



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2023/2024

Le rapport financier semestriel porte sur la période du 1^{er} avril 2023 au 30 septembre 2023.

Les données comparatives correspondent à la période du 1^{er} avril 2022 au 30 septembre 2022 pour les éléments du compte de résultat, et au 31 mars 2023 pour les éléments du bilan.

Les données sont exprimées en milliers d'euros.

SOMMAIRE

I GROUPE POUJOULAT – COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2023

A – COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

B- ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

C- TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

D- TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

E- NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

II RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

A – COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

B- ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

C- ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2023/2024

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

III ATTESTATION DU RESPONSABLE DU « RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL »

I- GROUPE POUJOULAT - COMPTES CONSOLIDES

A - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/09/2023	30/09/2022
Chiffre d'affaires	XIV	175 152	168 281
Autres produits d'exploitation		3 494	6 165
PRODUITS D'EXPLOITATION		178 646	174 446
Achats consommés	XV	(90 538)	(75 233)
Charges externes	XVI	(34 493)	(35 157)
Impôts et taxes	XVII	(1 834)	(1 877)
Charges de personnel (y compris participation)	XVIII	(37 353)	(39 409)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions (hors écarts d'acquisition)	XIX	(6 359)	(6 094)
CHARGES D'EXPLOITATION		(170 581)	(157 769)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION		8 065	16 677
Dotations aux dépréciations des écarts d'acquisition		(200)	(200)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION APRÈS DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION		7 865	16 477
Produits financiers		547	643
Charges financières		(1 374)	(905)
RÉSULTAT FINANCIER	XX	(827)	(262)
Produits exceptionnels		554	1 582
Charges exceptionnelles		(126)	(1 105)
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	XXI	428	477
Impôt sur les résultats		(1 930)	(4 338)
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES		5 536	12 353
Quote-part du résultat nets des sociétés mises en équivalence		98	304
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		5 634	12 657
Intérêts minoritaires		641	433
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)		4 993	12 224

B - ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

	Notes	Brut	Amortissements et dépréciations	30/09/2023	31/03/2023
Bilan actif consolidé (en milliers d'euros)					
Écart d'acquisition	V	14 276	(4 670)	9 607	9 807
Immobilisations incorporelles	VI	9 826	(7 774)	2 052	1 953
Immobilisations corporelles	VI	262 010	(134 726)	127 283	110 589
Immobilisations financières	VII	4 231	(13)	4 218	2 473
Titres mis en équivalence	VII	903		903	706
ACTIF IMMOBILISÉ	-	291 247	(147 183)	144 063	125 529
Stocks et en-cours	VIII	103 872	(898)	102 973	82 426
Clients et comptes rattachés	IX	73 526	(757)	72 769	58 835
Autres créances et comptes de régularisation	X	16 524		16 524	13 776
<i>Dont impôts différés - actif</i>	X	38		38	254
Disponibilités	XI	7 661		7 661	10 802
ACTIF CIRCULANT		201 583	(1 656)	199 927	165 839
TOTAL ACTIF		492 830	(148 839)	343 990	291 368
Bilan passif consolidé (en milliers d'euros)					
	Notes			30/09/2023	31/03/2023
Capital	XII			36 000	36 000
Réserves				83 439	61 879
Résultat net (Part du groupe)	XII			4 993	24 644
Subventions d'investissement nettes	XII			2 005	2 643
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	<u>XII</u>			126 437	125 166
Intérêts minoritaires - Réserves				7 547	5 948
Intérêts minoritaires - Ecart de conversion				(19)	(19)
Intérêts minoritaires - Résultat				641	1 515
Intérêts minoritaires - Subventions				1 186	245
INTÉRÊTS MINORITAIRES				9 356	7 689
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES				135 793	132 856
PROVISIONS	<u>XIII</u>			5 767	6 110
Dettes financières	XIV			130 481	80 011
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				40 353	35 613
Autres dettes et comptes de régularisation	XV			31 596	36 779
<i>Dont impôts différés - passif</i>	XV			1 487	1 152
DETTES				202 430	152 403
TOTAL PASSIF				343 990	291 368

C - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2023	30/09/2022
RÉSULTAT NET TOTAL DES ENTITÉS CONSOLIDÉS	5 634	12 657
Dotations amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	5 528	4 970
Variation de l'impôt différé	373	(62)
Élimination des plus ou moins-values de cessions d'actifs	(78)	1 012
Élimination de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(98)	(304)
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(363)	(83)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	10 996	18 190
Variation nette des stocks	(18 676)	(26 405)
Variation nette des créances	(16 441)	(22 742)
Variation nette des dettes	(2 921)	8 412
FLUX NET DE TRESORERIE GÉNÉRÉ PAR L'EXPLOITATION (I)	(27 042)	(22 545)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles hors écart d'acquisition	(325)	(146)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(22 114)	(11 181)
Acquisitions d'immobilisations financières	(2 187)	(51)
Dettes et créances sur acquisitions/cessions d'immobilisations	197	(1 570)
Acquisitions d'immobilisations	(24 429)	(12 948)
Cessions / réductions d'immobilisations	491	571
Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise	(10)	(2 081)
FLUX NET DE TRESORERIE GÉNÉRÉ PAR L'INVESTISSEMENT (II)	(23 948)	(14 458)
Émissions d'emprunts	20 850	11 936
Remboursements d'emprunts	(7 319)	(7 733)
Variation des subventions d'investissements	(1)	147
Dividendes reçus / versés de la société mère	(2 472)	(1 763)
Cessions / acquisitions nettes d'actions propres	(114)	
Variation des autres dettes financières	187	20
FLUX NET DE TRESO. GÉNÉRÉ PAR LES OPERATIONS DE FINANCEMENT (III)	11 132	2 607
INCIDENCE DES VARIATIONS DE CHANGE	13	10
VARIATION DE FLUX TRÉSORERIE (I + II + III + IV)	(39 845)	(34 386)
Trésorerie : ouverture	3 856	14 948
Trésorerie : clôture	(35 989)	(19 438)

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 31/03/2023	36 000	63 511	2 643	24 644	(1 631)	125 166	7 689
Affectation du résultat N-1		24 644		(24 644)			
Distribution/ brut versé		(2 472)				(2 472)	
Résultat				4 993		4 993	641
Autres		(554)	(638)		(114)	(1 305)	1 045
Écart de conversion		55				55	(19)
SOLDE 30/09/2023	36 000	85 184	2 005	4 993	(1 745)	126 437	9 356

E - NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2023

GENERALITES

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

1- Conduits de cheminée et 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 2023 comprennent l'ensemble constitué par la Société et ses filiales, désigné comme « le Groupe ».

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Poujoulat SA (« la Société ») est une entreprise française cotée sur le marché Euronext Growth.

Les comptes semestriels consolidés au 30 septembre 2023 du Groupe POUJOLAT ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 21 décembre 2023.

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 2023, aucune modification relative aux modalités d'estimation de ces valeurs n'a été apportée.

NOTE II - PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 SEPTEMBRE 2023

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
1. SA POUJOLAT	Belgique	100,00%	100,00%	Intégration globale
2. SA POUJOLAT BELUX	Belgique	100,00%	100,00%	Intégration globale
3. SAS TÔLERIE FORÉZIENNE	France	100,00%	100,00%	Intégration globale
4. SAS WESTAFLEX BÂTIMENT	France	99,82%	99,82%	Intégration globale
5. POUJOLAT UK Ltd	Royaume-Uni	100,00%	100,00%	Intégration globale
6. POUJOLAT BV	Pays-Bas	100,00%	100,00%	Intégration globale
7. 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. 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
Bois énergie				
16. SAS EURO ÉNERGIES	France	82,44%	82,44%	Intégration globale
17. SAS BOIS-FACTORY 36	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
18. SAS BOIS-FACTORY 42	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
19. SAS BOIS-FACTORY 70	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
20. SAS S.E.F.42	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
21. SAS BOIS BÛCHE CENTRE ATLANTIQUE	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
22. SAS LA BUCHE FORESTIERE	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
23. SAS SOCIETE DE CARBONISATION & D'EMBALLAGE	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
24. SCI M2C INVEST	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
25. SCI MARCHAND-CORBIN INVEST	France	100,00%	82,44%	Intégration globale
Sociétés mise en équivalence :				
Bois énergie				
26. SAS BG DK	France	35,00%	28,85%	Mise en équivalence
27. SAS LORRAINE PELLETS	France	24,50%	20,20%	Mise en équivalence

Variations de périmètre :

- Poujoulat SA a acquis, en septembre 2023, les parts détenues par les actionnaires minoritaires de la société belge Poujoulat Belux, passant ainsi sa détention de 99,98% à 100%.

Sociétés non consolidées :

- Le 25 juillet 2023, le Groupe a acquis 100% des titres des sociétés Bois Bûche Nord Atlantique (BBNA) et SCI Thelun.

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 et Cheminées industrielles »,
- activités de négoce et de transformation de combustibles « Bois énergie ».

	30/09/2023			30/09/2022		
	Conduits de cheminée et cheminées industrielles	Bois énergie	TOTAL	Conduits de cheminée et cheminées industrielles	Bois énergie	TOTAL
<i>(En milliers d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires	93 895	81 257	175 152	113 991	54 290	168 281
Résultat d'exploitation après amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	2 925	4 940	7 865	13 679	2 798	16 476
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 005	3 629	5 634	10 379	2 278	12 657
INVESTISSEMENTS DE LA PÉRIODE :						
Immobilisations incorporelles	153	172	325	134	12	146
Immobilisations corporelles	16 415	5 699	22 114	4 974	6 207	11 181
TOTAL ACQUISITIONS	16 568	5 871	22 439	5 108	6 219	11 327
IMMOBILISATIONS NETTES :						
Immobilisations incorporelles	7 552	4 107	11 659	7 818	3 942	11 760
<i>Dont écart d'acquisition</i>	<i>6 422</i>	<i>3 185</i>	<i>9 607</i>	<i>6 622</i>	<i>3 185</i>	<i>9 807</i>
Immobilisations corporelles	73 103	54 180	127 283	60 068	50 522	110 589
Immobilisations financières	2 110	3 010	5 120	1 670	1 510	3 179
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ	82 765	61 297	144 063	71 639	53 889	125 529
DETTES :						
Dettes financières	73 743	56 738	130 481	40 063	39 948	80 011
Fournisseurs	15 765	24 588	40 353	18 517	17 096	35 613
Autres dettes	25 966	5 630	31 596	31 632	5 147	36 779
TOTAL DETTES	115 474	86 956	202 430	90 211	62 191	152 403

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 géré 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 de l'exercice 2023/2024 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 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 30/09/2023 :

	Brut	Amortissements et dépréciations	Net
<i>(en milliers d'euros)</i>			
ÉCART D'ACQUISITION	14 276	(4 670)	9 607
TOTAL / Conduits de Cheminée	2 977	(1 900)	1 077
TOTAL / Cheminées Industrielles	8 114	(2 770)	5 344
TOTAL / Bois Energie	3 185		3 185

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

NOTE VI - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Immobilisations brutes :

	31/03/2023	Augmentations	Diminutions	Écart de conversion	30/09/2023
<i>(En milliers d'euros)</i>					
Écart d'acquisition	14 276				14 276
Frais de développement	1 052				1 052
Concessions, brevets et droits similaires	8 275	319		1	8 596
Fonds commercial	27				27
Autres immobilisations incorporelles	136	15			151
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	23 767	334		1	24 102
Terrains	8 547	365		3	8 912
Agencements et aménagements de terrains	9 096	1 833			10 929
Constructions	93 899	12 177	(1)	3	106 078
Constructions sur sol d'autrui	4 766	75			4 842
Installations techniques, matériel et outillage	114 630	6 502	(1 417)	(1)	119 712
Autres immobilisations corporelles	11 033	1 026	(537)	17	11 538
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	241 880	22 066	(1 955)	21	262 010
TOTAL	265 647	22 400	(1 955)	21	286 113

Les acquisitions du semestre portent principalement sur :

- le nouveau bâtiment du site de Niort et les équipements de la nouvelle ligne de peinture mise en service à l'automne ;
- l'augmentation des capacités de stockage et de production en France et à l'International.
- l'amélioration des processus industriels (automatisation, robotisation) ;

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



Amortissements et dépréciations :

	31/03/2023	Dotation aux amortissements	Dotation aux dépréciations	Reprise	Ecart de conversion	30/09/2023
<i>(En milliers d'euros)</i>						
Écarts d'acquisition	(4 470)	(200)				(4 670)
Frais de développement	(701)	(46)				(746)
Concessions, brevets et droits similaires	(6 691)	(184)			(1)	(6 876)
Fonds commercial	(27)					(27)
Autres immobilisations incorporelles	(119)	(6)				(125)
AMORT. DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	(12 007)	(436)			(1)	(12 444)
Agencements et aménagements de terrains	(2 649)	(294)				(2 943)
Constructions	(42 918)	(1 509)			(3)	(44 430)
Constructions sur sol d'autrui	(2 462)	(115)				(2 577)
Installations techniques, matériel et outillage	(75 802)	(2 860)	(46)	1 406	(13)	(77 315)
Autres immobilisations corporelles	(7 515)	(544)	(11)	619	(11)	(7 395)
AMORT. DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	(131 346)	(5 322)	(57)	2 026	(27)	(134 727)
AMORT. SUR ACTIF IMMOBILISÉ	(143 354)	(5 758)	(57)	2 026	(28)	(147 171)

Les reprises concernent principalement des sorties d'immobilisations citées ci-dessus, en France et au Danemark.

NOTE VII - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	30/09/2023	31/03/2023
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Créances rattachées à des participations		441
Autres titres immobilisés	3 008	1 071
Autres créances immobilisées y compris dépôts	1 210	962
Immobilisations financières	4 218	2 473
Titres mis en équivalence	903	706
IMMOBILISATIONS FINANCIERES NETTES	5 120	3 179

NOTE VIII – STOCKS ET EN-COURS

	30/09/2023			31/03/2023		
	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes	Valeur brutes	Provisions	Valeur nettes
<i>(En milliers d'euros)</i>						
Matières premières	41 432	(486)	40 946	37 696	(460)	37 236
En-cours de production de biens	6 279	(52)	6 226	6 885		6 885
En-cours de services	289		289	8		8
Produits intermédiaires finis	15 641	(120)	15 521	14 802	(112)	14 689
Stocks marchandises	40 232	(241)	39 991	23 927	(320)	23 607
STOCKS ET EN-COURS	103 872	(898)	102 973	83 318	(892)	82 426

La hausse des stocks (+ 20,5 millions d'euros) est consécutive d'une part à notre stratégie de sécurisation de nos approvisionnements et d'autre part à la préparation de la haute saison sur le 2^{ème} semestre. Cette augmentation est liée pour ¾ environ à l'activité bois énergie.

NOTE IX – CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les créances clients sont plus élevées sur le bilan semestriel (+ 13,8 millions d'euros) du fait de l'activité de septembre qui est significativement supérieure à celle de mars.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2023	31/03/2023
Clients et comptes rattachés	73 526	59 773
Provisions Clients et comptes rattachés	(757)	(937)
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	72 769	58 835

NOTE X – AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2023	31/03/2023
Avances et acomptes versés sur commandes	874	1 172
Personnel et organismes sociaux	296	183
Créances fiscales	8 433	6 811
<i>Dont impôts différés - actif</i>	<i>38</i>	<i>254</i>
Créances diverses	3 059	1 431
Charges à répartir	75	81
Écart de conversion - actif	115	38
Charges constatées d'avance	3 671	4 059
AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	16 524	13 776

NOTE XI - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2023	31/03/2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie (ACTIF)	7 661	10 802
Trésorerie et équivalents de trésorerie (PASSIF)	(43 649)	(6 946)
TRÉSORERIE NETTE	(35 989)	3 856

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

La trésorerie nette a été impactée par l'accroissement du besoin en fonds de roulement saisonnier et habituel de 38,0 millions d'euros (voir § II B).

NOTE XII – CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

	30/09/2023	31/03/2023
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Capital de Poujoulat SA	36 000	36 000
Réserve légale de Poujoulat SA	1 766	1 200
Titres d'auto-contrôle	(1 745)	(1 631)
Réserves de conversion	55	(19)
Autres réserves	83 363	62 329
Subvention d'investissements "nettes"	2 005	2 045
Résultat consolidé	4 993	24 644
Total Capitaux propres	126 437	124 568

NOTE XIII – PROVISIONS

	31/03/2023	Dotations	Dotations d'exploitation	Dotations financières	Dotations exceptionnelles	Reprises	30/09/2023
<i>(En milliers d'euros)</i>							
Ecart d'acquisition négatif	478						478
Provisions pour litiges	1 081	271	271			(270)	1 081
Provisions pour pensions et retraites	4 509					(342)	4 167
Provisions pour pertes de change	42					(1)	41
PROVISIONS	6 110	271	271			(613)	5 767

Engagements de retraite :

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, ce taux est établi selon la moyenne sur 6 mois des taux des bons du Trésor et OAT 10 ans ;
- turnover : 4% (en hausse de +1,5% par rapport au 31 mars 2023)
- taux de progression des salaires : 3,00 % ;
- taux moyen de charges sociales : 40,00 % ;
- table de mortalité : table TF00-02.

Détail des reprises :

	Reprises	Reprises d'exploitation - Utilisées	Reprises financières - Utilisées	Reprises exceptionnelles - Utilisées	Reprises d'exploitation - Non utilisées	Reprises financières - Non utilisées	Reprises exceptionnelles - Non utilisées
<i>(En milliers d'euros)</i>							
Provisions pour litiges	(270)	(270)					
Provisions pour pensions et retraites	(342)	(342)					
Provisions pour pertes de change	(1)					(1)	
PROVISIONS	(613)	(612)				(1)	

NOTE XIV – DETTES FINANCIERES

	30/09/2023	31/03/2023
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Emprunts et dettes auprès des Etablissements de crédit	86 509	72 899
Emprunts et dettes financières divers	323	166
Concours bancaires et Intérêts courus	43 649	6 946
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	130 481	80 011

La hausse des concours bancaires (+ 36,7 millions d'euros) a permis le financement du besoin en fonds de roulement nécessaire à l'activité du groupe sur cette période.

Echéancier des dettes financières :

	30/09/2023	A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
<i>(En milliers d'euros)</i>				
Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit	86 509	14 958	46 351	24 849
Emprunts et dettes financières divers	323	308		14
Concours bancaires et Intérêts courus	43 649	43 649		
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	130 481	58 915	46 351	24 863

Le Groupe POUJOLAT a remboursé sur la période 7,3 millions d'euros, et souscrit 20,9 millions d'euros.

NOTE XV – AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION

	30/09/2023	31/03/2023
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Avances, acomptes reçus sur commandes	2 557	1 636
Dettes fiscales et sociales	19 681	27 328
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	3 000	2 834
Produits constatés d'avance	1 964	2 588
Dettes diverses	4 394	2 393
<i>Dont impôts différés - passif</i>	<i>1 487</i>	<i>1 152</i>
AUTRES DETTES	31 596	36 779

NOTE XVI - CHIFFRE D'AFFAIRES

	30/09/2023	%	30/09/2022	%
<i>(En milliers d'euros)</i>				
France	150 622	86%	139 457	83%
Export	24 530	14%	28 824	17%
CHIFFRE D'AFFAIRES	175 152	100%	168 281	100%

NOTE XVII - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

	30/09/2023	30/09/2022
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Production stockée	1 125	4 595
Production immobilisée	120	9
Subventions d'exploitation	41	29
Reprise sur provisions d'exploitation	270	227
Rep./Prov. engagements de retraite	342	305
Rep./Dépr. sur actif circulant	636	856
Autres produits	960	144
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	3 494	6 165

NOTE XVIII - ACHATS CONSOMMES

	30/09/2023	30/09/2022
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Achats de marchandises	(68 892)	(45 310)
Autres achats	(737)	(1 568)
Variation stocks de marchandises	16 251	13 786
Achat MP, fournitures et autres approvisionnements	(33 227)	(43 044)
Variation stocks MP, fournitures et autres appro.	3 724	6 046
Achats non stockés de matières et fournitures	(4 625)	(3 681)
Achats d'études et prestations de services	(3 033)	(1 463)
ACHATS CONSOMMÉS	(90 538)	(75 233)

NOTE XIX – CHARGES EXTERNES

	30/09/2023	30/09/2022
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Transport	(12 798)	(12 149)
Sous-traitance et services extérieurs	(9 964)	(12 064)
Honoraires et prestations	(3 303)	(2 839)
Communication et Déplacements	(3 736)	(3 532)
Locations et autres charges externes	(4 696)	(4 572)
CHARGES EXTERNES	(34 496)	(35 157)

NOTE XX – IMPOTS ET TAXES

	30/09/2023	30/09/2022
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Impôts et taxes sur rémunérations	(596)	(525)
Autres impôts et taxes	(1 238)	(1 353)
IMPÔTS ET TAXES	(1 834)	(1 877)

NOTE XXI - CHARGES DE PERSONNEL

	30/09/2023	30/09/2022
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Rémunérations du personnel	(27 087)	(27 196)
Charges de sécurité sociale et de prévoyance	(10 227)	(10 958)
Autres charges de personnel	(39)	(48)
Participation des salariés		(1 207)
CHARGES DE PERSONNEL	(37 353)	(39 409)

NOTE XXII – DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET PROVISIONS

	30/09/2023	30/09/2022
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Dotation aux amortissements des immobilisations hors écarts d'acquisition	(5 631)	(5 244)
Dotations pour dépréciation des actifs circulants	(458)	(811)
Dotations aux Provisions Engagements de retraite		(4)
Autres	(271)	(35)
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, DÉPRÉCIATIONS	(6 359)	(6 094)

NOTE XXIII – RESULTAT FINANCIER

	30/09/2023	30/09/2022
<i>(En milliers d'euros)</i>		
Escomptes obtenus	395	409
Autres produits financiers	152	234
PRODUITS FINANCIERS	547	643
Charges d'intérêts	(1 184)	(480)
Autres charges financières	(190)	(425)
CHARGES FINANCIÈRES	(1 374)	(905)
RÉSULTAT FINANCIER	(827)	(262)

NOTE XXIV – RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2023	30/09/2022
Produits de cession d'immobilisations	47	596
Subventions d'investissements virées au résultat	400	396
Reprise sur provisions à caractère exceptionnel		12
Autres produits exceptionnels	107	577
PRODUITS EXCEPTIONNELS	554	1 582
VNC des immobilisations cédées	(29)	(968)
Dotations aux amortissements exceptionnels des immobilisations	(46)	(29)
Autres charges exceptionnelles	(52)	(108)
CHARGES EXCEPTIONNELLES	(126)	(1 105)
RÉSULTAT EXEPTIONNEL	428	477

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 POUJOULAT s'inscrit à 175 152 milliers d'euros au 30 septembre 2023, contre 168 281 milliers d'euros au 30 septembre 2022.

Le résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisitions ressort à 7 865 milliers d'euros au 30 septembre 2023 contre 16 477 milliers d'euros au 1er semestre 2022/2023.

Le résultat net de l'ensemble consolidé ressort à 5 634 milliers d'euros au 30 septembre 2023 contre 12 658 milliers d'euros au 1er semestre 2022/2023.

B. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

Les capitaux propres – part du Groupe s'élèvent à 127 473 milliers d'euros au 30 septembre 2023 contre 125 166 milliers d'euros à la clôture de l'exercice précédent au 31 mars 2023.

L'augmentation des dettes financières de 50,5 millions se décompose de la façon suivante :

- Souscription nette d'emprunts moyen terme à hauteur de 13,7 millions d'euros ;
- Augmentation des concours bancaires pour 36,8 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 plan d'investissements soutenu se poursuit sur la période et s'élève à plus de 22 millions d'euros. Il intègre un plan d'investissement capacitaire de bâtiments, d'installations et de matériels destinés à accompagner la croissance.

C. ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2023/2024

Le chiffre d'affaires du Groupe POUJOULAT du 1er semestre s'inscrit en hausse de 4,1%. L'évolution est très contrastée entre la branche bois énergie (+49,7%) et la branche conduits de cheminée et cheminées industrielles (-17,6%).

Le résultat net du premier semestre 2023/2024 est en recul par rapport à celui de 2022/2023 qui était historiquement élevé (7,5% du chiffre d'affaires). Il est néanmoins en progression par rapport à celui du premier semestre 2021/2022 qui était déjà d'un très bon niveau. Ce résultat est notamment impacté par la hausse des coûts (matières premières, énergie, masse salariale...) et l'absence d'augmentation tarifaire destinée à donner plus de visibilité aux clients.

La branche conduits de cheminée et cheminées industrielles a connu une baisse sensible de ses volumes de ventes sur le premier semestre, en raison notamment d'un mouvement de déstockage chez les clients et d'un ralentissement de la consommation. La branche voit sa rentabilité nettement baisser en raison d'un mix produit moins favorable, de prix de matières premières qui restent élevés et de coûts liés à la mise en œuvre des investissements destinés à augmenter la capacité de production et à améliorer la productivité.

Concernant la branche bois énergie, les ventes de granulés sont en croissance de plus de 50% au premier semestre, en raison de l'anticipation des achats en basse saison par les consommateurs. Les ventes des autres produits (bûches, bûches densifiées, bois d'allumage) sont également bien orientées. Afin de répondre à la demande croissante de combustibles de qualité, notamment portée par la nouvelle réglementation, le Groupe POUJOULAT fait monter en puissance ses différents sites de production. Le résultat semestriel de la branche bois énergie s'inscrit en progression sensible.

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

Les deux exercices précédents furent exceptionnels (+66% de croissance cumulée sur deux ans) et furent stimulés par un marché immobilier très dynamique (neuf et ancien), une forte demande liée à l'amélioration du logement et à la transition écologique et par la crise énergétique. Ces évolutions ont créé une demande très forte et des tensions d'approvisionnement qui se sont largement résorbées sur les 6 derniers mois.

Concernant la branche conduits de cheminée et cheminées industrielles, le mouvement de déstockage chez les clients touche à sa fin conduisant à une reprise progressive de la dynamique de vente. Les ventes d'appareils à granulés et à gaz connaissent notamment une reprise progressive.

Côté bois énergie, l'entrée de saison a été marquée par une grande douceur des températures qui a ralenti les ventes. Les niveaux de stock sont donc plus importants que l'année passée.

Le granulé bénéficie d'une grande disponibilité et la demande en bois bûche et allume feux reste très dynamique. Dans un contexte d'augmentation du prix de l'électricité, le bois énergie est plus compétitif que jamais.

Sur l'ensemble de l'exercice le Groupe POUJOULAT prévoit une baisse du chiffre d'affaires de 3 à 5% environ. Le niveau de cette baisse dépendra notamment du prix des granulés de bois (actuellement très inférieur à celui de l'an dernier) et de la dynamique de reprise du marché des conduits de cheminée.

L'exercice 2023/2024 marque donc une transition. Malgré le ralentissement temporaire du marché, le Groupe POUJOULAT reste confiant dans ses orientations stratégiques à moyen et long termes. En effet, en offrant des solutions performantes et concrètes pour répondre aux enjeux d'efficacité énergétique et d'énergies



renouvelables, le Groupe s'inscrit parfaitement dans la transition écologique et la stratégie de mixité énergétique française et européenne. Le positionnement multi-énergies du Groupe POUJOLAT et le développement du bois énergie comme complément universel du mix sont donc des atouts décisifs pour les mois et années à venir.

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 21 décembre 2023,

Le Président du Conseil d'Administration et Directeur Général

Frédéric COIRIER