



GROUPE POUJOLAT
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2024



CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 17 DECEMBRE 2024 – 14H00
SALLE JEAN MENUT
PARC D'ACTIVITES ECONOMIQUES LES PIERRAILLEUSES
79360 GRANZAY GRIPT

I- COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE POUJOULAT AU 30 SEPTEMBRE 2024

A - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/09/2024	30/09/2023
Chiffre d'affaires	XVI	160 482	175 152
Autres produits d'exploitation	XVII	404	3 494
PRODUITS D'EXPLOITATION		160 886	178 646
Achats consommés	XVIII	-76 863	-90 538
Charges externes	XIX	-34 008	-34 497
Impôts et taxes	XX	-1 812	-1 834
Charges de personnel (y compris participation)	XVI	-39 739	-37 353
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (hors écarts d'acquisition)	XXII	-7 746	-6 359
CHARGES D'EXPLOITATION		-160 168	-170 581
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION		718	8 065
Dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition		-152	-200
RÉSULTAT D'EXPLOITATION APRÈS DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION		566	7 865
Produits financiers		500	547
Charges financières		-1 945	-1 374
RÉSULTAT FINANCIER	XXIII	-1 445	-827
Produits exceptionnels		671	554
Charges exceptionnelles		-53	-126
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	XXIV	617	428
Impôt sur les résultats		-372	-1 930
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES		-634	5 536
Quote-part du résultat nets des sociétés mises en équivalence		-81	98
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		-715	5 634
Intérêts minoritaires		172	641
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		-887	4 993

B - ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

Bilan actif consolidé (en milliers d'euros)	Notes	Brut	Amortissements et dépréciations	30/09/2024	31/03/2024
Écart d'acquisition	V	17 025	-5 070	11 956	10 356
Immobilisations incorporelles	VI	10 858	-8 193	2 665	2 420
Immobilisations corporelles	VI	293 821	-150 072	143 749	133 823
Immobilisations financières	VII	2 527	-9	2 518	2 415
Titres mis en équivalence		842	0	842	918
ACTIF IMMOBILISÉ	-	325 073	-163 343	161 730	149 931
Stocks et en-cours	VIII	102 052	-1 183	100 869	92 886
Clients et comptes rattachés	IX	66 681	-642	66 039	49 025
Autres créances et comptes de régularisation	X	12 768	0	12 768	13 580
<i>Dont impôts différés - actif</i>	X	207	207	207	81
Disponibilités	XI	4 760	0	4 760	7 389
ACTIF CIRCULANT	-	186 261	-1 825	184 436	162 880
TOTAL ACTIF		511 334	-165 168	346 167	312 811
Bilan passif consolidé (en milliers d'euros)	Notes			30/09/2024	31/03/2024
Capital				36 000	36 000
Réserves				92 487	84 657
Résultat net (Part du groupe)				-887	9 235
Subventions d'investissement nettes				1 409	1 563
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	XII			129 009	131 455
Intérêts minoritaires - Réserves				9 956	7 415
Intérêts minoritaires - Ecart de conversion				-20	-20
Intérêts minoritaires - Résultat				172	802
Intérêts minoritaires - Subventions				275	279
INTÉRÊTS MINORITAIRES				10 383	8 477
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	XII			139 392	139 932
PROVISIONS	XIII			4 715	5 127
Dettes financières	XIV			135 003	111 353
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				35 693	27 364
Autres dettes et comptes de régularisation	XV			31 364	29 035
<i>Dont impôts différés - passif</i>	XV			2 802	2 283
DETTES				202 060	167 752
TOTAL PASSIF				346 167	312 811

C - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2024	30/09/2023
RÉSULTAT NET TOTAL DES ENTITÉS CONSOLIDÉS	-715	5 634
Dotations amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	6 629	5 528
Variation de l'impôt différé	-148	373
Élimination des plus ou moins values de cessions d'actifs	-228	-78
Élimination de la quote-part de résultat des sociétés MEE	81	-98
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	-229	-363
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	5 389	10 996
Variation nette des stocks	-3 925	-18 676
Variation nette des créances	-12 187	-16 441
Variation nette des dettes	7 433	-2 921
Dettes et créances sur acquisitions/cessions d'immobilisations	1 605	197
FLUX NET DE TRESORERIE GÉNÉRÉ PAR L'EXPLOITATION (I)	-1 685	-26 845
Acquisitions d'immobilisations incorporelles hors écart d'acquisition	-420	-325
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-10 641	-22 114
Acquisitions d'immobilisations financières	-221	-2 187
Acquisitions d'immobilisations	-11 281	-24 626
Cessions d'immobilisations	398	491
Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise	-9 895	-10
FLUX NET DE TRESORERIE GÉNÉRÉ PAR L'INVESTISSEMENT (II)	-20 778	-24 145
Émissions d'emprunts	8 150	20 850
Remboursements d'emprunts	-7 976	-7 319
Variation des subventions d'investissements	-143	-1
Dividendes reçus / versés de la société mère	-1 408	-2 472
Augmentations / réductions de capital	0	-0
Cessions / acquisitions nettes d'actions propres	74	-114
Variation des autres dettes financières	102	187
FLUX NET DE TRESO. GÉNÉRÉ PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT (III)	-1 203	11 132
INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE	8	13
VARIATION DE FLUX TRÉSORERIE (I + II + III + IV)	-23 658	-39 845
Trésorerie : ouverture	-17 372	3 856
Trésorerie : clôture	-41 030	-35 989

D - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Réserves du groupe	Subventions d'investissement	Résultat net (Part du groupe)	Titres auto-contrôle	Capitaux propres (Part du groupe)	Intérêts minoritaires
<i>(en milliers d'euros)</i>							
SOLDE N-1	36 000	86 585	1 563	9 235	-1 928	131 455	8 477
Variations de périmètre			35			35	9
Affectation du résultat N-1		9 235		-9 235		-1 408	1 891
Distribution/ brut versé		-1 408					-143
Résultat				-887		-887	172
Autres			-189		-59	-248	-14
Écart de conversion		64				64	
SOLDE N	36 000	94 476	1 409	-887	-1 986	129 009	10 383

E - NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2024

GENERALITES

Le Groupe POUJOULAT est leader dans deux domaines d'activité :

1- Conduits de cheminée & Cheminées industrielles : systèmes d'évacuation de fumée métalliques pour la maison individuelle, l'habitat collectif, l'industrie, le tertiaire et la production d'énergie, ainsi que la conception, fabrication, installation et maintenance dans le domaine des grands ouvrages de cheminées industrielles.

2- Bois énergie : commercialisation et fabrication de bois de chauffage, granulés de bois, bûches densifiées et allumes feu.

Les états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2024 comprennent l'ensemble constitué par la Société et ses filiales, désigné comme « le Groupe ».

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

POUJOULAT S.A. (« la Société ») est une entreprise française cotée sur le marché Euronext Growth.

Les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2024 du Groupe POUJOULAT ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 17 décembre 2024.

NOTE I - PRINCIPES COMPTABLES ET REGLES DE CONSOLIDATION

a- Principes généraux

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions du règlement ANC 2020-01.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices.

b- Recours à des estimations

La préparation des états financiers nécessite de la part de la Direction des estimations et des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers présentés ainsi que les informations données dans les notes annexes du Groupe.

Déterminés sur la base des informations et estimations disponibles lors de leur établissement, les résultats réels futurs pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Ces estimations et hypothèses sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée, ainsi que divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif.

Les principales estimations et hypothèses concernent l'évaluation des engagements de retraite, les provisions pour autres passifs, les impôts différés, les tests de valeur des écarts d'acquisition.

Au 30 septembre 2024, aucune modification relative aux modalités d'estimation de ces valeurs n'a été apportée.

NOTE II - PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 SEPTEMBRE 2024

a- Principes comptables liés au périmètre de consolidation

Les sociétés dont le Groupe détient le contrôle exclusif de droit ou de fait sont intégrées globalement. Le règlement ANC 2020-01 définit le contrôle exclusif comme le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités. Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date de prise de contrôle par le Groupe. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse d'être exercé.

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées selon la méthode de mise en équivalence. L'influence notable se caractérise par le pouvoir de participer aux décisions relatives aux politiques financière et opérationnelle de la société, sans toutefois contrôler ou contrôler conjointement ces politiques. L'influence notable est présumée lorsque plus de 20 % des droits de vote sont détenus.

La quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence est présentée après le « Résultat net des sociétés intégrées » sur la ligne « Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence ».

Les transactions intragroupes, les soldes et les profits latents sur les opérations entre sociétés du Groupe sont éliminés. Le cas échéant, des retraitements sont effectués sur les états financiers des filiales pour aligner les principes comptables utilisés avec ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation.

b- Périmètre

Sociétés	Pays	% contrôle	% intérêts	Méthode de consolidation
Sociétés intégrées globalement :				
Conduits de cheminée et cheminées industrielles				
POUJOLAT SA, Société mère	France	100,00%	100,00%	Consolidante
2. SA POUJOLAT	Belgique	100,00%	100,00%	Intégration globale
3. SA POUJOLAT BELUX	Belgique	100,00%	100,00%	Intégration globale
4. SAS TÔLERIE FORÉZIENNE	France	100,00%	100,00%	Intégration globale
5. SAS WESTAFLEX BÂTIMENT	France	99,82%	99,82%	Intégration globale
6. POUJOLAT UK Ltd	Royaume-Uni	100,00%	100,00%	Intégration globale
7. POUJOLAT BV	Pays-Bas	100,00%	100,00%	Intégration globale
8. POUJOLAT Sp z oo	Pologne	100,00%	100,00%	Intégration globale
9. POUJOLAT GmbH	Allemagne	100,00%	100,00%	Intégration globale
10. POUJOLAT SWITZERLAND (ex CHIME-FLEX)	Suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
11. TECHNIFLEX	Suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
12. SAS BEIRENS	France	100,00%	100,00%	Intégration globale
13. SAS MCC2I France	France	95,00%	95,00%	Intégration globale
14. VL STAAL a/s	Danemark	100,00%	100,00%	Intégration globale
15. DST	Danemark	100,00%	100,00%	Intégration globale
16. CONVESA	Espagne	79,81%	79,81%	Intégration globale
17. NOVACITE	France	65,00%	65,00%	Intégration globale
Bois énergie				
18. SAS EURO ÉNERGIES	France	82,44%	82,44%	Intégration globale
19. SAS BOIS-FACTORY 36	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
20. SAS BOIS-FACTORY 42	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
21. SAS BOIS-FACTORY 70	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
22. SAS S.E.F.42	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
23. SAS BOIS BÛCHE CENTRE ATLANTIQUE	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
24. SAS LA BUCHE FORESTIERE	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
25. SAS SOCIETE DE CARBONISATION & D'EMBALLAGE	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
26. SAS BOIS BÛCHE NORD ATLANTIQUE	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
27. SAS BREIZH BOIS	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
Société mise en équivalence :				
Bois énergie				
28. SAS BG DK	France	35,00%	28,85%	Mise en équivalence
29. SAS LORRAINE PELLETS	France	24,50%	20,20%	Mise en équivalence

Entrées de périmètre :

En 2024, Poujoulat SA a acquis 79,8% des titres de la société CONVESA, l'un des trois premiers fabricants espagnols de conduits de cheminée métalliques. CONVESA offre une gamme complète de produits, qu'il s'agisse de conduits simple paroi, double paroi isolés, concentriques et flexibles pour tous types de générateurs et à destination des logements individuels et collectifs mais également des marchés tertiaires et industriels.

En 2024, notre filiale Tôlerie Forézienne a acquis 65 % des titres de la société NovaCité, spécialisée dans la vente et l'installation de mobiliers urbains.

Sociétés non consolidées :

En mai 2023, Poujoulat SA a créé sa nouvelle filiale Vitalome, dont l'activité est le négoce, l'installation et l'entretien des réseaux de ventilation pour l'habitat. Son activité sur le 1^{er} semestre 2024/2025 est non significative.

NOTE III - INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle est présentée selon le critère des activités opérationnelles du Groupe, à savoir :

- activités de conception et fabrication de systèmes d'évacuation de fumée pour l'habitat et le tertiaire ainsi que la construction, installation, audit et maintenance des cheminées industrielles « Conduits de cheminée & Cheminées industrielles »,
- activités de négoce et de transformation de combustibles « Bois énergie ».



	30/09/2024			30/09/2023		
	Conduits de cheminée & cheminées industrielles	Bois énergie	TOTAL	Conduits de cheminée & cheminées industrielles	Bois énergie	TOTAL
<i>(En milliers d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires	92 071	68 411	160 482	93 895	81 257	175 152
Résultat d'exploitation après amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	-211	930	718	2 925	4 940	7 865
Résultat net de l'ensemble consolidé	-983	268	-715	2 005	3 629	5 634

INVESTISSEMENTS DE LA PÉRIODE :

Immobilisations incorporelles	229	190	420	153	172	325
Immobilisations corporelles	7 214	3 427	10 641	16 415	5 699	22 114
TOTAL ACQUISITIONS	7 444	3 617	11 061	16 568	5 871	22 439

	30/09/2024			31/03/2024		
	IMMOBILISATIONS NETTES :					
Immobilisations incorporelles	11 286	3 335	14 621	7 490	5 286	12 776
<i>Dont écart d'acquisition</i>	<i>7 821</i>	<i>4 135</i>	<i>11 956</i>	<i>6 221</i>	<i>4 135</i>	<i>10 356</i>
Immobilisations corporelles	84 081	59 668	143 749	75 065	58 758	133 823
Immobilisations financières	2 154	1 206	3 360	2 051	1 282	3 332
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ	97 521	64 209	161 730	84 606	65 326	149 931
DETTES :						
Dettes financières	77 636	57 367	135 003	60 394	50 959	111 353
Fournisseurs	16 776	18 917	35 693	15 341	12 023	27 364
Autres dettes	26 097	5 267	31 364	24 487	4 548	29 035
TOTAL DETTES	120 509	81 551	202 060	100 222	67 530	167 752

NOTE IV – ARRETE SEMESTRIEL

Les comptes semestriels, qui ne permettent pas de préjuger de l'année complète, prennent en compte toutes les écritures comptables de fin de période considérées comme nécessaires par la Direction du Groupe pour donner une image fidèle des informations présentées.

Les tests de valeur des écarts d'acquisition et des autres immobilisations incorporelles sont réalisés de manière systématique au deuxième semestre dans le cadre de l'élaboration des budgets. En cas d'indice de perte de valeur potentielle en cours d'année, l'appréciation de la valeur recouvrable de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) concernée est mise à jour.

NOTE V – ECARTS D'ACQUISITION

Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de la juste valeur. Selon cette méthode, lors de la première consolidation d'une entité sur laquelle le Groupe acquiert un contrôle exclusif, les actifs identifiables acquis et les passifs repris sont évalués à leur juste valeur à la date de prise de contrôle.

A cette date, l'écart d'acquisition est évalué comme étant la différence entre le coût d'acquisition des titres, et l'évaluation à la juste valeur des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Le coût d'acquisition des titres est égal au prix d'acquisition majoré du montant net d'impôt de tous les autres coûts directement imputables à l'acquisition.

L'évaluation des actifs et passifs identifiables doit être finalisée dans un délai se terminant à la clôture du premier exercice ouvert après l'exercice de l'acquisition. Au-delà du délai d'affectation, les plus et moins-values constatées par rapport aux valeurs attribuées lors de la première consolidation sont comptabilisées en résultat.

En cas d'acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale déjà intégrée globalement, un écart d'acquisition complémentaire est constaté sans que les évaluations opérées à la date de prise de contrôle soient remises en cause.

Amortissement des écarts d'acquisition et perte de valeur

Le Groupe détermine la durée d'utilisation, limitée ou non, de l'écart d'acquisition.

Lorsqu'il n'y a pas de limite prévisible à la durée pendant laquelle l'écart d'acquisition procurera des avantages économiques au Groupe, ce dernier n'est pas amorti. Dans ce cas, un test de dépréciation est réalisé chaque année.

Lorsqu'il existe une limite prévisible à sa durée d'utilisation, l'écart d'acquisition est amorti linéairement sur cette durée.

Pour les besoins des tests de dépréciation, il convient de retenir le niveau pertinent d'affectation de l'écart d'acquisition au groupe d'actifs auquel il est réalisé et ses performances suivies.

L'amortissement des écarts d'acquisition du segment Cheminées industrielles est prévu sur une durée de 20 ans, conformément à la règle selon laquelle les écarts d'acquisition dont la durée de vie est limitée sont amortis linéairement. En l'occurrence nous constatons depuis plusieurs années une baisse des marchés traditionnels de notre branche cheminées industrielles. Celle-ci est liée à une contraction de l'industrie lourde en Europe mais également à une évolution profonde en matière d'environnement, de technologie et de réglementation. Le modèle économique actuellement pratiqué doit donc être remis en cause avec le développement de nouvelles offres et technologies auprès de nouveaux clients, notamment à l'international. Cette transformation est en cours mais elle nécessitera du temps. Elle justifie donc un amortissement sur une durée de 20 ans. Par ailleurs, aucun indice de perte de valeur complémentaire n'est identifiable sur le premier semestre 2024/2025 eu égard aux perspectives d'activité du segment.

Les tests de valeur sont maintenus sur les autres segments du Groupe, pour lesquels la Direction a estimé une durée de vie illimitée des modèles de production, fondée sur la capacité du producteur à peser sur l'évolution des marchés. Aucune perte de valeur n'est identifiable sur le périmètre des activités Conduits de cheminées et Bois énergie.

Les tests de valeur seront réalisés au cours du deuxième semestre afin de déterminer la valeur recouvrable des actifs.

La valeur recouvrable est définie comme la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité :

- le prix de vente net de l'actif correspond à une estimation à partir de multiples de critères financiers (chiffre d'affaires, résultat). Le Groupe considère que le prix de vente net est la valorisation la plus faible de la valeur recouvrable.

- la valeur d'utilité est calculée sur la base des prévisions à 5 ans établies par le service financier du Groupe.

Ces plans sont validés par la Direction.

La valeur d'utilité des unités de regroupement est déterminée par référence à la valeur des flux de trésorerie futurs actualisés attendus de ces actifs, dans le cadre des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévues par la Direction générale du Groupe. Lorsque la valeur d'utilité des unités de regroupement se révèle inférieure à leur valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée sur la ligne « dotation aux amortissements des écarts d'acquisition » du compte de résultat, afin de ramener la valeur nette comptable des actifs à leur valeur recouvrable.

Dans le cas où un scénario de cession est concrètement envisagé, la valeur recouvrable des actifs est déterminée selon le prix de cession envisagé par le Groupe.

Écarts d'acquisition au 30/09/2024 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Brut	Amortissements et dépréciations	Net
ÉCART D'ACQUISITION	17 025	-5 070	11 956
TOTAL / Conduits de Cheminée	4 777	-1 900	2 877
TOTAL / Cheminées Industrielles	8 114	-3 170	4 944
TOTAL / Bois Energie	4 135	0	4 135

Les amortissements et dépréciations sont appréciés par segment et non par entité.

NOTE VI - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Immobilisations brutes :

	31/03/2024	Augmentations	Diminutions	Écart de conversion	Variations de périmètre	Virements de poste à poste et dettes s/ immos	30/09/2024
<i>(En milliers d'euros)</i>							
Écart d'acquisition	15 226				1 800		17 025
Frais de développement	1 009					5	1 014
Concessions, brevets et droits similaires	9 209	282	-32	2	150	-2	9 609
Fonds commercial	27						27
Autres immobilisations incorporelles	192	138				-122	208
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	25 663	419	-32	2	1 949	-119	27 883
Terrains	9 954			5	1 700		11 659
Agencements et aménagements de terrains	11 291	138				1 757	13 187
Constructions	106 576	424	-2	17	3 886	757	111 659
Constructions sur sol d'autrui	4 938	31				-130	4 839
Installations techniques, matériel & outillage	126 839	2 206	-2 186	44	8 675	1 634	137 212
Autres immobilisations corporelles	11 715	7 842	-252	43	928	-5 010	15 266
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	271 314	10 641	-2 440	109	15 189	-992	293 821
TOTAL	296 977	11 060	-2 472	111	17 138	-1 110	321 705

Les acquisitions du semestre portent principalement sur l'amélioration des processus industriels (automatisation, robotisation) et d'infrastructures informatiques.

Les variations de périmètre correspondent aux immobilisations apportées par les filiales CONVESA et NovaCité.

Les sorties d'immobilisations concernent en majorité des équipements industriels entièrement amortis et renouvelés.



Amortissements et dépréciations :

(En milliers d'euros)	31/03/2024	Dotation aux amortissements et dépréciations	Reprise	Ecart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations	30/09/2024
Ecarts d'acquisition	-4 870	-200					-5 070
Frais de recherche et développement	-792	-29					-821
Concessions, brevets et droits similaires	-7 069	-194	32	-2	-95	119	-7 208
Fonds commercial	-27						-27
Autres immobilisations incorporelles	-130	-7					-137
AMORT. DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	-12 887	-430	32	-2	-95	119	-13 263
Agencements et aménagements de terrains	-3 289	-383				-342	-4 014
Constructions	-46 357	-1 821	2	-13	-1 228	152	-49 267
Constructions sur sol d'autrui	-2 701	-117	0	0	0	190	-2 628
Installations techniques, matériel & outillage	-77 121	-3 882	2 437	-27	-6 244	-186	-85 023
Autres immobilisations corporelles	-8 024	-676	229	-18	-718	67	-9 141
AMORT. DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	-137 492	-6 880	2 668	-58	-8 190	-119	-150 072
AMORT. SUR ACTIF IMMOBILISÉ	-150 379	-7 309	2 700	-60	-8 285		-163 335

Les reprises concernent principalement des sorties d'immobilisations citées ci-dessus.

Les variations de périmètre correspondent aux immobilisations apportées par les filiales CONVESA et NovaCité.

NOTE VII - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

(En milliers d'euros)	30/09/2024	31/03/2024
Autres titres immobilisés	1 315	1 262
Autres créances immobilisées y compris dépôts	1 203	1 152
Immobilisations financières	2 518	2 415
Titres mis en équivalence	842	918
TOTAL Immobilisations financières nettes	3 360	3 332

NOTE VIII – STOCKS ET EN-COURS

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2024			31/03/2024		
	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes	Valeur brutes	Provisions	Valeur nettes
Matières premières	37 906	-614	37 292	38 228	-573	37 655
En-cours de production de biens	10 056		10 056	6 396		6 396
En-cours de services				34		34
Produits intermédiaires finis	14 888	-179	14 709	14 154	-181	13 973
Stocks marchandises	39 203	-391	38 813	35 130	-302	34 828
STOCKS ET EN-COURS	102 052	-1 183	100 869	93 941	-1 055	92 886

La hausse des stocks (+8,1 millions d'euros) est consécutive d'une part à la préparation de la haute saison sur le 2^{ème} semestre, et d'autre part à l'acquisition de la filiale CONVESA.

NOTE IX – CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances clients sont plus élevées sur le bilan semestriel du fait de l'activité de septembre qui est significativement supérieure à celle de mars ainsi que du fait de l'acquisition de la filiale CONVESA.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2024	31/03/2024
Clients et comptes rattachés *	66 681	49 651
Prov, Clients et comptes rattachés - non courant	-642	-626
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	66 039	49 025

La totalité des créances clients est à échéance à moins d'un an.

NOTE X – AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

(En milliers d'euros)	30/09/2024	31/03/2024
Avances et acomptes versés sur commandes	1 968	1 943
Personnel et organismes sociaux	320	215
Créances fiscales	6 802	8 059
Dont impôts différés - actif	207	81
Créances diverses	526	249
Charges à répartir	64	69
Écart de conversion - actif	25	33
Charges constatées d'avance	3 063	3 011
AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	12 768	13 580

NOTE XI - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(En milliers d'euros)	30/09/2024	31/03/2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie (ACTIF)	4 760	7 389
Trésorerie et équivalents de trésorerie (PASSIF)	-45 790	-24 761
TRÉSORERIE NETTE	-41 030	-17 372

Le Groupe pratique le règlement comptant auprès de ses fournisseurs récurrents.

La trésorerie a varié sur le 1^{er} semestre de 23,6 millions d'euros (voir Tableau des Flux de Trésorerie § I.C).

NOTE XII – CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

(En milliers d'euros)	30/09/2024	31/03/2024
Capital de POUJOLAT SA	36 000	36 000
Réserve légale de POUJOLAT SA	1 983	1 766
Titres d'auto-contrôle	-1 986	-1 928
Réserves de conversion	275	211
Autres réserves	92 215	84 608
Subvention d'investissements "nettes"	1 409	1 563
Résultat consolidé	-887	9 235
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	129 009	131 455

NOTE XII – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

(en milliers d'euros)	31/03/2024	Dotations d'exploitation	Reprises d'exploitation	30/09/2024
Ecart d'acquisition négatif	382		-48	334
Provisions pour litiges	1 229	217	-646	799
Provisions pour pensions - retraites	3 448	136	-72	3 513
Provisions pour perte de change	68			68
PROVISIONS	5 127	353	-766	4 715

L'écart d'acquisition négatif concerne la société SOCCEM.

Engagement retraites :

Seules les sociétés françaises du Groupe sont concernées par les engagements de retraite.

L'estimation de l'engagement prend en compte les modalités et hypothèses suivantes :

- méthode de calcul utilisée : unités de crédit projetées ;
- mode d'acquisition : prorata temporis ;
- personnel concerné : ensemble des salariés ;
- âge de départ à la retraite : 65 ans ;
- taux d'actualisation : 3,00 % y compris inflation ;
- taux de turnover : 4,50 % ;
- taux de progression des salaires : 2,50 % ;
- taux moyen de charges sociales : 40,00 % ;
- table de mortalité : table TF00-02.

Détail des reprises :

(en milliers d'euros)	Reprises	Reprises d'exploitation - Utilisées	Reprises d'exploitation - Non utilisées
Ecart d'acquisition négatif	-48		-48
Provisions pour litiges	-646	-646	
Provisions pour pensions - retraites	-72	-72	
REPRISES DE PROVISIONS	-766	-718	-48

NOTE XIV – DETTES FINANCIERES

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2024	31/03/2024
Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit	88 720	86 220
Emprunts et dettes financières divers	493	372
Concours bancaires et Intérêts courus	45 790	24 761
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	135 003	111 353

La hausse des concours bancaires s'élève à 21,0 millions d'euros (voir Tableau des Flux de Trésorerie § I.C).

La hausse des emprunts à moyen terme s'élève à 2,5 millions d'euros et se décompose comme suit :

- Nouvelle Souscription : + 8,2 millions
- Remboursement : - 7,9 millions
- Entrée de la filiale CONVESA : + 2,1 millions
- Entrée de la filiale NOVACITÉ : + 0,1 million

Echéancier des dettes financières :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2024	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit	88 720	14 349	53 480	20 891
Emprunts et dettes financières divers	493	382	110	
Concours bancaires et Intérêts courus	45 790	45 790		
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	135 003	60 521	53 590	20 891

Le Groupe POUJOLAT a remboursé sur la période 7,9 millions d'euros, et souscrit 8,2 millions d'euros.

NOTE XV – AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2024	31/03/2024
Avances, acomptes reçus sur commandes	5 817	3 354
Dettes fiscales et sociales	17 841	18 809
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 579	1 382
Produits constatés d'avance	1 975	2 552
Dettes diverses	4 152	2 937
<i>Dont impôts différés - passif</i>	<i>2 802</i>	<i>2 283</i>
AUTRES DETTES	31 364	29 035

NOTE XVI - CHIFFRE D'AFFAIRES

	30/09/2024	%	30/09/2023	%
<i>(En milliers d'euros)</i>				
France	132 071	82%	150 622	86%
Export	28 411	18%	24 530	14%
CHIFFRE D'AFFAIRES	160 482	100%	175 152	100%

NOTE XVII - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

	30/09/2024	30/09/2023
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Production stockée	-984	1 125
Production immobilisée	12	120
Subventions d'exploitation	40	41
Rep./Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles	40	0
Reprise sur provisions d'exploitation	646	270
Rep./Provision engagements de retraite	72	342
Rep./Dépréciations sur actif circulant	404	636
Autres produits	174	960
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	404	3 494

NOTE XVIII - ACHATS CONSOMMÉS

	30/09/2024	30/09/2023
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Achats de marchandises	-45 069	-68 892
Autres achats	-661	-737
Variation stocks de marchandises	3 570	16 251
Achat MP, fournitures & autres approvisionnements	-26 098	-33 227
Variation stocks MP, fournitures & autres appro.	-1 957	3 724
Achats non stockés de matières et fournitures	-3 790	-4 625
Achats d'études et prestations de services	-2 859	-3 033
ACHATS CONSOMMÉS	-76 863	-90 538

NOTE XIX – CHARGES EXTERNES

(En milliers d'euros)	30/09/2024	30/09/2023
Transport	-12 262	-12 798
Sous-traitance et services extérieurs	-8 582	-9 964
Honoraires et prestations	-3 675	-3 303
Communication et Déplacements	-4 169	-3 736
Locations et autres charges externes	-5 321	-4 696
CHARGES EXTERNES	-34 008	-34 497

NOTE XX – IMPOTS ET TAXES

(En milliers d'euros)	30/09/2024	30/09/2023
Impôts et taxes sur rémunérations	-630	-596
Autres impôts et taxes	-1 182	-1 238
IMPÔTS ET TAXES	-1 812	-1 834

NOTE XXI - CHARGES DE PERSONNEL

(En milliers d'euros)	30/09/2024	30/09/2023
Rémunérations du personnel	-28 783	-27 087
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	-10 778	-10 227
Autres charges de personnel	-60	-39
Participation des salariés	-118	0
CHARGES DE PERSONNEL	-39 739	-37 353

NOTE XXII – DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET PROVISIONS

(En milliers d'euros)	30/09/2024	30/09/2023
Dotation aux amortissements des immobilisations hors EA	-6 884	-5 631
Dotations pour dépréciation des actifs circulants	-515	-458
Dotations / Prov. Engagements de retraite	-129	0
Autres	-217	-271
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, DÉPRÉCIATIONS	-7 746	-6 359

NOTE XXIII – RESULTAT FINANCIER

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2024	30/09/2023
Escomptes obtenus	290	395
Autres produits financiers	210	152
PRODUITS FINANCIERS	500	547
Charges d'intérêts	-1 783	-1 184
Autres charges financières	-162	-190
CHARGES FINANCIÈRES	-1 945	-1 374
RÉSULTAT FINANCIER	-1 445	-827

NOTE XXIV – RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2024	30/09/2023
Produits de cession d'immobilisations	313	47
Subventions d'investissements virées au résultat	250	400
Reprise sur provisions à caractère exceptionnel	0	-0
Autres produits exceptionnels	107	107
PRODUITS EXCEPTIONNELS	671	554
VNC des immobilisations cédées	-29	-29
Dotations aux amortissements exceptionnels des immobilisations	-11	-46
Autres charges exceptionnelles	-14	-52
CHARGES EXCEPTIONNELLES	-53	-126
RÉSULTAT EXEPTIONNEL	617	428

NOTE XXV – EVENEMENTS POST CLOTURE

Aucune information significative n'est à relater.

II-RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

A. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Le chiffre d'affaires net du Groupe POUJOLAT s'inscrit à 160 482 milliers d'euros au 30 septembre 2024, contre 175 152 milliers d'euros sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisitions ressort à 566 milliers d'euros au 30 septembre 2024 contre 7 865 milliers d'euros sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat net de l'ensemble consolidé ressort à -715 milliers d'euros au 30 septembre 2024 contre 5 634 milliers d'euros sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

B. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

Les capitaux propres – part du Groupe s'élèvent à 129 009 milliers d'euros au 30 septembre 2024 contre 131 455 milliers d'euros à la clôture de l'exercice précédent.

L'augmentation des dettes financières de 23,6 millions se décompose de la façon suivante :

- Souscription nette d'emprunts moyen terme à hauteur de 0,4 million d'euros ;
- Acquisition des filiales CONVESA et NovaCité, représentant 2,2 millions d'euros ;
- Augmentation des concours bancaires pour 21,0 millions d'euros afin de financer la croissance du fonds de roulement lié à la saisonnalité de nos activités (augmentation des stocks et des créances clients).

Le Groupe maintient des investissements soutenus sur la période qui s'élèvent à plus de 11 millions d'euros.

C. ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2024/2025

Le chiffre d'affaires du Groupe Poujoulat du 1^{er} semestre accuse une baisse de 8,4% par rapport au semestre de l'exercice précédent.

La branche conduits de cheminée et cheminées industrielles (-1,9%) est quasi stable. C'est un signal positif après plusieurs trimestres successifs de baisse. Si le marché du neuf connaît une forte baisse de volume, la rénovation énergétique est en reprise d'activité : l'accélération du renouvellement du parc d'appareils (chaudières, poêles et inserts) est une source très importante de réduction des émissions de gaz à effet de serre et permet, par ailleurs, d'améliorer le pouvoir d'achat des consommateurs.

Les ventes de la branche bois énergie sont bien orientées. Cependant, la croissance des volumes ne compense pas la forte baisse du prix du granulé de bois par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent. Les ventes des autres gammes (bûches, bois d'allumage, etc.) sont également dynamiques. La demande de produits de qualité ne se dément pas et le bois énergie est plus compétitif que jamais.

Le résultat net de la branche conduits de cheminée et cheminées industrielles est en baisse par rapport au 1er semestre de l'année précédente. Cette dégradation de la rentabilité est essentiellement liée à la nette baisse des volumes de vente de conduits de cheminée. Le secteur de la cheminées industrielles réalise en revanche un bon 1er semestre.

Le résultat net de la branche bois énergie recule et est notamment impacté par la forte baisse du prix des granulés de bois et des marges (écoulement des anciens stocks acquis à des prix élevés).

Après trois exercices exceptionnels marqués par l'absence de haute saison, le Groupe Poujoulat retrouve une saisonnalité normale (42% du chiffre d'affaires au S1 et environ 58% attendus au S2). Le résultat de l'exercice, comme souvent par le passé, sera donc réalisé au second semestre.

D. EVOLUTION PREVISIBLE DE L'ACTIVITE DU GROUPE PENDANT L'EXERCICE

Au second semestre, l'activité des conduits de cheminée et cheminées industrielles devrait rester stable ou progresser légèrement même si la visibilité et les carnets de commandes restent très courts. Le Groupe Poujoulat va poursuivre ses efforts d'innovation, de communication, et de prescription pour développer ses ventes en France et à l'international. Le redémarrage du marché de la rénovation devrait plus que compenser la baisse de la construction neuve.

La branche bois énergie du Groupe va poursuivre sa prise de parts de marché. Le rafraîchissement des températures devrait relancer les ventes, celles-ci ayant été ralenties par la douceur des températures depuis quelques semaines. La largeur de gammes, la qualité des produits et la visibilité de nos marques sont autant d'atouts pour « sur performer » les marchés.

Sauf événements exceptionnels, le second semestre devrait donc être plus « fort ». Aussi, le Groupe maintient ses prévisions pour l'exercice : une croissance de 5 à 8% de la branche bois énergie et une stabilité voire une légère croissance du chiffre d'affaires de la branche conduits de cheminée et cheminées industrielles.



III-ATTESTATION DU RESPONSABLE DU « RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL »

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Etabli le 17 décembre 2024,

Le Président du Conseil d'Administration et Directeur Général

Frédéric COIRIER