du batiment en Europe .

Le chiffre d'affaires des développements a enregistré une baisse significative compte tenu du lancement des grands programmes automobiles pris les années précédentes et du décalage par plusieurs des clients du lancement de nouvelles plateformes , compte tenu des incertitudes pesant notamment sur le secteur automobile .

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

Sur le semestre, les couts salariaux sont restés maitrisés en volume mais ont progressé en pourcentage compte tenu du recul de l'activité .

Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA s'est établie à 8,6% du chiffre d'affaires, contre 8,8% sur le premier semestre de l'exercice précédent à périmetre comparable, en dépit d'un effet volume défavorable.

Au cours du semestre, le groupe a continué son effort de rationalisation de ses activités avec l'engagement d'un plan de rationalisation de l'activité R&D avec la suppression de 33 postes et se traduisant par la constitution d'une provision pour restructuration de 1,9 M€ sur le semestre . Après négociation avec les partenaires sociaux et mise en place des solutions proposées , le nombre de licenciements a été limité à 11.

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

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

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

Note 3. **Chiffre d'affaires**

Chiffre d'affaires semestriel : 346,0 M€

Le Groupe Plastivaloire enregistre un chiffre d'affaires de 346,0 M€, en retrait de 5,3% par rapport à la même période de l'exercice 2023-2024 (-4,6% à taux de change constant).

Le chiffre d'affaires en Europe ressort à 304,4 M€, en baisse de 3,5% (-3,4% à taux de change constant). La zone Amérique (États-Unis – Mexique) enregistre un chiffre d'affaires de 41,6 M€, en retrait de 17,6% (-14,0% à taux de change constant).

Le secteur Automobile représente 285,4 M€ en retrait de 4,9% . L'activité de ventes de pièces a progressé de 8,2% (+20,6 M€) tandis que l'activité de ventes de développements et outillages a connu un repli de 35 M€ consécutif au lancement en production des projets développés au cours des deux dernières années .

Le secteur Industries contribue au chiffre d'affaires à hauteur de 60,6 M€, en recul de 7,8%, 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 82,5% et 17,5% du chiffre d'affaires semestriel.

Note 4. **Résultats**

Marge d'EBITDA semestrielle : 8,6%

La marge d'EBITDA s'établit à 8,6% sur le semestre, proche du niveau du 1^{er} semestre de l'exercice précédent (sur la base des données retraitées de la cession des entités Karl Hess , PVL GmbH et Pilsen).

L'impact de la baisse des ventes sur le volume de marge brute générée sur le semestre se chiffre à 9,6 M€. Cet impact a été compensé à hauteur de 3,6 M€ par un effet mix entre ventes de pièces séries et ventes d'outillages, ainsi que par la maîtrise des coûts d'achats matière et la négociation de hausses de prix avec certains clients .

Les coûts salariaux intégrant les coûts de personnel intérimaire sont restés stables sur la période du fait des efforts de modération salariale entrepris dans toutes les entités du groupe. Des gains de productivité ont permis de compenser les augmentations consenties dans les pays où de l'inflation salariale est encore présente .

Les frais généraux ont diminué de 3 M€ sur la période en comparaison de la période précédente , notamment du fait de la réduction des coûts de transport , déplacement et maintenance liés aux lancements des nouvelles productions qui avaient affecté le semestre de l'exercice précédent .

Les dotations aux amortissements et provisions nettes représentent 21,5 M€ contre 20,6 M€ sur le premier semestre de l'exercice 2023/2024 du fait de la mise en production de certains équipements investis pour le lancement des nouvelles productions .

Le résultat opérationnel courant s'établit à 8,5 M€ soit 2,4% du chiffre d'affaires, en repli de 0,8 points par rapport au niveau de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel ressort à 5,1 M€, compte tenu de coûts exceptionnels nets de

3,3 M€ dont 1,9 M€ liés aux coûts de restructuration engagés sur l'activité de R&D du groupe .

Les frais financiers nets ressortent à -6,4 M€ du fait du niveau de la dette financière. Le groupe a également enregistré une perte de change de 1,1 M€ du fait de ses activités hors de la zone euro à comparer aux 2,0 M€ de gains enregistrés sur le premier semestre de 2023/2024.

La charge d'impôt de -0,8 M€ est essentiellement répartie sur certaines filiales du groupe.

Note 5. **Structure financière**

Évolution de la structure financière (comparaison aux données retraitées)

La capacité d'autofinancement s'élève à 26,6 M€ à comparer aux 33,8 M€ d'euros enregistrés sur le 1^{er} semestre 2023/2024 .

Les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent à 18,8 M€, intégrant une détérioration du BFR de 6,6 M€ lié à une augmentation des stocks de 3 M€ et à un effet défavorable des créances clients , plus élevés qu'en septembre 2024 compte tenu de la saisonnalité .

Les flux d'investissement incorporels et corporels nets (crédits-baux inclus) s'élèvent à 9,0 M€ . Ce chiffre à comparer aux 20,6 M€ du premier semestre 2023-2024 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 +9,8 M€ à comparer aux 5,2 M€ dégagés au cours du H1 2023-2024 .

Les flux de financement sont négatifs de 0,5M€.

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 15,1 M€. Les décaissements liés aux frais financiers se sont élevés à 5,2 M€ et les dividendes versés aux minoritaires lors des opérations de remontée de dividendes vers PVL SA se sont élevés à 0,6 M€.

La trésorerie disponible ressort à 99,2 M€ au 31/03/2025 à comparer à 70,4 M€ au 30 Septembre 2024.

L'endettement net du Groupe au 31/03/2025 s'élève à 191,2 M€ contre 218,7 M€ (donnée non retraitée de la cession de Karl Hess , PVL GmbH et Pilsen) , traduisant notamment l'impact de cette cession de Karl Hess et Pilsen avec une partie de la dette associée à ces entités. Les capitaux propres ressortent à 207 M€ au 31 mars 2025, soit un taux d'endettement net de 92%.

III. Stratégie et perspectives

Perspectives : un exercice 2024-2025 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 2024-2025 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 665 M€ sur l'exercice, à comparer aux 703 M€ de l'exercice 2023-2024, et une marge d'EBITDA autour de 8% à comparer aux 7,7% enregistrés sur l'exercice 2023-2024.

Dans ces conditions, le groupe sollicitera si nécessaire l'obtention d'un waiver portant sur le respect du covenant d'EBITDA (64 M€ en 2024-2025) auprès de ses partenaires bancaires.

L'encaissement des outillages lié au démarrage de plusieurs programmes en cours de développement constitue un enjeu important pour préserver la trésorerie du groupe sur la seconde partie de l'exercice, de même que la gestion stricte du BFR série et des investissements.

L'effort de réduction des coûts sera poursuivi, notamment au travers de la rationalisation de l'activité de R&D . Par ailleurs , le groupe a annoncé en mai un projet de fermeture du site de Mamers, dans le cadre de l'adaptation de son outil de production aux évolutions de ses marchés.

Le groupe compte que la montée en puissance des programmes démarrés et en démarrage continuera à lui permettre de voir son chiffre d'affaires progresser plus rapidement que ceux des marchés automobiles et industries .

Le niveau des prises de commandes reste assujetti aux critères de rentabilité et de consommation de cash réduite des nouvelles affaires prises et à un climat économique incertain qui pousse les clients à reporter les décisions de lancement de nouveaux véhicules .

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.

Nos engagements climatiques

	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 de matières durables (4)
2020-2021	1,09%		1,67%	10%
2021-2022	1,00%		1,59%	10,2%
2022-2023	0,84%		1,34%	13,1%
2023-2024	0,75%		1,33%	15,5%
Objectif 2029-2030	-50% par rapport à 2020-2021 = 0,54%		-50% par rapport à 2020-2021 = 0,83%	30%
Objectif 2039-2040	Neutralité = 0	-50% par rapport à 2024-2025		

Méthodes de calcul :

(1) Emissions de gaz à effet de serre scopes 1 & 2 / Ventes hors outillages

(2) Emission de gaz à effet de serre scope 3 / Ventes hors outillages

(3) Production de déchets / Ventes hors outillages

(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 section V « Facteurs de risques » du Rapport Financier Annuel publié au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2024 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

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

Le groupe reste évidemment soumis à l'ensemble des autres risques listés dans le rapport de l'exercice clos le 30/09/2024.

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 2024/2025.

4. Rapport des Commissaires aux Comptes

Sur l'information financière semestrielle

Plastiques du Val de Loire

Période du 1^{er} octobre 2024 au 31 mars 2025

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 2024 au 31 mars 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

Conclusion sur les comptes

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

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

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

Vérification spécifique

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

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

Neuilly-sur-Seine et Saint-Cyr-Sur-Loire, le 30 juin 2025

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

Groupe Y Tours
Membre de Nexia International

Olivier Bochet
Associé

Vincent Joste
Associé

