



Un conduit pour la vie

Groupe POUJOLAT, leader européen
Conduits de cheminées - Cheminées industrielles - Bois énergie

POUJOLAT Group, European leader
Chimney flues – Industrial stacks – Wood fuels

www.poujoulat.fr

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2019/2020

Le rapport financier semestriel porte sur la période du 1^{er} avril 2019 au 30 septembre 2019.

Les données comparatives correspondent à la période du 1^{er} avril 2018 au 30 septembre 2019 pour les éléments du compte de résultat.

I- GROUPE POUJOLAT - COMPTES CONSOLIDES

A. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Résultat consolidé (En milliers d'euros)	Notes	30 septembre 2019 6 mois	30 septembre 2018 6 mois
Chiffre d'affaires	IV	105 154	99 393
Production stockée		1 741	504
Achats consommés	V	(66 180)	(63 936)
Charges de personnel	VI	(32 342)	(30 810)
Autres produits et charges de l'activité		(168)	(183)
Impôts et taxes	VII	(1 469)	(1 481)
Dotations aux amortissements		(4 865)	(4 022)
Dotations/reprises de provisions		(2)	99
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		1 869	(437)
Autres produits et charges opérationnels		43	21
RESULTAT OPERATIONNEL		1 912	(416)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		30	9
Intérêts nets relatifs aux contrats de location	XXIII	(24)	-
Coût de l'endettement financier brut		(394)	(397)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	VIII	(388)	(388)
Autres produits et charges financiers		(180)	(325)
Impôts sur le résultat	IX	(643)	182
Résultat des sociétés mises en équivalence		(30)	-
Résultat net des activités destinées à être cédées		(53)	-
RESULTAT NET		619	(947)
Part du Groupe		558	(915)
Intérêts minoritaires	X	61	(32)
Résultat net (part du Groupe) par action		0,28 euros	(0,47) euros
Résultat net (part du Groupe) dilué par action		0,28 euros	(0,47) euros

B. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

Actif consolidé (En milliers d'euros)	Notes	30 septembre 2019	31 mars 2019	30 septembre 2018
Goodwill	XI	10 529	10 529	10 634
Immobilisations incorporelles	XII	2 632	2 842	2 809
Immobilisations corporelles	XIII	78 642	72 053	71 082
Droits d'utilisation IFRS16	XXIII	4 098	-	-
Titres mis en équivalence		94	124	-
Actifs financiers non courants		506	450	421
Autres actifs non courants		3 178	4 185	4 018
Actifs d'impôts différés	XIX	497	592	666
ACTIF NON COURANT		100 176	90 776	89 631
Actifs des activités destinées à être cédées		135	253	-
Stocks et en-cours		58 772	40 912	50 685
Créances clients	XIV	53 933	40 046	54 155
Autres créances	XV	7 755	7 427	8 219
Autres actifs courants		126	146	215
Trésorerie et équivalents de trésorerie	XVI	3 518	1 930	1 897
ACTIF COURANT		124 238	90 714	115 171
TOTAL DE L'ACTIF CONSOLIDE		224 414	181 490	204 802

Passif consolidé (En milliers d'euros)	Notes	30 septembre 2019	31 mars 2019	30 septembre 2018
Capital		12 000	12 000	12 000
Réserves de conversion		100	98	124
Titres d'autocontrôle		(150)	(137)	(19)
Réserves consolidées		69 530	70 007	70 304
Résultat consolidé		558	304	(915)
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	XVII	82 038	82 272	81 494
Intérêts minoritaires		16	(48)	(277)
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES		82 054	82 224	81 217
Provisions	XVIII	5 734	5 674	4 935
Provisions sur titres mis en équivalence		-	-	-
Passifs d'impôts différés	XIX	724	728	1 110
Autres passifs non courants	XX	32 131	34 100	30 572
Engagement locatif - Part à plus d'un an	XXIII	2 766	-	-
PASSIF NON COURANT		41 355	40 502	36 616
Passifs des activités destinées à être cédées		8	13	-
Fournisseurs		24 826	19 726	25 150
Autres dettes	XXI	21 154	19 640	19 259
Autres passifs courants	XXII	53 679	19 384	42 560
Engagement locatif - Part à moins d'un an	XXIII	1 338	-	-
PASSIF COURANT		101 004	58 763	86 969
TOTAL DU PASSIF CONSOLIDE		224 414	181 490	204 802

C. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	30 septembre 2018	31 mars 2019
OPERATIONS D'EXPLOITATION :			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	649	(947)	500
Résultat des sociétés mises en équivalence	(30)	-	(16)
Amortissements et provisions	4 922	4 024	8 699
Plus et moins-values de cession	(48)	(24)	28
Impôts différés	87	(149)	(360)
Autres	(45)	(42)	(84)
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	5 536	2 862	8 767
Variation des stocks	(17 860)	(11 317)	(1 544)
Variation des créances	(14 077)	(11 020)	3 697
Variation des dettes	4 830	2 472	(2 552)
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	(21 571)	(17 003)	8 368
OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS :			
Acquisition d'immobilisations			
• Immobilisations incorporelles	(159)	(259)	(607)
• Immobilisations corporelles	(10 500)	(4 858)	(9 892)
• Autres (financier et incidences monétaires)	54	23	(53)
Produits de cession des actifs immobilisés	132	91	179
Variation des créances et dettes sur immobilisations	1 750	484	484
Acquisition/cession d'entités nette de la trésorerie acquise	-	(58)	(135)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS	(8 723)	(4 577)	(10 024)
OPERATIONS DE FINANCEMENT :			
Souscriptions d'emprunts	2 400	1 054	9 354
Remboursements d'emprunts	(5 135)	(3 983)	(8 010)
Augmentation des capitaux propres	-	-	-
Actions propres	(13)	(19)	(136)
Variation des autres dettes financières	2 938	(520)	(632)
Dividendes versés aux actionnaires	(782)	(985)	(992)
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT	(591)	(4 453)	(416)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(30 886)	(26 033)	(2 072)
TRÉSORERIE A L'OUVERTURE	(8 738)	(6 666)	(6 666)
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	(39 624)	(32 699)	(8 738)

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
Capitaux propres au 1 avril 2018	12 000	-	70 821	18	82 839	(324)	82 515
Ecart actuariels	-	-	297	-	297	2	299
Variation de la juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	(979)	-	(979)	(6)	(985)
Réserves de conversion	-	-	-	106	106	4	110
Résultat consolidé du 1 ^{er} semestre 2018/2019	-	-	(915)	-	(915)	(32)	(947)
Actions autocontrôle	-	(19)	-	-	(19)	-	(19)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	71	71
Autres variations	-	-	165	-	165	8	173
Capitaux propres au 30 septembre 2018	12 000	(19)	69 370	124	81 494	(277)	81 217
Capitaux propres au 1 avril 2019	12 000	(137)	70 311	98	82 272	(48)	82 224
Ecart actuariels	-	-	-	-	-	-	-
Variation de la juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	(782)	-	(782)	-	(782)
Réserves de conversion	-	-	-	2	2	3	6
Résultat consolidé du 1 ^{er} semestre 2019/2020	-	-	558	-	558	61	619
Actions autocontrôle	-	(13)	-	-	(13)	-	(13)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 30 septembre 2019	12 000	(150)	70 087	100	82 038	16	82 054

* Montant net d'impôts

E. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	30 septembre 2019	30 septembre 2018
RÉSULTAT NET	619	(947)
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :		
• Gains et pertes actuariels	-	398
• Impôts sur les éléments qui ne seront pas reclassés en résultat	-	(99)
TOTAL DES ELEMENTS QUI NE SERONT PAS RECLASSES EN RESULTAT	-	299
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat :		
• Actifs financiers disponibles à la vente	-	-
• Couverture des flux de trésorerie	-	-
• Écart de conversion	6	110
• Impôt sur les éléments susceptibles d'être reclassés en résultat	-	-
TOTAL DES ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'ETRE RECLASSES EN RESULTAT	6	110
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts	6	409
RÉSULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	625	(538)
Part du Groupe	561	(511)
Intérêts minoritaires	64	(27)

F. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2019

GENERALITES

Le groupe POUJOULAT est leader dans trois domaines d'activité :

- les systèmes d'évacuation de fumée métalliques : conduit de cheminée et sortie de toit pour la maison individuelle, l'habitat collectif, l'industrie, le tertiaire et la production d'énergie,
- la cheminée industrielle : un savoir-faire unique alliant conception, fabrication, installation et maintenance dans le domaine des grands ouvrages.
- les énergies renouvelables : commercialisation et fabrication de bois de chauffage, granulés de bois, bûches densifiées et allumes feu,

Les états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2019 comprennent l'ensemble constitué par la Société et ses filiales, désigné comme « le Groupe ».

POUJOULAT S.A. (« la Société ») est une entreprise française cotée sur le marché Euronext Growth. La Société a décidé d'appliquer les normes IFRS.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

NOTE I - PRINCIPES COMPTABLES ET REGLES DE CONSOLIDATION

Déclaration de conformité au référentiel IFRS

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe POUJOULAT au 30 septembre 2019 ont été établis selon les règles comptables et principes d'évaluation prescrits par les IFRS en vigueur au 30 septembre 2019 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/index_fr.htm

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 mars 2019.

Les nouvelles normes applicables de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 ont fait l'objet d'une analyse au regard des activités du Groupe. Seule la norme IFRS 16 « Contrats de location » a un impact sur les états financiers du Groupe. Les modalités de sa mise en œuvre sont décrites dans le paragraphe « IFRS 16, impacts de la première application »

De même, les états financiers semestriels n'anticipent pas l'application de nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne mais dont l'application n'est pas obligatoire.

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 mars 2019. Ces principes comptables sont décrits dans la note I de l'annexe aux comptes consolidés au 31 mars 2019.

NOTE II - PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 30 SEPTEMBRE 2019 (Classement par historique)

(1) PÉRIMÈTRE

Sociétés	Pays	% contrôle	% intérêts	Méthode de consolidation
POUJOLAT S.A.	France	100,00 %	100,00 %	Consolidante
S.A. POUJOLAT	Belgique	98,18 %	98,18 %	Intégration globale
S.A. POUJOLAT BELUX	Belgique	99,98 %	98,16 %	Intégration globale
S.A.S. TÔLERIE FORÉZIENNE	France	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
S.A.S. WESTAFLEX BÂTIMENT	France	99,82 %	99,82 %	Intégration globale
POUJOLAT UK Ltd	Royaume-Uni	98,74 %	98,74 %	Intégration globale
POUJOLAT BV	Pays-Bas	90,00 %	90,00 %	Intégration globale
S.A.S. BEIRENS	France	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
POUJOLAT Sp. z o.o.	Pologne	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
POUJOLAT BACA	Turquie	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
S.A.S. EURO ÉNERGIES	France	79,55 %	79,55 %	Intégration globale
POUJOLAT GmbH	Allemagne	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
S.A.S. BOIS-FACTORY 36	France	100,00 %	79,55 %	Intégration globale
S.A.S. BOIS-FACTORY 42	France	100,00 %	79,55 %	Intégration globale
S.A.S. BOIS-FACTORY 70	France	80,00 %	63,64 %	Intégration globale
S.A.S. MCC21 FRANCE	France	95,00 %	95,00 %	Intégration globale
VL STAAL a/s	Danemark	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
BAO ZHU LI	Chine	100,00 %	100,00 %	Intégration globale
CHIME-FLEX	Suisse	90,00 %	90,00 %	Intégration globale
TECHNI-FLEX	Suisse	90,00 %	90,00 %	Intégration globale
DST	Danemark	70,00 %	70,00 %	Intégration globale
AMPERYA 79	France	99,88 %	99,88 %	Intégration globale
S.A.S. BOIS-FACTORY 81	France	100,00 %	79,55 %	Intégration globale
S.A.S. S.E.F.42	France	100,00 %	79,55 %	Intégration globale
S.A.S. BG DK	France	35,00 %	27,84 %	Mise en équivalence

(2) VARIATION DE PÉRIMÈTRE DE LA PÉRIODE

Aucune variation de périmètre n'est intervenue au cours du semestre.

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 « Conduits de cheminée »,
- activités de construction, installation, audit et maintenance des cheminées industrielles « Cheminées industrielles »,
- activité de négoce et de transformation de combustibles « Bois énergie ».

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019				30 septembre 2018			
	Conduits Cheminée	Cheminées Industrielles	Bois Energie	TOTAL	Conduits Cheminée	Cheminées Industrielles	Bois Energie	TOTAL
Chiffre d'affaires	63 064	14 520	27 570	105 154	62 465	15 740	21 187	99 393
Résultat opérationnel	1 916	(434)	431	1 913	491	(473)	(435)	(416)
Résultat net	871	(462)	209	619	121	(599)	(469)	(947)
CAF	4 391	157	988	5 536	2 778	(48)	132	2 862
INVESTISSEMENTS DE LA PERIODE								
Immobilisations incorporelles	120	5	34	159	172	49	38	259
Immobilisations corporelles (*)	7 421	852	6 994	15 267	3 819	166	873	4 858
TOTAL ACQUISITIONS	7 541	857	7 998	15 426	3 991	215	911	5 117
(*) Dont Droits d'utilisation IFRS 16	3 574	667	526	4 767				
IMMOBILISATIONS NETTES								
Goodwill	1 182	7 947	1 400	10 529	1 287	7 947	1 400	10 634
Immobilisations incorporelles	2 046	396	189	2 632	2 120	540	149	2 809
Immobilisations corporelles (*)	49 577	7 788	25 375	82 740	45 029	7 830	18 223	71 082
TOTAL IMMOBILISATIONS	52 805	16 131	26 964	95 900	48 436	16 317	19 772	84 525
(*) Dont Droits d'utilisation IFRS 16	3 114	531	454	4 098				
DETTES								
Autres passifs non courants (1)	26 787	2 907	5 204	34 897	23 722	2 592	4 258	30 572
Fournisseurs	11 312	1 881	11 633	24 826	11 615	2 335	11 199	25 150
Autres dettes	13 094	4 185	3 875	21 154	13 155	4 488	1 617	19 259
Autres passifs courants (2)	37 005	2 439	15 573	55 017	28 051	4 065	10 444	42 560
(1) Dont Dettes locatives IFRS 16	2 192	289	285	2 766				
(2) Dont Dettes locatives IFRS 16	926	242	171	1 338				

NOTE IV - CHIFFRE D'AFFAIRES

(En milliers d'euros)	30 sept. 2019	%	30 sept. 2018	%
Ventes France	87 174	83%	78 972	79%
Ventes Export	17 980	17%	20 421	21%
TOTAL	105 154	100%	99 393	100%

NOTE V - ACHATS CONSOMMES

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Marchandises (y compris variation de stocks)	(20 113)	(16 092)
Matières premières (y compris variation de stocks)	(19 973)	(20 464)
Autres achats et charges externes	(26 420)	(27 742)
Escomptes obtenus	326	361
TOTAL	(66 180)	(63 936)

NOTE VI - FRAIS DE PERSONNEL

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Rémunérations	(24 123)	(22 979)
Charges sociales (1)	(8 133)	(7 646)
Participation	(27)	(20)
Indemnités de fin de carrière	(59)	(165)
TOTAL	(32 342)	(30 810)

(1) Le Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) a été supprimé à compter du 1^{er} janvier 2019. Au 30/09/2018, le CICE s'élevait à 778 milliers d'Euros.

NOTE VII – IMPOTS ET TAXES

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Contribution Economique Territoriale	(935)	(825)
Impôts fonciers	(50)	(48)
Formation Professionnelle	(202)	(186)
Taxe d'apprentissage	(5)	(132)
Contibution sociale de solidarité des sociétés (C3S)	-	-
Autres taxes	(276)	(290)
TOTAL	(1 469)	(1 481)

NOTE VIII - COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	30	9
Frais financiers sur emprunts	(300)	(332)
Frais financiers sur dettes locatives (IFRS 16)	(24)	-
Frais financiers sur découverts bancaires	(93)	(65)
Autres	(1)	(1)
TOTAL	(388)	(388)

NOTE IX - IMPÔT SUR LE RESULTAT

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Impôts exigibles	(556)	33
Impôts différés (variation)	(87)	149
TOTAL	(643)	182

NOTE X – RESULTAT DES INTERETS MINORITAIRES

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	30 septembre 2018
TOTAL CONDUITS CHEMINEES (I)	(1)	(6)
TOTAL CHEMINEES INDUSTRIELLES (II)	(17)	9
TOTAL BOIS ENERGIE (III)	79	(35)
TOTAL GENERAL (I+II+III)	61	(32)

BILAN ACTIF CONSOLIDÉ
NOTE XI – GOODWILL

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019			31 mars 2019		
	Brut	Amortissement	Net	Brut	Amortissement	Net
S.A. POUJOULAT (Belgique)	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 (1)	168	168	0	168	168	0
POUJOULAT UK Ltd	12	12	0	12	12	0
S.A. POUJOULAT BELUX (1)	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
POUJOULAT GmbH	410	305	105	410	305	105
S.A.S. MCC2I France	362	0	362	362	0	362
S.A.S. BOIS-FACTORY 70	502	0	502	502	0	502
VL STAAL	7 036	0	7 036	7 036	0	7 036
CHIME-FLEX	950	0	950	950	0	950
TECHNI-FLEX	126	0	126	126	0	126
DST	548	0	548	548	0	548
TOTAL	12 493	1 964	10 529	12 493	1 964	10 529

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

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 8 sociétés concernées.

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

Aucun indice de perte de valeur n'a été constaté au 30 septembre 2019.

NOTE XII - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	31 mars 2019
Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	7 659	7 090
- Variation de périmètre	-	-
- Acquisitions	159	607
- Sorties	-	(38)
- Effets des variations de change	1	(1)
Valeur brute à la clôture de l'exercice	7 819	7 659
Amortissements à l'ouverture de l'exercice	(4 817)	(4 222)
- Variation de périmètre	-	-
- Dotations	(370)	(641)
- Sorties	-	46
- Effets des variations de change	-	-
Amortissements à la clôture de l'exercice	(5 187)	(4 817)
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	2 842	2 869
Valeur nette à la clôture de l'exercice	2 632	2 842

L'ensemble de ces immobilisations est constitué de logiciels informatiques acquis, ayant une durée d'utilité déterminée, ainsi que de frais de recherche et développement. Il n'a été décelé aucun indice susceptible d'indiquer qu'une immobilisation incorporelle ait subi une perte de valeur à la clôture de chacun des exercices.

NOTE XIII - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	30 septembre 2019				31 mars 2019			
	Terrains	Inst.			Terrains	Inst.		
(En milliers d'euros)	Constr.	Techniques Mat. Ind	Autres	TOTAL	Constr.	Techniques Mat. ind	Autres	TOTAL
Valeur brute à l'ouverture de l'exercice	85 528	82 383	8 261	176 172	83 415	76 443	8 313	168 172
- Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
- Augmentations	5 602	4 637	262	10 500	2 180	6 857	856	9 892
- Diminutions	(2)	(443)	(218)	(663)	(52)	(880)	(918)	(1 850)
- Effets des variations de change	(9)	(45)	-	(55)	(15)	(36)	10	(41)
Valeur brute à la clôture de l'exercice	91 118	86 531	8 308	185 957	85 528	82 383	8 261	176 172
Amortissements à l'ouverture de l'exercice	(36 616)	(61 992)	(5 510)	(104 119)	(33 855)	(58 943)	(5 393)	(98 191)
- Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dotations	(1 403)	(2 015)	(409)	(3 826)	(2 804)	(4 000)	(806)	(7 610)
- Sorties	2	440	137	579	8	931	695	1 634
- Effets des variations de change	23	30	1	53	35	20	(6)	49
Amortissements à la clôture de l'exercice	(37 994)	(63 539)	(5 781)	(107 315)	(36 616)	(61 992)	(5 510)	(104 119)
Valeur nette à l'ouverture de l'exercice	48 912	20 391	2 751	72 053	49 560	17 500	2 920	69 980
Valeur nette à la clôture de l'exercice	53 124	22 992	2 524	78 642	48 912	20 391	2 751	72 053

Les acquisitions du semestre portent principalement sur :

- la construction du nouveau site industriel de Bois-Factory 70,
- l'agrandissement du site de production de notre filiale polonaise,
- l'amélioration des process industriels.

NOTE XIV – CREANCES CLIENTS

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	31 mars 2019	30 septembre 2018
Clients et comptes rattachés	54 447	40 556	54 799
<i>Dont en-cours commande valorisées à l'avancement</i>	1 936	3 049	2 674
Provisions pour créances douteuses	(515)	(510)	(644)
TOTAL	53 933	40 046	54 155

Les créances clients sont plus élevées sur le bilan semestriel car l'activité de septembre est significativement supérieure à celle de mars.

NOTE XV - AUTRES CREANCES

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	31 mars 2019	30 septembre 2018
Personnel et organismes sociaux	244	200	191
Créances fiscales	4 694	4 975	4 217
Créances diverses	790	408	856
Charges constatées d'avance	2 027	1 844	2 956
TOTAL	7 755	7 427	8 219

NOTE XVI - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	31 mars 2019	30 septembre 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie (ACTIF)	3 518	1 930	1 897
Trésorerie et équivalents de trésorerie (PASSIF)			
(compris dans la rubrique « Autres passifs courants »)	(43 142)	(10 668)	(34 596)
Trésorerie nette/Tableau des flux de trésorerie	(39 624)	(8 738)	(32 699)

Le Groupe pratique le règlement comptant auprès de ses fournisseurs récurrents. Compte tenu de cette politique, les dettes fournisseurs sont moindres et la trésorerie nette est réduite. Si les fournisseurs avaient été réglés à échéance, la trésorerie nette s'élèverait à -29 440 milliers d'euros au 30 septembre 2019 et les dettes fournisseurs à 35 010 milliers d'euros.

BILAN PASSIF CONSOLIDÉ

NOTE XVII - CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	31 mars 2019
Capital de POUJOULAT S.A.	12 000	12 000
Réserve légale de POUJOULAT S.A.	1 200	1 200
Titres d'autocontrôle (1)	(150)	(137)
Autres réserves et résultat sociaux de POUJOULAT S.A.	3 930	4 574
Autres réserves et résultats consolidés	64 958	64 537
Réserves de conversion	100	98
TOTAL	82 038	82 272

Au 30 septembre 2019, le capital social était constitué de 1 959 000 actions, émises et entièrement libérées, au nominal de 6,13 euros.

(1) Au titre du contrat de liquidité confié par Poujoulat SA à Portzamparc Société de Bourse, les opérations suivantes ont été réalisées afin d'animer le cours :

Titres d'autocontrôle	Nombre de titres	Montant brut en K€	Montant net en K€
Titres au 1er avril 2019	3 934	137	
Achats	1 586	49	
Ventes	553	16	
TITRES AU 30 SEPTEMBRE 2019	4 967	170	150

Au 30 septembre 2019, le cours de l'action POUJOULAT était de 30,20 €.

NOTE XVIII – PROVISIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Engagement de retraite	Litiges	Autres	TOTAL
A l'ouverture de l'exercice 2019/2020	5 190	458	26	5 674
Augmentation	288	140	-	428
Reprise des montants utilisés	(230)	(119)	-	(349)
Reprise des montants non utilisés	-	(21)	-	(21)
Ecart actuariels	-	-	-	-
Ecart de change	1	-	-	1
A la clôture du 1^{er} semestre 2019/2020	5 250	458	26	5 734

Engagements de retraite :

Seules les sociétés Françaises et Suisses du Groupe sont concernées par les engagements de retraites.

Les paramètres de calcul n'ont pas été modifiés depuis la dernière clôture annuelle. Ainsi, la variation de l'engagement sur le semestre correspond à l'évolution mécanique des bases (salaires, effectif...) et impacte le résultat de l'exercice.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Brut	Impôt différé	NET
A l'ouverture de l'exercice 2019/2020	5 190	(1 294)	3 896
Augmentations imputées au compte de résultat	288	(72)	216
Diminutions imputées au compte de résultat	(230)	58	(172)
Écart actuariels	-	-	-
Ecart de change	1	-	1
A la clôture du 1^{er} semestre 2019/2020	5 250	(1 309)	3 941

NOTE XIX – ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Actifs d'impôts différés					Passifs d'impôts différés				
	Ouverture exercice	Augmentation	Diminution	Incidence Capitaux Propres	Clôture exercice	Ouverture exercice	Augmentation	Diminution	Incidence Capitaux Propres	Clôture exercice
Au 31 mars 2019	-	(592)	-	-	(592)	1 352	-	(459)	(165)	728
Au 30 septembre 2019	(592)	-	95	-	(497)	728	-	(4)	-	724

NOTE XX - AUTRES PASSIFS NON COURANTS

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 septembre 2019	31 mars 2019	30 septembre 2018
Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit	30 902	32 807	29 246
Emprunts et dettes financières divers	89	89	79
Produits constatés d'avance à plus d'un an	550	616	658
Autres dettes	589	588	589
TOTAL	32 131	34 100	30 572

En cours du semestre des emprunts ont été remboursés pour 4 473 milliers d'euros et d'autres ont été souscrits pour 2 400 milliers d'euros.

La ligne « autres dettes » correspond à des engagements financiers pris pour des acquisitions de titres.

NOTE XXI - AUTRES DETTES

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	31 mars 2019	30 septembre 2018
Dettes fiscales et sociales	15 391	15 601	14 737
Dettes sur immo. et comptes rattachés	2 813	1 063	1 063
Produits constatés d'avance	526	809	838
Dettes diverses	2 423	2 167	2 621
TOTAL	21 154	19 640	19 259

NOTE XXII - AUTRES PASSIFS COURANTS

(En milliers d'euros)	30 septembre 2019	31 mars 2019	30 septembre 2018
Emprunts auprès des établissements de crédit			
Emprunts à moins d'un an	8 385	8 553	7 840
Découverts bancaires	43 142	10 668	34 596
Dettes financières diverses	2 151	163	124
TOTAL	53 679	19 384	42 560

La variation des « passifs courants » provient essentiellement des découverts bancaires. L'utilisation des lignes de trésorerie court terme permet la préparation de la saison à travers notamment la constitution des stocks.

NOTE XXIII – IFRS 16 – CONTRATS DE LOCATION

IFRS 16 : impacts de la première application

La norme IFRS 16 « Contrats de location » est d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. Cette norme abandonne la distinction prévue par IAS 17 entre les contrats de location-financement et les contrats de location simple, l'ensemble des contrats de location faisant désormais l'objet d'une comptabilisation unique au bilan des preneurs avec la reconnaissance d'un actif immobilisé (droit d'utilisation inscrit dans l'actif non courant) en contrepartie d'une dette de location (inscrite en dette financière).

Le Groupe a mis en œuvre un processus de collecte de toutes les informations pouvant être requises afin d'être en mesure d'appliquer la règle au 1^{er} avril 2019.

Le Groupe a opté pour la méthode rétrospective simplifiée en comptabilisant l'effet cumulatif de la première application au premier jour de l'exercice et en ne retraitant pas les états financiers présentés en comparatif.

Selon cette méthode, les droits d'utilisation représentent la valeur actualisée des loyers restant à courir à compter de la date de première application, soit à compter du 1^{er} avril 2019.

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer le droit d'utilisation et la dette de loyer est déterminé, pour chaque pays, pour chaque bien et chaque durée de contrat, à partir du taux marginal d'emprunt à la date de première application de la norme.

Le Groupe a appliqué des durées de location correspondant à la période non résiliable de chaque contrat, en évaluant toutefois les possibilités de résiliation anticipée ou de renouvellement pouvant raisonnablement être mise en œuvre.

Par ailleurs, le Groupe a choisi d'utiliser les exemptions prévues par la norme et de ne pas appliquer le principe de comptabilisation prévu par l'IFRS 16 pour :

- Les contrats de location de courte durée (inférieurs ou égaux à 12 mois),
- Les biens de faible valeur (inférieur à 5 000 \$),

Le montant total des loyers non retraités, y compris les locations ponctuelles, s'élève à 1 007 K€ sur le semestre. **Au 1^{er} avril 2019**, les incidences de la première application sont résumées ci-dessous :

En milliers d'euros	31/03/2019 publié	IFRS 16	01/04/2019
ACTIF			
Immobilisations corporelles	72 053	4 195	76 248
PASSIF			
Autres passifs non courants	34 100	2 995	37 095
Autres passifs courants	19 384	1 200	20 584

Au 30 septembre 2019, les principales incidences sont résumées ci-dessous :

- Au **compte de résultat**, les loyers précédemment comptabilisés au sein du résultat opérationnel sont désormais remplacés par une dotation aux amortissements du droit d'utilisation de 667 milliers d'euros, et une charge financière de 24 milliers d'euros.
- Au **bilan**, les droits d'utilisation nets s'élèvent à 4 098 milliers d'euros et les dettes financières sont majorées de 4 104 milliers d'euros dont 2 766 milliers d'euros à plus d'un an.
- Dans le **tableau de flux de trésorerie**, l'application de la norme IFRS 16 affecte la capacité d'autofinancement ainsi que les flux d'investissement et de financement.

Le droit d'utilisation activé au titre de la première application de l'IFRS 16, au 1^{er} avril 2019, se décompose de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	01/04/2019	Augmentation	Diminution	30/09/2019
Droits d'utilisation s/constructions	2 032	122	-	2 154
Droits d'utilisation s/matériels roulants	2 163	450	-	2 613
Valeur brute droits d'utilisation	4 195	572	-	4 767
Amort droits s/constructions	-	185	-	185
Amort droits s/matériels roulants	-	484	-	484
Amortissements droits d'utilisation	-	669	-	669

Les incidences sur les **principaux agrégats financiers** au 30/09/2019 sont résumées ici :

Agrégats	Nature de l'impact	Impact
Dettes financières > 1 an / capitaux propres	Dégradation	+3,4 point
CAF et EBITDA(*)	Amélioration	+661 K€
Résultat financier	Dégradation	-24 K€
Résultat net	Négligeable	-8 K€

(*) EBITDA = Résultat opérationnel + Impôts et taxes + Dotations aux amortissements et provisions

NOTE XXIV – EVENEMENTS POST CLOTURE

Fin d'année 2019, un point de situation a été fait au regard de notre filiale chinoise POUJOULAT BAO ZHU LI. Au regard de notre activité sur ce marché, il a été décidé de fermer cette structure.