



**GROUPE POUJOULAT**  
**RAPPORT FINANCIER ANNUEL**  
**COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2025**



**CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 17 DÉCEMBRE 2025 – 15H00**  
**SALLE JEAN MENUT**  
**PARC D'ACTIVITÉS ECONOMIQUES LES PIERRAILLEUSES**  
**79360 GRANZAY GRIPT**

## COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE POUJOLAT AU 30 SEPTEMBRE 2025

### A - COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/09/2025	30/09/2024
Chiffre d'affaires	XVI	154 616	160 482
Autres produits d'exploitation	XVII	2 960	404
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>157 576</b>	<b>160 886</b>
Achats consommés	XIII	(75 536)	(76 863)
Autres charges d'exploitation	XIX	(33 911)	(34 008)
Impôts et taxes	XX	(1 874)	(1 812)
Charges de personnel (y compris participation)	XXI	(41 279)	(39 739)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (hors écarts d'acquisition)	XXII	(8 534)	(7 746)
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>(161 134)</b>	<b>(160 168)</b>
<b>Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition</b>		<b>(3 558)</b>	<b>718</b>
Dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition		(200)	(152)
Reprises des écarts d'acquisition négatifs liés aux entités intégrées		48	-
<b>Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition</b>		<b>(3 710)</b>	<b>566</b>
Produits financiers		470	500
Charges financières		(1 768)	(1 945)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	XXIII	<b>(1 298)</b>	<b>(1 445)</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>(5 008)</b>	<b>(879)</b>
Produits exceptionnels		-	671
Charges exceptionnelles		-	(53)
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	XXIV	<b>-</b>	<b>617</b>
Impôt sur les résultats		227	(372)
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>		<b>(4 782)</b>	<b>(634)</b>
Résultat net lié aux entités mises en équivalence		79	(81)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>(4 703)</b>	<b>(715)</b>
Intérêts minoritaires		(168)	172
<b>RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>		<b>(4 534)</b>	<b>(887)</b>

## B - ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

<b>Bilan actif consolidé</b> (en milliers d'euros)	Notes	Brut	Amortissements et dépréciations	30/09/2025	31/03/2025
Écarts d'acquisition	V	17 779	(5 455)	12 323	11 882
Immobilisations incorporelles	VI	17 839	(8 524)	9 314	5 432
Immobilisations corporelles	VI	303 412	(162 487)	140 925	144 036
Immobilisations financières	VII	2 610	(94)	2 516	2 451
Titres mis en équivalence	VII	884	-	884	815
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>		<b>342 222</b>	<b>(176 560)</b>	<b>165 962</b>	<b>164 616</b>
Stocks et en-cours	VIII	99 326	(1 371)	97 954	77 625
Clients et comptes rattachés	IX	65 866	(646)	65 220	52 291
Autres créances et comptes de régularisation	X	17 327	-	17 327	12 033
<i>Dont impôts différés - actif</i>		126	126	126	95
Disponibilités	XI	3 379	-	3 379	6 039
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>185 898</b>	<b>(2 018)</b>	<b>183 880</b>	<b>147 988</b>
<b>ACTIF</b>		<b>528 120</b>	<b>(178 578)</b>	<b>349 842</b>	<b>312 604</b>
<b>Bilan passif consolidé</b> (en milliers d'euros)	Notes			30/09/2025	31/03/2025
Capital	XII			36 000	36 000
Réserves	XII			92 388	92 006
Résultat net (Part du groupe)	XII			(4 534)	1 666
Subventions d'investissement nettes	XII			1 095	1 325
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>	<b>XII</b>			<b>124 948</b>	<b>130 997</b>
Intérêts minoritaires - Réserves				9 881	9 910
Intérêts minoritaires - Ecart de conversion				(10)	(10)
Intérêts minoritaires - Résultat				(168)	172
Intérêts minoritaires - Subventions				152	264
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>	<b>D</b>			<b>9 855</b>	<b>10 337</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>D</b>			<b>134 803</b>	<b>141 333</b>
<b>PROVISIONS</b>	<b>XIII</b>			<b>3 875</b>	<b>3 835</b>
Dettes financières	XIV			139 862	111 590
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				40 943	28 710
Autres dettes et comptes de régularisation	XV			30 357	27 136
<i>Dont écarts d'acquisition négatifs</i>				239	287
<i>Dont impôts différés - passif</i>				2 793	2 902
<b>DETTES</b>				<b>211 163</b>	<b>167 436</b>
<b>PASSIF</b>				<b>349 842</b>	<b>312 604</b>

## C - TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	30/09/2025	30/09/2024
<b>RÉSULTAT NET DES ENTITÉS CONSOLIDÉES</b>	<b>(4 703)</b>	<b>(715)</b>
Amortissements et provisions	7 174	6 429
Amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	200	200
Variation de l'impôt différé	(103)	(148)
Élimination des plus ou moins-values de cessions d'actifs	217	(228)
Élimination de la quote-part de résultat des sociétés Mises en équivalence	(79)	81
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(68)	(229)
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>2 638</b>	<b>5 389</b>
Variation nette des stocks	(17 562)	(3 925)
Variation nette des créances	(16 247)	(12 187)
Variation nette des dettes	13 096	7 433
Dettes et créances sur acquisitions /cessions d'immobilisations	282	1605
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GÉNÉRÉ PAR L'EXPLOITATION (I)</b>	<b>(17 793)</b>	<b>(1 685)</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (hors écarts d'acquisition)	(3 238)	(420)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(4 559)	(10 641)
Acquisitions d'immobilisations financières	(332)	(221)
<b>Acquisitions d'immobilisations</b>	<b>(7 848)</b>	<b>(11 282)</b>
Cessions d'immobilisations	99	398
<b>Cessions d'immobilisations</b>	<b>99</b>	<b>398</b>
Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise	(3 790)	(9 895)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GÉNÉRÉ PAR L'INVESTISSEMENT (II)</b>	<b>(11 539)</b>	<b>(19 173)</b>
Émissions d'emprunts	-	8 150
Remboursements d'emprunts	(8 130)	(7 976)
Variation des subventions d'investissements	(221)	(143)
Dividendes reçus / versés de la société mère	(920)	(1 408)
Cessions / acquisitions nettes d'actions propres	(2)	74
Variation des autres dettes financières	41	102
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GÉNÉRÉ PAR LES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (III)</b>	<b>(9 231)</b>	<b>(1 203)</b>
<b>INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
<b>VARIATION DE FLUX TRÉSORERIE (I + II + III + IV)</b>	<b>(38 839)</b>	<b>(23 658)</b>
<b>TRÉSORERIE : OUVERTURE</b>	<b>(15 056)</b>	<b>(17 372)</b>
<b>TRÉSORERIE : CLÔTURE</b>	<b>(53 895)</b>	<b>(41 030)</b>



## D - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves du groupe	Subventions d'investissement	Résultat net (Part du groupe)	Titres auto-contrôle	Capitaux propres (Part du groupe)	Intérêts minoritaires
<b>SOLDE au 31/03/2025</b>	<b>36 000</b>	<b>94 298</b>	<b>1 325</b>	<b>1 666</b>	<b>(2 292)</b>	<b>130 997</b>	<b>10 337</b>
Variations de périmètre	-	(6)	-	-	-	(6)	(264)
Affectation du résultat N-1	-	1 666	-	(1 666)	-	-	-
Distribution/ brut versé	-	(920)	-	-	-	(920)	-
Résultat	-	-	-	(4 534)	-	(4 534)	(168)
Autres	-	(25)	(230)	-	(293)	(548)	(50)
Écart de conversion	-	(40)	-	-	-	(40)	-
<b>SOLDE au 30/09/2025</b>	<b>36 000</b>	<b>94 972</b>	<b>1 095</b>	<b>(4 534)</b>	<b>(2 585)</b>	<b>124 948</b>	<b>9 855</b>

## E - NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2025

### GÉNÉRALITES

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 arrêtés au 30 septembre 2025 sont présentés en milliers d'euros et comprennent l'ensemble constitué par la Société et ses filiales, désigné comme « le Groupe ».

Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 17 décembre.

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

### NOTE I - PRINCIPES COMPTABLES ET RÈGLES DE CONSOLIDATION

#### a- Principes généraux

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions du règlement ANC 2020-01 modifié par les règlements ultérieurs.

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 2025, aucune modification relative aux modalités d'estimation de ces valeurs n'a été apportée.

#### **c- Changement de méthodes comptables**

La première mise en application du règlement ANC n° 2022-06 sur les comptes consolidés a eu les principaux effets suivants :

- La valeur nette comptable des immobilisations cédées est dorénavant présentée en autres charges d'exploitation ;
- Le groupe ne comptabilise en résultat exceptionnel que les produits et les charges directement liés à un événement majeur et inhabituel dont les conséquences seraient susceptibles d'exercer une influence sur le jugement et les décisions de l'utilisateur des états financiers et non lié à l'exploitation normale et courante du groupe.

### **NOTE II - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 SEPTEMBRE 2025**

#### **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
<b>Sociétés intégrées globalement :</b>				
<b>Conduits de cheminée et cheminées industrielles</b>				
1. POUJOULAT SA, Société mère	France	100,00%	100,00%	Consolidante
2. POUJOULAT BELUX	Belgique	100,00%	100,00%	Intégration globale
3. SAS TÔLERIE FORÉZIENNE	France	100,00%	100,00%	Intégration globale
4. SAS NOVACITE	France	65,00%	65,00%	Intégration globale
5. SAS WESTAFLEX BÂTIMENT	France	99,82%	99,82%	Intégration globale
6. POUJOULAT UK Ltd	Royaume-Uni	100,00%	100,00%	Intégration globale
7. POUJOULAT BV	Pays-Bas	100,00%	100,00%	Intégration globale
8. POUJOULAT Sp Zoo	Pologne	100,00%	100,00%	Intégration globale
9. POUJOULAT GmbH	Allemagne	100,00%	100,00%	Intégration globale
10. POUJOULAT SWITZERLAND (ex CHIME-FLEX)	Suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
11. TECHNI-FLEX	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. SAS VITALOME	France	96,00%	96,00%	Intégration globale
17. CONVESA	Espagne	82,79%	82,79%	Intégration globale
18. PROGALVA ENERGIES	France	100,00%	100,00%	Intégration globale
19. PAFLOMA	France	100,00%	100,00%	Intégration globale
20. PROGALVA IBERICA	Espagne	100,00%	100,00%	Intégration globale
<b>Bois énergie</b>				
21. SAS EURO ÉNERGIES	France	82,44%	82,44%	Intégration globale
22. SAS BOIS-FACTORY 36	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
23. SAS BOIS-FACTORY 42	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
24. SAS BOIS FACTORY 58	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
25. SAS BOIS-FACTORY 70	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
26. SAS S.E.F.42	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
27. SAS BOIS BÛCHE CENTRE ATLANTIQUE	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
28. SAS LA BUCHE FORESTIERE	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
29. SAS SOCIETE DE CARBONISATION & D'EMBALLAGE	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
30. SAS BOIS BÛCHE NORD ATLANTIQUE	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
31. SAS BREIZH BOIS	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
32. SAS FIBRERIES 37	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
<b>Sociétés mises en équivalence :</b>				
<b>Bois énergie</b>				
33. SAS BG DK	France	35,00%	28,85%	Mise en équivalence
34. SAS LORRAINE PELLETS	France	24,50%	20,20%	Mise en équivalence

### Entrées de périmètre :

La société PROGALVA ENERGIES, détenue à 100% par la société POUJOULAT SA, fabricant français de solutions techniques de maintenance en génie climatique et ses deux filiales PAFLOMA et PROGALVA IBERICA.

### 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 ».

	30/09/2025			30/09/2024		
	Conduits de cheminée et cheminées industrielles	Bois énergie	TOTAL	Conduits de cheminée & cheminées industrielles	Bois énergie	TOTAL
<i>(En milliers d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires	87 199	67 417	154 616	92 071	68 411	160 482
Résultat d'exploitation après amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	(2 500)	(1 210)	(3 710)	(411)	977	566
Résultat courant avant impôts	(3 295)	(1 714)	(5 008)	(1 190)	311	(879)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(3 560)	(1 143)	(4 703)	(983)	268	(715)
Capacité d'autofinancement	1 104	1 534	2 638	2 692	2 698	5 389
<b>INVESTISSEMENTS DE LA PÉRIODE</b>						
Immobilisations incorporelles	3 167	72	3 238	229	190	420
Immobilisations corporelles	2 095	2 464	4 559	7 214	3 427	10 641
<b>ACQUISITIONS</b>	<b>5 262</b>	<b>2 535</b>	<b>7 797</b>	<b>7 444</b>	<b>3 617</b>	<b>11 061</b>
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>						
Immobilisations incorporelles	16 097	5 540	21 637	11 753	5 561	17 314
<i>Dont écart d'acquisition</i>	<i>8 063</i>	<i>4 260</i>	<i>12 323</i>	<i>7 623</i>	<i>4 260</i>	<i>11 882</i>
Immobilisations corporelles	79 782	61 143	140 925	82 308	61 728	144 036
Immobilisations financières	2 153	1 247	3 400	2 087	879	3 266
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>98 032</b>	<b>67 930</b>	<b>165 962</b>	<b>96 148</b>	<b>68 168</b>	<b>164 616</b>
<b>DETTES</b>						
Dettes financières	80 352	59 509	139 862	66 603	44 987	111 590
Fournisseurs	19 414	21 529	40 943	15 750	12 960	28 710
Autres dettes	22 521	7 598	30 119	22 435	4 414	26 850
<b>DETTES</b>	<b>122 287</b>	<b>88 636</b>	<b>210 924</b>	<b>104 788</b>	<b>62 362</b>	<b>167 149</b>

#### NOTE IV – CONVERSION DES ENTREPRISES ETRANGERES

Les états consolidés sont présentés en Euros, qui est la monnaie fonctionnelle du Groupe Poujoulat.

Les comptes des sociétés hors zone Euro sont convertis selon les principes suivants :

- les postes de bilan sont convertis au taux de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au cours moyen de l'exercice ;
- les différences de conversion sont portées directement en capitaux propres.

Les écarts d'acquisition constatés lors d'un regroupement d'entreprises avec une activité à l'étranger sont convertis et comptabilisés au cours de l'opération dans la monnaie de présentation du Groupe.

#### 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. Cet amortissement a résulté d'une part d'une baisse des marchés traditionnels de notre branche Cheminées Industrielles et d'autre part d'une contraction de l'industrie lourde en Europe ainsi que d'une évolution profonde en matière d'environnement, de technologie et de réglementation.

Cependant, on observe depuis plusieurs années une amélioration du marché tirée par les projets de décarbonation de l'industrie. Par conséquent, aucun indice de perte de valeur complémentaire n'a été identifié sur l'exercice 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.

Ecarts d'acquisition au 30/09/2025 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Brut	Amortissements & dépréciations	Net
<b>ÉCARTS D'ACQUISITION</b>	<b>17 778</b>	<b>(5 455)</b>	<b>12 323</b>
Conduits de Cheminée	5 404	(1 887)	3 518
Cheminées Industrielles	8 114	(3 568)	4 546
Bois Energie	4 260	-	4 260

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

**NOTE VI - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**

> IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

a. Actifs

Les immobilisations incorporelles qui ont été acquises par le Groupe sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

b. Dépenses ultérieures

Les dépenses ultérieures relatives aux immobilisations incorporelles sont activées si elles augmentent les avantages économiques futurs associés à l'actif spécifique correspondant et si leurs coûts peuvent être évalués de manière fiable. Les autres dépenses sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

c. Amortissements

Les amortissements sont comptabilisés en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des immobilisations incorporelles sauf si elle est indéterminée.

Pour les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, un test de dépréciation est effectué systématiquement une fois par an à la clôture de l'exercice. Les autres immobilisations incorporelles sont amorties dès qu'elles sont prêtes à être mises en service.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Brevets.....	3 à 5 ans
Logiciels.....	1 à 10 ans
Frais de développement.....	3 à 10 ans

Les immobilisations incorporelles correspondent à des logiciels informatiques et des frais de développement de sites internet, ayant une durée d'utilité déterminée.

Il n'a été décelé aucun indice susceptible d'indiquer qu'une immobilisation incorporelle a subi une perte de valeur à la clôture de chacun des exercices.

> IMMOBILISATIONS CORPORELLES

a. Actifs

Une immobilisation corporelle est évaluée au coût historique comme coût présumé diminué du cumul des amortissements (voir ci-dessous) et du cumul des pertes de valeur. Lorsque des composants des immobilisations corporelles ont des durées d'utilité différentes, ils sont comptabilisés en tant qu'immobilisations corporelles distinctes.

b. Coûts ultérieurs

Le Groupe comptabilise dans la valeur comptable d'une immobilisation corporelle le coût de remplacement d'un composant de cette immobilisation corporelle au moment où ce coût est encouru s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront au Groupe et si son coût peut être évalué de manière fiable. Tous les coûts d'entretien courant et de maintenance sont comptabilisés en charges au moment où ils sont encourus.

c. Amortissements

L'amortissement est comptabilisé en charges sur la durée d'utilité estimée pour chaque composant d'une immobilisation corporelle. L'amortissement est principalement calculé suivant la méthode linéaire, une partie des éléments du poste « Matériels et outillages » étant amortie selon le mode dégressif considéré comme l'amortissement économique de ces éléments. Les terrains ne sont pas amortis.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Constructions – Gros œuvre.....	20 à 50 ans
Constructions – Installations générales .....	10 à 15 ans
Matériels et outillages .....	3 à 15 ans
Agencements et aménagements .....	5 à 20 ans
Matériels informatiques.....	3 à 10 ans
Matériels de transport.....	3 à 15 ans
Mobiliers et matériels de bureau .....	10 à 12 ans

La valeur résiduelle est révisée annuellement, si elle est significative.



Immobilisations brutes :

(En milliers d'euros)	31/03/2025	Augmentations	Diminutions	Écart de conversion	Variations de périmètre	Autres variations et reclassements Poste à Poste	30/09/2025
Écarts d'acquisition	17 138	-	-	-	641	-	17 779
Frais de développement	1 168	4	-	-	-	240	1 412
Concessions, brevets et droits similaires	12 315	199	(101)	(2)	65	3 027	15 503
Fonds commercial	27	-	-	-	740	(27)	740
Autres immobilisations incorporelles	184	3 035	-	-	(527)	(2 508)	184
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>30 832</b>	<b>3 238</b>	<b>(101)</b>	<b>(2)</b>	<b>919</b>	<b>732</b>	<b>35 618</b>
Terrains	12 746	6	-	2	-	(1)	12 752
Agencements et aménagements de terrains	13 563	21	-	-	-	126	13 710
Constructions	112 363	258	-	(25)	-	584	113 180
Constructions sur sol d'autrui	4 873	5	-	-	10	238	5 127
Installations techniques, matériel et outillage	140 750	1 325	(977)	(162)	696	1 042	142 672
Autres immobilisations corporelles	15 212	2 944	(205)	(38)	933	(2 876)	15 970
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>299 507</b>	<b>4 559</b>	<b>(1 182)</b>	<b>(223)</b>	<b>1 639</b>	<b>(887)</b>	<b>303 412</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES</b>	<b>330 339</b>	<b>7 796</b>	<b>(1 283)</b>	<b>(225)</b>	<b>2 558</b>	<b>(155)</b>	<b>339 030</b>

Les acquisitions de la période portent principalement sur :

- L'amélioration des processus industriels (automatisation, robotisation, capacité) ;
- La décarbonation des sites (rénovation, etc...) ;
- Les coûts de développement du projet ERP.

Les variations de périmètre correspondent aux immobilisations apportées par les filiales entrées dans le périmètre de consolidation.

Les diminutions portent essentiellement sur les mises au rebut ou des ventes.

Amortissements et dépréciations :

(En milliers d'euros)	31/03/2025	Dotations aux amortissements	Dotations aux dépréciations	Reprises	Ecarts de conversion	Variations de périmètre	Autres variations et reclassements Poste à Poste	30/09/2025
Écarts d'acquisition	(5 255)	(200)	-	-	-	-	-	(5 455)
Frais d'établissement	-	-	-	-	-	-	-	-
Frais de recherche et développement	(847)	(33)	-	-	-	-	-	(880)
Concessions, brevets et droits similaires	(7 268)	(246)	-	100	2	(57)	-	(7 469)
Fonds commercial	(27)	-	-	-	-	(20)	27	(20)
Autres immobilisations incorporelles	(123)	(10)	(22)	-	-	-	-	(155)
<b>AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>(13 519)</b>	<b>(489)</b>	<b>(22)</b>	<b>100</b>	<b>2</b>	<b>(77)</b>	<b>27</b>	<b>(13 979)</b>
Agencements et aménagements de terrains	(4 402)	(418)	-	-	-	-	-	(4 820)
Constructions	(50 986)	(1 759)	-	-	21	-	165	(52 559)
Constructions sur sol d'autrui	(2 743)	(112)	-	-	-	(10)	(165)	(3 030)
Installations techniques, matériel & outillage	(87 446)	(4 232)	-	947	59	(563)	-	(91 235)
Autres immobilisations corporelles	(9 895)	(704)	(27)	108	21	(345)	-	(10 843)
<b>AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>(155 472)</b>	<b>(7 225)</b>	<b>(27)</b>	<b>1 055</b>	<b>101</b>	<b>(918)</b>	<b>-</b>	<b>(162 487)</b>
<b>AMORTISSEMENTS SUR ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>(168 992)</b>	<b>(7 714)</b>	<b>(49)</b>	<b>1 155</b>	<b>103</b>	<b>(995)</b>	<b>27</b>	<b>(176 466)</b>

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

Les variations de périmètre correspondent aux immobilisations apportées par les filiales entrées dans le périmètre de consolidation.

**NOTE VII - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES**

Le Groupe classe ses actifs financiers selon les catégories suivantes : à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat, prêts et créances et disponibles à la vente.

La classification dépend des raisons ayant motivé l'acquisition de ces actifs. La Direction détermine leur classification lors de la comptabilisation initiale.

Les investissements financiers non consolidés sont analysés comme des titres disponibles à la vente et sont comptabilisés à leur juste valeur. Les variations de valeur, positives ou négatives, sont enregistrées en capitaux propres en « Réserve de réévaluation ». En cas de perte de valeur jugée définitive, une dépréciation de ce montant est enregistrée en résultat financier.

Les prêts et créances sont considérés comme des actifs émis par l'entreprise et sont comptabilisés au coût amorti.

Ils peuvent faire l'objet d'une dépréciation s'il existe une indication objective de perte de valeur.

La perte de valeur, correspondant à l'écart entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable, est comptabilisée en résultat.

(En milliers d'euros)	30/09/2025	31/03/2025
Titres de participations	543	596
Créances rattachées à des participations	-	-
Autres titres immobilisés	715	641
Autres créances immobilisées y compris dépôts	1 257	1 214
<b>Immobilisations financières</b>	<b>2 516</b>	<b>2 451</b>
Titres mis en équivalence	884	815
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES NETTES</b>	<b>3 400</b>	<b>3 266</b>

## NOTE VIII – STOCKS ET EN-COURS

### a. Stocks

Les stocks de matières premières sont évalués selon la méthode du coût moyen d'achat pondéré. Le coût comprend les coûts d'acquisition et les coûts encourus pour les amener à l'endroit où ils se trouvent et est minoré des remises commerciales et des escomptes financiers obtenus.

### b. En-cours de production et produits finis

Les en-cours de production et les produits finis sont valorisés à un coût de revient complet usine qui comprend une quote-part appropriée de frais généraux fondée sur la capacité normale de production. Cette valeur est plafonnée au prix de vente net des frais commerciaux et du résultat opérationnel courant.

### c. Dépréciation

Les stocks, en-cours de production et produits finis sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025			31/03/2025		
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeur brutes	Dépréciations	Valeur nettes
Matières premières	40 560	(760)	39 800	35 540	(591)	34 949
En-cours de production de biens	6 618	-	6 618	6 701	-	6 701
En-cours de services	-	-	-	-	-	-
Produits intermédiaires finis	16 209	(248)	15 960	15 282	(232)	15 050
Stocks marchandises	35 940	(363)	35 577	21 273	(348)	20 925
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>	<b>99 326</b>	<b>(1 371)</b>	<b>97 954</b>	<b>78 796</b>	<b>(1 171)</b>	<b>77 625</b>

La hausse des stocks s'élève à 20,3 millions d'euros, dont :

- la branche bois énergie 14,2 millions d'euros,
- la branche conduits de cheminées et cheminées industrielles 6,1 millions d'euros,

Consécutives d'une part à la préparation de la haute saison et d'autre part à l'acquisition de la filiale PROGALVA ENERGIES.

## NOTE IX – CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

Les créances clients sont valorisées à leur valeur probable d'encaissement. Une estimation est faite sur les créances douteuses, à partir d'une revue des créances dues à chaque clôture. Les pertes sur créances irrécouvrables sont passées en charge l'année où la capacité du Groupe à les encaisser est atteinte.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	31/03/2025
Clients et comptes rattachés	65 866	52 949
Dépréciation clients et comptes rattachés	(646)	(658)
<b>CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS</b>	<b>65 220</b>	<b>52 291</b>

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

## NOTE X – AUTRES CREANCES ET COMPTES DE RÉGULARISATION

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	31/03/2025
Avances et acomptes versés sur commandes	646	519
Personnel et organismes sociaux	396	282
Créances fiscales	7 655	7 427
<i>Dont impôts différés - actif</i>	<i>126</i>	<i>95</i>
Créances diverses	3 695	518
Charges à répartir	52	58
Écart de conversion - actif	4	39
Charges constatées d'avance	4 878	3 191
<b>AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>17 327</b>	<b>12 033</b>

## NOTE XI - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Le poste « trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend :

- Les disponibilités bancaires et les placements immédiatement disponibles à l'actif ;
- Les concours bancaires au passif.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	31/03/2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie – actif	3 379	6 039
Trésorerie et équivalents de trésorerie - passif	(57 274)	(21 095)
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>(53 895)</b>	<b>(15 056)</b>

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

La trésorerie a varié sur la période de 38,9 millions d'euros (cf. Tableau des flux de trésorerie).

## NOTE XII – CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

> DETAIL DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	31/03/2025
Capital de POUJOLAT SA	36 000	36 000
Réserve légale de POUJOLAT SA	2 111	1 983
Titres d'auto-contrôle	(2 585)	(2 292)
Réserves de conversion	273	309
Autres réserves	92 588	92 006
Subventions d'investissement nettes	1 095	1 325
Résultat consolidé	(4 534)	1 666
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>	<b>124 948</b>	<b>130 997</b>



### NOTE XIII – PROVISIONS

Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le Groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. Lorsque l'effet de la valeur temps est significatif, le montant de la provision est déterminé en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus au taux, avant impôt, reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et, lorsque cela est approprié, les risques spécifiques à l'actif.

#### a. Garanties

L'ensemble des productions du Groupe sont couvertes par des garanties spécifiques. Cette obligation ne fait pas l'objet d'une provision dans les comptes consolidés, la totalité de l'engagement étant couvert par des contrats d'assurance.

#### b. Contrats déficitaires

Une provision pour contrats déficitaires est comptabilisée lorsque les avantages économiques attendus du contrat par le Groupe sont inférieurs aux coûts inévitables devant être engagés pour satisfaire aux obligations contractuelles.

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/03/2025	Dotations	Exploitation	Financières	Exceptionnelles	Reprises	Autres variations	30/09/2025
Provisions pour litiges	706	179	179	-	-	(200)	-	685
Provisions pour pensions et retraites	3 102	70	70	-	-	(142)	156	3 186
Provisions pour pertes de change	26	4	-	4	-	(26)	-	4
<b>PROVISIONS</b>	<b>3 835</b>	<b>253</b>	<b>249</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>(368)</b>	<b>156</b>	<b>3 875</b>

#### Détail des reprises :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Reprise	Reprises d'exploitation - Utilisées	Reprises financières - Utilisées	Reprises exceptionnelles - Utilisées	Reprises d'exploitation - Non utilisées	Reprises financières - Non utilisées	Reprises exceptionnelles - Non utilisées
Provisions pour litiges	(200)	(68)	-	-	(132)	-	-
Provisions pour pensions retraites	(142)	(142)	-	-	-	-	-
Provisions pour pertes de change	(26)	-	-	-	-	(26)	-
<b>REPRISES DE PROVISIONS</b>	<b>(368)</b>	<b>(220)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(132)</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>

## > AVANTAGE DU PERSONNEL

### Régimes à cotisations définies :

Les cotisations à payer à un régime de cotisations définies sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

### Régimes à prestations définies :

S'agissant des régimes à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi, les coûts des prestations sont estimés en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, les droits à prestations sont affectés aux périodes de service en fonction de la formule d'acquisition des droits du régime, en prenant en compte un effet de linéarisation lorsque le rythme d'acquisition des droits n'est pas uniforme au cours des périodes de service ultérieures.

Les montants des paiements futurs correspondant aux avantages accordés aux salariés sont évalués sur la base d'hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ, de mortalité, puis ramenés à leur valeur actuelle sur la base des taux d'intérêt des obligations à long terme des émetteurs de première catégorie.

- La valeur actualisée des engagements ainsi évalués est comptabilisée au bilan, déduction faite de la juste valeur des actifs versés par les sociétés du Groupe à des organismes financiers ;
- La variation de cet engagement est comptabilisée en résultat courant ;
- Les gains et pertes actuariels, qui résultent principalement des modifications d'hypothèses et de la différence entre les résultats estimés selon les hypothèses actuarielles d'ouverture et les résultats effectifs, sont comptabilisés en intégralité en résultat d'exploitation.

Ces régimes sont principalement des engagements de retraites, qui ne concernent que les sociétés françaises du Groupe.

Les provisions pour indemnités de fin de carrière sont évaluées conformément aux dispositions des Convention Collective de chaque entité du Groupe.

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 : 3,50 % y compris inflation ;
- taux de turnover : 5,00 % ;
- taux de progression des salaires : 1,50 % ;
- taux moyen de charges sociales : 40,00 % ;
- table de mortalité : table TF00-02.

Le taux de rémunération est établi selon la moyenne sur 6 mois des taux des bons du Trésor et OAT 10 ans.

Elles sont inscrites au passif des états financiers consolidés et figurent pour leur montant brut.

<i>(En milliers d'euros)</i>	<b>Brut</b>	<b>Impôt différé</b>	<b>Net</b>
Solde au 31/03/2025	3 102	(777)	2 325
Augmentations imputées au compte de résultat	70	(18)	52
Entrée de périmètre	156	(39)	117
Diminutions imputées au compte de résultat	(142)	36	(106)
<b>Solde au 30/09/2025</b>	<b>3 186</b>	<b>(798)</b>	<b>2 388</b>

## > SENSIBILITE DES ENGAGEMENTS

Des tests de sensibilité ont été effectués sur l'engagement des IFC du groupe. Les simulations ont consisté à faire varier le paramètre essentiel des calculs : le taux d'actualisation.

Les impacts sont présentés dans tableau ci-dessous :

(En milliers d'euros)	Taux retenu 3,50%	Simulation 3,00%	Simulation 4,00%
Engagement brut au 30/09/2025	3 186	3 350	3 034
<b>SENSIBILITÉ</b>		5 %	(5 %)

## NOTE XIV – DETTES FINANCIERES

(En milliers d'euros)	30/09/2025	31/03/2025
Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit	82 171	90 177
Emprunts et dettes financières divers	416	318
Concours bancaires et Intérêts courus	57 274	21 095
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>	<b>139 862</b>	<b>111 590</b>

## > EMPRUNTS ET DETTES AUPRES DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

Les dettes financières sont ventilées de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	30/09/2025	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit	82 171	15 246	52 362	14 564
Emprunts et dettes financières divers	416	374	42	-
Concours bancaires et Intérêts courus	57 274	57 274	-	-
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>	<b>139 862</b>	<b>72 895</b>	<b>52 403</b>	<b>14 564</b>

## NOTE XV – AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

(En milliers d'euros)	30/09/2025	31/03/2025
Avances, acomptes reçus sur commandes	2 360	1 867
Dettes fiscales et sociales	18 516	17 969
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 602	1 320
Produits constatés d'avance	1 416	1 369
Dettes diverses	6 463	4 611
<i>Dont écarts d'acquisition négatifs</i>	239	287
<i>Dont impôts différés – passif</i>	2 793	2 902
<b>AUTRES DETTES</b>	<b>30 357</b>	<b>27 136</b>

### Écart d'acquisition négatif :

La société SOCCEM a généré un écart d'acquisition négatif à hauteur de 478 milliers d'euros qui est repris sur une durée de 5 ans depuis l'exercice 2023-2024.

## NOTE XVI - CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	%	30/09/2024	%
France	127 571	83%	132 071	82%
Export	27 045	17%	28 411	18%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>154 616</b>	<b>100%</b>	<b>160 482</b>	<b>100%</b>

## NOTE XVII - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	30/09/2024
Production stockée	501	(984)
Production immobilisée	592	12
Subventions d'exploitation	65	40
Subventions d'investissement virées au résultat	71	-
Produits de cessions des immobilisations	84	-
Reprise sur amortissement et dépréciations immobilisations incorporelles	-	-
Reprise sur amortissement et dépréciations immobilisations corporelles	167	40
Reprise sur provisions d'exploitation	199	646
Reprise sur provisions engagements de retraite	142	72
Reprise sur dépréciations sur actif circulant	691	404
Autres produits	449	174
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 960</b>	<b>404</b>

Les produits de cession des éléments d'actif cédés et les quote part des subventions d'investissement virées au résultat sont dorénavant présentées en autres produits d'exploitation, conformément au règlement ANC 2022-06 relatif à la modernisation des états financiers.

## NOTE XVIII - ACHATS CONSOMMÉS

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	30/09/2024
Achats de marchandises	(52 720)	(45 069)
Autres achats	(495)	(661)
Variation stocks de marchandises	14 683	3 570
Achat matières premières, fournitures et autres approvisionnements	(32 389)	(26 098)
Variation stocks matières premières, fournitures et autres approvisionnements	2 414	(1 957)
Achats non stockés de matières et fournitures	(3 733)	(3 790)
Achats d'études et prestations de services	(3 295)	(2 859)
<b>ACHATS CONSOMMÉS</b>	<b>(75 536)</b>	<b>(76 863)</b>

#### NOTE XIX – AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	30/09/2024
Transport	(11 292)	(12 262)
Sous-traitance et services extérieurs	(9 972)	(8 582)
Honoraires et prestations	(3 001)	(3 675)
Communication et déplacements	(3 559)	(4 169)
Locations et autres charges externes	(5 834)	(5 321)
Valeur Nette comptable des Immobilisations cédées	(254)	-
<b>CHARGES EXTERNES</b>	<b>(33 911)</b>	<b>(34 008)</b>

#### NOTE XX – IMPÔTS ET TAXES

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	30/09/2024
Impôts et taxes sur rémunérations	(613)	(630)
Autres impôts et taxes	(1 261)	(1 182)
<b>IMPÔTS ET TAXES</b>	<b>(1 874)</b>	<b>(1 812)</b>

#### NOTE XXI - CHARGES DE PERSONNEL

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	30/09/2024
Rémunérations du personnel	(30 132)	(28 783)
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	(11 312)	(10 778)
Autres charges de personnel	165	(60)
Participation des salariés	-	(118)
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>(41 279)</b>	<b>(39 739)</b>

#### NOTE XXII – DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, DÉPRÉCIATIONS ET PROVISIONS

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	30/09/2024
Dotations aux amortissements des immobilisations hors écarts d'acquisitions	(7 570)	(6 884)
Dotations pour dépréciation des actifs circulants	(717)	(515)
Dotations aux provisions engagements de retraite	(70)	(129)
Autres	(178)	(217)
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, DÉPRÉCIATIONS</b>	<b>(8 534)</b>	<b>(7 746)</b>

### NOTE XXIII – RÉSULTAT FINANCIER

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	30/09/2024
Escomptes obtenus	238	290
Autres produits financiers	232	210
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>470</b>	<b>500</b>
Charges d'intérêts	(1 455)	(1 783)
Autres charges financières	(313)	(162)
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>(1 768)</b>	<b>(1 945)</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(1 298)</b>	<b>(1 445)</b>

### NOTE XXIV – RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2025	30/09/2024
Produits de cession d'immobilisations	-	313
Subventions d'investissement virées au résultat	-	250
Reprise sur provisions à caractère exceptionnel	-	-
Autres produits exceptionnels	-	107
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>-</b>	<b>671</b>
VNC des immobilisations cédées	-	(29)
Dotations aux amortissements exceptionnels des immobilisations	-	(11)
Autres charges exceptionnelles	-	(14)
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>-</b>	<b>(53)</b>
<b>RÉSULTAT EXEPTIONNEL</b>	<b>-</b>	<b>617</b>

### NOTE XXXII – EVENEMENTS POST CLOTURE

Aucune information significative n'est à relater.