

POUJOULAT SA cotée sur Alternext Paris - ISIN : FR0000066441  
 SA au capital de 12 000 000 €  
 781 446 521 R.C.S. Niort  
 Exercice social du 01/01 au 31/12  
 Parc d'Activités Economiques Les Pierrailleuses  
 79360 GRANZAY-GRIPT

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

### I- GROUPE POUJOULAT - COMPTES CONSOLIDÉS

#### A. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Résultat consolidé (En milliers d'euros)	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
Chiffre d'affaires	IV	75 484	62 525
Production stockée		715	223
Autres produits de l'activité		33	32
Achats consommés	V	(44 284)	(35 800)
Charges de personnel	VI	(23 834)	(20 073)
Autres charges de l'activité		(197)	(174)
Impôts et taxes		(1 577)	(1 449)
Dotations aux amortissements		(2 642)	(2 559)
Dotations/reprises de provisions		274	346
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>3 972</b>	<b>3 071</b>
Autres produits et charges opérationnels		(19)	(89)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>3 953</b>	<b>2 982</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		628	420
Coût de l'endettement financier brut		(554)	(483)
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET VII</b>		<b>74</b>	<b>(63)</b>
Autres produits et charges financiers		(255)	118
Impôts sur le résultat	VIII	(1 627)	(1 208)
Résultat des sociétés mises en équivalence	IX	(5)	(5)
<b>RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ARRETEES EN COURS DE CESSION</b>		<b>2 140</b>	<b>1 824</b>
<b>RÉSULTAT NET D'IMPÔT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU EN COURS DE CESSION</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>2 140</b>	<b>1 824</b>
Part du Groupe		2 252	1 789
Intérêts minoritaires	X	(112)	35
Résultat net (part du Groupe) par action	XI	4,45 euros	3,72 euros
Résultat net (part du Groupe) dilué par action	XI	4,45 euros	3,72 euros

## B. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

Actif consolidé (En milliers d'euros)	Notes	30 juin	31 décembre
		2011	2010
Goodwill	XII	1 309	1 309
Immobilisations incorporelles	XIII	979	1 023
Immobilisations corporelles	XIV	44 153	35 991
Titres mis en équivalence		-	-
Immeubles de placement		-	-
Actifs d'impôts différés		-	-
Autres actifs non courants		390	191
Actifs non courants destinés à être cédés		-	-
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>46 831</b>	<b>38 514</b>
Stocks et en-cours	XV	41 153	30 724
Clients	XVI	33 637	44 176
Autres créances	XVII	7 440	5 384
Autres actifs courants		20	19
Trésorerie et équivalents de trésorerie	XVIII	21 384	10 293
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>103 634</b>	<b>90 596</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF CONSOLIDÉ</b>		<b>150 465</b>	<b>129 110</b>

Passif consolidé (En milliers d'euros)	Notes	30 juin	31 décembre
		2011	2010
Capital		12 000	12 000
Réserves de conversion		181	180
Titres d'autocontrôle		(222)	(222)
Réserves consolidées		46 732	39 295
Résultat consolidé		2 252	8 737
<b>CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE</b>		<b>60 943</b>	<b>59 990</b>
Intérêts minoritaires		1 000	1 109
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>XIX</b>	<b>61 943</b>	<b>61 099</b>
Provisions	XX	2 147	2 305
Provisions sur titres mis en équivalence		37	32
Passifs d'impôts différés	XXI	2 015	1 532
Autres passifs non courants	XXII	32 061	22 875
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>36 260</b>	<b>26 744</b>
Fournisseurs	XXIII	16 218	13 807
Autres dettes	XXIV	14 997	16 105
Autres passifs courants	XXV	21 047	11 355
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>52 262</b>	<b>41 267</b>
<b>TOTAL DU PASSIF CONSOLIDÉ</b>		<b>150 465</b>	<b>129 110</b>

**C. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
<b>RESULTAT NET CONSOLIDÉ (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>2 140</b>	<b>1 824</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2 494	2 495
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	-	-
Autres produits et charges calculés	-	-
Plus et moins values de cession	27	89
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(5)	(5)
Dividendes des sociétés non consolidées	-	-
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>4 656</b>	<b>4 403</b>
Coût de l'endettement financier net	(74)	63
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	1 627	1 208
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>6 209</b>	<b>5 674</b>
Impôt versé	(1 144)	(835)
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 284)	306
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>2 781</b>	<b>5 145</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations	(9 233)	(3 239)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations	180	38
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	8	-
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers	-	5
Encaissements liés aux cessions des titres d'autocontrôle	-	-
Incidence des variations de périmètre	-	-
Dividendes reçus	-	-
Variation des prêts et avances consentis	-	-
Subventions d'investissements reçus	-	-
Autres flux liés aux opérations d'investissement	(142)	(108)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(9 187)</b>	<b>(3 304)</b>
Sommes reçues des actionnaires	-	-
Dividendes mis en paiement	(1 300)	(1 155)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	13 706	2 700
Remboursement d'emprunts	(3 446)	(2 921)
Intérêts financiers nets versés	74	(63)
Autres flux liés aux opérations de financement	-	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>9 034</b>	<b>(1 439)</b>
<b>VARIATION NETTE DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>2 628</b>	<b>402</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	5 529	3 020
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	8 157	3 422

#### D. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En milliers d'euros)	Capital	Titres d'auto-contrôle	Réserves et résultats consolidés	Réserves de conversion	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>							
12 000	(224)	38 949	154	50 877	2 033	52 910	
Distribution de dividendes	-	-	(1 155)	-	(1 155)	-	(1 155)
Réserves de conversion	-	-	-	26	26	26	
Résultat consolidé du 1 <sup>er</sup> semestre 2010	-	-	1 789	-	1 789	35	1 824
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>							
12 000	(224)	39 583	156	51 514	2 068	53 582	
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010</b>							
12 000	(222)	48 034	180	59 990	1 109	61 099	
Distribution de dividendes	-	-	(1 300)	-	(1 300)	-	(1 300)
Réserves de conversion	-	-	-	1	1	3	4
Résultat consolidé du 1 <sup>er</sup> semestre 2011	-	-	2 252	-	2 252	(112)	2 140
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 30 juin 2011</b>							
12 000	(222)	48 984	181	60 943	1 000	61 943	

\* Montant net d'impôts

#### E. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
<b>RESULTAT NET</b>		<b>2 140</b>	<b>1 824</b>
Produits et charges non comptabilisés en résultat			
- écart de conversion sur entités étrangères	3	2	
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE</b>		<b>2 143</b>	<b>1 826</b>
Part du Groupe		2 253	1 791
Intérêts minoritaires		(110)	35

#### F. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

##### GENERALITES

POUJOULAT S.A. (« la Société ») est une entreprise domiciliée en France. Après avoir été cotées sur le marché Eurolist d'Euronext compartiment C, les actions de la Société sont cotées, depuis le 24 juin 2010, sur le marché Alternext. La Société a continué d'appliquer les normes IFRS.

Leader européen, le groupe POUJOULAT conçoit, fabrique et commercialise des systèmes d'évacuation de fumées.

## NOTE I - PRINCIPES COMPTABLES ET REGLES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société arrêtés au 30 juin 2011 comprennent l'ensemble constitué par la Société et ses filiales, désigné comme « le Groupe ».

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

### *Déclaration de conformité au référentiel IFRS*

Les états financiers résumés intermédiaires du Groupe POUJOULAT au 30 juin 2011 ont été établis selon les règles comptables et principes d'évaluation prescrits par les IFRS en vigueur au 30 juin 2011 et tels qu'adoptés par l'Union européenne à cette date. Ces normes sont accessibles sur le site internet de l'Union européenne à l'adresse suivante :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2010.

### *Principes comptables*

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux appliqués par la Société pour ses états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

## NOTE II - PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2011

Sociétés	Pays	% contrôle	% intérêts	Méthode de consolidation
POUJOULAT S.A.	France	100,00%	100,00 %	Consolidante
S.A. POUJOULAT	Belgique	96,75 %	96,75 %	Intégration globale
S.A. POUJOULAT BELUX	Belgique	99,95 %	96,70 %	Intégration globale
S.A.S. TÔLERIE FOREZIENNE	France	99,99 %	99,99 %	Intégration globale
S.A.S. WESTAFLEX BÂTIMENT	France	99,62 %	99,62 %	Intégration globale
POUJOULAT UK Ltd	Royaume-Uni	98,74 %	98,74 %	Intégration globale
POUJOULAT BV	Pays-Bas	80,00 %	80,00 %	Intégration globale
S.A.S. BEIRENS	France	99,99 %	99,99 %	Intégration globale
POUJOULAT Sp. z o.o.	Pologne	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
POUJOULAT BACA	Turquie	50,00 %	50,00 %	Intégration globale
S.A.S. EURO ENERGIES	France	78,25 %	78,25 %	Intégration globale
LIVE GmbH (*)	Allemagne	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
S.A.S. SOLAIRES-ENERGIES	France	97,00 %	97,00 %	Intégration globale
S.A.S. BOIS-FACTORY 36	France	100,00 %	78,25 %	Intégration globale
S.A.R.L. QUALITY BÛCHES	France	25,00 %	25,00 %	Mise en équivalence

Périmètre inchangé au cours de la période.

### NOTE III - INFORMATION SECTORIELLE

Les activités opérationnelles du Groupe sont organisées par zone géographique. Aussi, l'information sectorielle est communiquée selon ce critère dans le tableau ci-dessous.

(En milliers d'euros)	30 juin 2011				30 juin 2010			
	Hors France	Élimination intersector	TOTAL		Hors France	Élimination intersector	TOTAL	
<b>Chiffre d'affaires</b>	81 728	8 563	(14 807)	75 484	67 795	7 887	(13 157)	62 525
<b>Résultat opérationnel</b>	4 081	(128)	-	3 953	3 454	(472)	-	2 982
<b>Résultat net</b>	2 501	(361)	-	2 140	2 315	(491)	-	1 824
<b>INVESTISSEMENTS DE L'ANNEE</b>								
<b>Immobilisations incorporelles</b>	144	42	-	186	158	-	-	158
<b>Immobilisations corporelles</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrains	2	-	-	2	56	-	-	56
Constructions	7 314	-	-	7 314	237	-	-	237
Instal. Techn., mat. Et out. Indust.	2 502	230	-	2 732	1 536	49	-	1 585
Autres immobilisations corporelles	585	26	-	611	454	101	-	555
<b>TOTAL ACQUISITIONS</b>	<b>10 547</b>	<b>298</b>	<b>-</b>	<b>10 845</b>	<b>2 385</b>	<b>150</b>	<b>-</b>	<b>2 535</b>
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>								
<b>Immobilisations incorporelles</b>	832	147	-	979	847	4	-	851
<b>Immobilisations corporelles</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrains	2 382	1 819	-	4 201	1 616	1 819	-	3 435
Constructions	14 236	4 723	-	18 959	13 005	4 887	-	17 892
Instal. Techn., mat. Et out. Indust.	9 095	944	-	10 039	9 106	467	-	9 573
Autres immobilisations corporelles	1 646	261	-	1 907	1 413	259	-	1 672
Immobilisations en cours	8 227	-	-	8 227	202	-	-	202
Avances et acomptes	820	-	-	820	441	-	-	441
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS</b>	<b>37 238</b>	<b>7 894</b>	<b>-</b>	<b>45 132</b>	<b>26 630</b>	<b>7 436</b>	<b>-</b>	<b>34 066</b>
<b>DETTES</b>								
<b>Autres passifs non courants</b>	30 571	1 490	-	32 061	18 476	1 530	-	20 006
<b>Fournisseurs</b>	15 197	1 021	-	16 218	10 641	779	-	11 420
<b>Autres dettes</b>	13 891	1 106	-	14 997	10 243	1 043	-	11 286
<b>Autres passifs courants</b>	18 391	2 656	-	21 047	10 112	2 300	-	12 412

#### NOTE IV - CHIFFRE D'AFFAIRES

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Ventes France	65 682	53 996
Ventes Export	9 802	8 529
<b>TOTAL</b>	<b>75 484</b>	<b>62 525</b>

#### NOTE V - ACHATS CONSOMMÉS

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Marchandises (y compris variation de stocks)	(5 732)	(5 439)
Matières premières (y compris variation de stocks)	(18 449)	(13 433)
Autres achats et charges externes	(20 103)	(16 928)
<b>TOTAL</b>	<b>(44 284)</b>	<b>(35 800)</b>

#### NOTE VI - FRAIS DE PERSONNEL

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Rémunérations	(17 183)	(14 834)
Charges sociales	(6 374)	(5 087)
Participation	(206)	(120)
Indemnités de fin de carrière	(71)	(32)
<b>TOTAL</b>	<b>(23 834)</b>	<b>(20 073)</b>

#### NOTE VII - COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	628	420
Frais financiers sur emprunts	(454)	(391)
Frais financiers sur découverts bancaires	(100)	(92)
Frais financiers sur location-financement	-	-
Autres	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>74</b>	<b>(63)</b>

## NOTE VIII - IMPÔT SUR LE RESULTAT

### VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPÔT

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Impôts exigibles	(1 144)	(835)
Impôts différés	(483)	(373)
<b>TOTAL</b>	<b>(1 627)</b>	<b>(1 208)</b>

## NOTE IX – RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Il correspond à la quote-part de résultat dans la S.A.R.L. QUALITY BÛCHES soit - 5 milliers d'euros au 30 juin 2011.

## NOTE X – RESULTAT DES INTERETS MINORITAIRES

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
S.A.S. WESTAFLEX BÂTIMENT	1	1
S.A. POUJOULAT BELGIQUE	0	0
S.A. POUJOULAT BELUX	12	77
POUJOULAT BV	(3)	(12)
POUJOULAT UK	(2)	-
POUJOULAT BACA	(59)	(32)
S.A.S. EURO ENERGIES	(45)	1
S.A.S. SOLAIRES-ENERGIES	(1)	-
S.A.S. BOIS-FACTORY 36	(15)	-
<b>TOTAL</b>	<b>(112)</b>	<b>35</b>

## NOTE XI - RESULTAT NET (PART DU GROUPE) PAR ACTION

Il représente 4,45 euros par action au 30 juin 2011 contre 3,72 euros par action sur l'exercice précédent.

Le nombre d'actions retenues pour le calcul sont les actions ordinaires.

Les résultats par catégories d'actions sont les suivants :

	30 juin 2011			30 juin 2010		
	Actions ordinaires	Autocontrôle	Total	Actions ordinaires	Autocontrôle	Total
Nombre d'actions émises	481 248	8 502	489 750	481 148	8 602	489 750
Résultat par action	4,45	-	-	3,72	-	-

Les titres d'autocontrôle détenus par la Société ont été imputés sur les réserves consolidées pour 222 milliers d'euros au 30 juin 2011 et 224 milliers d'euros au 30 juin 2010.

## BILAN ACTIF CONSOLIDÉ

### NOTE XII – GOODWILL

(En milliers d'euros)	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Brut	Amortissement	Net	Brut	Amortissement	Net
S.A. POUJOULAT	14	14	0	14	14	0
S.A.S. TÔLERIE FOREZIENNE	349	349	0	349	349	0
S.A.S. WESTAFLEX BÂTIMENT	1 033	1 033	0	1 033	1 033	0
S.A.S. BEIRENS (*)	168	168	0	168	168	0
POUJOULAT UK Ltd	12	12	0	12	12	0
S.A. POUJOULAT BELUX (*)	71	71	0	71	71	0
POUJOULAT Sp. z o.o.	12	12	0	12	12	0
S.A.S. EURO ENERGIES(**)	899	0	899	899	0	899
LIVE GmbH	410	0	410	410	0	410
<b>TOTAL</b>	<b>2 868</b>	<b>1 659</b>	<b>1 309</b>	<b>2 968</b>	<b>1 659</b>	<b>1 309</b>

(\*) Pour ces deux sociétés il s'agit d'un reclassement de fonds commerciaux acquis.

(\*\*) écart d'acquisition résultant de l'achat des intérêts minoritaires de la S.A.S. Euro Energies.

Les écarts d'acquisition positifs font l'objet de tests de dépréciation, basés sur des plans d'activité retenus pour chacune des sociétés. Chaque entité juridique représentant une Unité Génératrice de Trésorerie, les écarts d'acquisition sont testés au niveau de chacune des 2 sociétés concernées.

Les tests de dépréciation sont réalisés une fois par an en décembre, afin de déterminer la valeur recouvrable des actifs.

Aucun n'indice de perte de valeur n'a été constaté au 30 juin 2011.

### NOTE XIII - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
<b>Valeur brute à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>3 096</b>	<b>2 590</b>
- Variation de périmètre	-	-
- Acquisitions	266	607
- Sorties	(152)	(101)
- Effets des variations de change	-	-
<b>Valeur brute à la clôture de l'exercice</b>	<b>3 210</b>	<b>3 096</b>
<b>Amortissements à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>(2 073)</b>	<b>(1 748)</b>
- Variation de périmètre	-	-
- Dotations	(187)	(329)
- Sorties	29	4
- Effets des variations de change	-	-
<b>Amortissements à la clôture de l'exercice</b>	<b>(2 231)</b>	<b>(2 073)</b>
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	1 023	842
Valeur nette à la clôture de l'exercice	979	1023

L'ensemble de ces immobilisations est constitué de logiciels informatiques acquis, 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.

## NOTE XIV - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En milliers d'euros)	30 juin 2011						31 décembre 2010					
	Inst. 2011			Terrains Techniques			Inst. 2010			Terrains Techniques		
	Constr.	Mat. Ind.	en cours	Immo	Autres	TOTAL	Constr.	Mat. ind.	en cours	Immo	Autres	TOTAL
<b>Valeur brute à l'ouverture de l'exercice</b>												
34 494	37 140	3 105	4 866	79 605	33 987	34 062	102	4 042	72 193			
- Variation de périmètre					-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquisitions	3 083	1 939	7 967	1 183	14 172	506	3 644	3 105	1 482	8 737		
- Sorties/transferts	(130)	(104)	(2 845)	(638)	(3 717)	-	(597)	(102)	(664)	(1 363)		
- Effets des variations de change	(3)	(14)	-	(9)	(26)	1	31	-	6	38		
<b>Valeur brute à la clôture de l'exercice</b>												
37 444	38 961	8 227	5 402	90 034	34 494	37 140	3 105	4 866	79 605			
<b>Amortissements à l'ouverture de l'exercice</b>												
(13 593)	(27 506)	-	(2 515)	(43 614)	(12 208)	(24 581)	-	(2 462)	(39 251)			
- Variation de périmètre					-	-	-	-	-	-	-	-
- Dotations	(693)	(1 522)	-	(243)	(2 458)	(1 385)	(3 147)	-	(475)	(5 007)		
- Sorties	-	96	-	79	175	-	240	-	424	664		
- Effets des variations de change	2	10	-	4	16	-	(18)	-	(2)	(20)		
<b>Amortissements à la clôture de l'exercice</b>												
(14 284)	(28 922)	-	(2 675)	(45 881)	(13 593)	(27 506)	-	(2 515)	(43 614)			
<b>Valeur nette à l'ouverture de l'exercice</b>												
20 901	9 634	3 105	2 351	35 991	21 779	9 481	102	1 580	32 942			
<b>Valeur nette à la clôture de l'exercice</b>												
23 160	10 039	8 227	2 727	44 153	20 901	9 634	3 105	2 351	35 991			

Les acquisitions du semestre portent principalement sur :

- La construction de l'usine de production Bois-Factory 36,
- L'extension immobilière en cours sur le site de Niort,
- La livraison d'un ensemble immobilier (Production/Bureau/Logistique) sur le site de Tôlerie Forézienne,
- L'amélioration du process industriel.

## NOTE XV - STOCKS ET EN-COURS

(En milliers d'euros)	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes
Matières premières	17 671	(160)	17 511	12 789	(209)	12 580
En-cours de production de biens	3 484	-	3 484	3 240	-	3 240
Produits intermédiaires et finis	7 563	(66)	7 497	7 111	(67)	7 044
Marchandises	12 780	(119)	12 661	7 988	(128)	7 860
<b>TOTAL</b>	<b>41 498</b>	<b>(345)</b>	<b>41 153</b>	<b>31 128</b>	<b>(404)</b>	<b>30 724</b>

## NOTE XVI – CLIENTS

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Clients et comptes rattachés	34 195	44 728
<i>Dont en-cours commande valorisées à l'avancement</i>	775	815
Provisions pour créances douteuses	(558)	(552)
<b>TOTAL</b>	<b>33 637</b>	<b>44 176</b>

## NOTE XVII - AUTRES CREANCES

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Personnel et organismes sociaux	127	195
Créances fiscales	4 284	3 100
Créances diverses	1 417	1 323
Charges constatées d'avance	1 612	766
<b>TOTAL</b>	<b>7 440</b>	<b>5 384</b>

## NOTE XVIII - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie (ACTIF)	21 384	10 293
Trésorerie et équivalents de trésorerie (PASSIF)		
(compris dans la rubrique « Autres passifs courants ») (13 228)		(4 764)
<b>Trésorerie nette/Tableau des flux de trésorerie</b>	<b>8 156</b>	<b>5 529</b>

## BILAN PASSIF CONSOLIDÉ

### NOTE XIX - CAPITAUX PROPRES

#### (1) DETAIL DES CAPITAUX PROPRES

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Capital de POUJOULAT S.A.	12 000	12 000
Réserve légale de POUJOULAT S.A.	1 200	1 200
Titres d'autocontrôle	(222)	(222)
Autres réserves et résultat sociaux de POUJOULAT S.A.	34 336	33 234
Autres réserves et résultats consolidés	13 448	13 598
Réserves de conversion	181	180
Intérêts minoritaires	1 000	1 109
<b>TOTAL</b>	<b>61 943</b>	<b>61 099</b>

Le capital social est constitué de 489 750 actions, émises et entièrement libérées, au nominal de 24,50 euros.

**(2) RESERVES DE CONVERSION**

(En milliers d'euros)

**TOTAL**

**30 juin 2011**

**181**

**31 décembre 2010**

**180**

**(3) INTERETS MINORITAIRES**

(En milliers d'euros)

**30 juin 2011**

**31 décembre 2010**

S.A.S. WESTAFLEX BÂTIMENT	25	24
S.A.S. TOLERIE FOREZIENNE	1	1
S.A. POUJOULAT Belgique	47	47
S.A. POUJOULAT BELUX	142	130
POUJOULAT BV	66	68
Poujoulat UK	(2)	-
POUJOULAT BACA	9	67
S.A.S. EURO ENERGIES	726	770
S.A.S. SOLAIRES ENERGIES	1	2
S.A.S. BOIS-FACTORY 36	(15)	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 000</b>	<b>1 109</b>

Au 30 juin 2011, les 8 502 titres d'autocontrôle détenus par POUJOULAT S.A. ont été imputés sur les réserves consolidées pour un montant de 222 milliers d'euros.

Il n'y a eu aucune nouvelle action émise en 2010 et 2011.

**NOTE XX – PROVISIONS**

(En milliers d'euros)	<b>À l'ouverture de l'exercice 2011</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Au 30 juin 2011</b>
Engagements de retraite (montant brut)	1 754	71		1 825
Autres provisions	551	31	259	323
<b>TOTAL</b>	<b>2 305</b>	<b>102</b>	<b>259</b>	<b>2 147</b>

Engagement de retraite

(En milliers d'euros)	<b>À l'ouverture de l'exercice 2011</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Au 30 juin 2011</b>
Montant brut	1 754	71		1825
Impôt différé	584	24		608
<b>MONTANT NET</b>	<b>1 170</b>	<b>47</b>		<b>1 217</b>

**NOTE XXI - PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES**

	<b>30 juin 2011</b>			<b>31 décembre 2010</b>		
	Incidence			Incidence		
	Ouverture	Capitaux	Clôture	Ouverture	Sortie de	Clôture
(En milliers d'euros)	exercice	Augmentation	Diminution	propre	exercice	exercice
Passifs d'impôts différés	1 532	483		2 015	807	5
					-	720
						1 532

## NOTE XXII - AUTRES PASSIFS NON COURANTS

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	30 157	21 026
Dettes fiscales et sociales	-	-
Emprunts et dettes financières divers	941	1 183
Produits constatés d'avance à plus d'un an	963	666
<b>TOTAL</b>	<b>32 061</b>	<b>22 875</b>

## NOTE XXIII – FOURNISSEURS

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Fournisseurs et comptes rattachés	16 218	13 807
<b>TOTAL</b>	<b>16 218</b>	<b>13 807</b>

## NOTE XXIV - AUTRES DETTES

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Dettes fiscales et sociales	11 235	14 550
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	2 451	695
Produits constatés d'avance	737	455
Dettes diverses	574	405
<b>TOTAL</b>	<b>14 997</b>	<b>16 105</b>

## NOTE XXV - AUTRES PASSIFS COURANTS

(En milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Emprunts auprès des établissements de crédit	7 478	6 350
Trésorerie et équivalents de trésorerie (PASSIF)	13 228	4 764
Dettes financières diverses	341	241
<b>TOTAL</b>	<b>21 047</b>	<b>11 355</b>

## **II-RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

### **A. COMPTE DE RESULTAT**

Le chiffre d'affaires net s'inscrit en hausse de 20,7 % à 75 484 milliers d'euros au 30 juin 2011, contre 62 525 milliers d'euros au 30 juin 2010.

Le résultat opérationnel ressort à 3 953 milliers d'euros au 30 juin 2011 contre 2 982 milliers d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Le résultat net ressort à 2 140 milliers d'euros au 30 juin 2011 contre 1 824 milliers d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

### **B. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE**

#### **Actif**

L'actif non courant ressort à 46 831 milliers d'euros, en progression nette de 8 317 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2010.

L'actif courant s'élève à 103 634 milliers d'euros contre 90 596 milliers d'euros à la clôture de l'exercice précédent.

#### **Passif**

Les capitaux propres - part du Groupe s'élèvent à 60 943 milliers d'euros au 30 juin 2011 contre 59 990 milliers d'euros à la clôture de l'exercice précédent.

Cette évolution correspond principalement, d'une part, à la contribution du résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2011 et d'autre part, à la distribution de dividendes votée le 10 juin dernier.

Le passif non courant passe de 26 744 milliers d'euros au 31 décembre 2010 à 36 260 milliers d'euros au 30 juin 2011. L'évolution correspond principalement à la souscription de 13 700 milliers d'euros d'emprunts moyen terme et de 3 450 milliers d'euros de remboursements en capital sur la période.

Le passif courant figure pour un montant de 52 262 milliers d'euros au 30 juin 2011 comparé à 41 267 milliers d'euros à la clôture de l'exercice précédent. La variation provient essentiellement de l'utilisation de ligne de trésorerie court terme.

### **C. ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2011**

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de plus de 20 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011, confirmant ainsi la nette reprise d'activité enregistrée depuis mi 2010. On notera cependant un ralentissement de la croissance des ventes à l'exportation.

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

L'activité soutenue se confirme au 3<sup>ème</sup> trimestre. Pour l'exercice nous maintenons notre objectif d'une croissance annuelle de notre activité supérieure à 10 %.

## **E. CHIFFRES RELATIFS A LA SOCIETE MERE**

Le chiffre d'affaires s'élève à 55 372 milliers d'euros au 30 juin 2011 contre 45 628 milliers d'euros au 30 juin de l'exercice précédent, soit en progression de 21,4 %.

Le résultat net ressort à 2 401 milliers d'euros au 30 juin 2011 contre 2 112 milliers d'euros au 30 juin 2010.

## **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 évènements 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.

Le Président du Directoire  
Frédéric COIRIER