

Mesdames, Messieurs.

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Mixte Ordinaire Annuelle et Extraordinaire en application des statuts et de la Loi sur les sociétés commerciales afin de vous présenter le compte-rendu de la gestion du Groupe et de la société POUJOLAT S.A. au cours de l'exercice 2011, et de soumettre à votre approbation les comptes annuels de la société POUJOLAT S.A.

## A. RAPPORT DE GESTION DU GROUPE

### 1. FAITS MARQUANTS ET ACTIVITÉ DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE 2011

Le groupe POUJOLAT conçoit, fabrique et commercialise des systèmes d'évacuation de fumées. Parallèlement le Groupe poursuit le développement de son activité Bois Energies par le négoce et la transformation de combustibles.

Le chiffre d'affaires consolidé 2011 en hausse de 15,9 % s'inscrit à 175 548 milliers d'euros comparé à 151 522 milliers d'euros pour l'exercice précédent.

La part à l'export progresse de 10,5 % et représente 13 % du chiffre d'affaires total.

La ventilation du chiffre d'affaires export est la suivante :

(en milliers d'euros)	2011	2010
BELGIQUE	6 473	5 775
ROYAUME-UNI	4 606	4 312
ITALIE	240	143
PAYS-BAS	1 359	1 334
POLOGNE	1 273	1 130
TURQUIE	1 054	641
ALLEMAGNE	5 826	5 461
AUTRES PAYS DE LA CEE	965	1 002
AUTRES PAYS HORS CEE	1 453	1 251

Le résultat opérationnel courant ressort à 12 391 milliers d'euros pour 2011 contre 13 196 milliers d'euros au 31 décembre 2010. Le résultat opérationnel s'élève à 12 384 milliers d'euros comparé à 13 116 milliers d'euros pour l'exercice précédent.

Le résultat net part du Groupe ressort à 8 137 milliers d'euros pour 2011 (8 737 milliers d'euros pour 2010) et représente 4,6 % du chiffre d'affaires consolidé.

Le total du bilan net ressort à 170 213 milliers d'euros en 2011 contre 129 110 milliers d'euros en 2010.

Cette forte hausse du total du bilan s'explique par l'augmentation des immobilisations, des stocks et de la trésorerie.

L'actif non courant net se situe à 59 499 milliers d'euros en 2011 contre 38 514 milliers d'euros en 2010.

Les investissements de l'exercice concernent principalement :

(en milliers d'euros)	
Immobilisations incorporelles	380
Immobilisations corporelles	
• Terrains et aménagements	1 651
• Bâtiments et agencements	15 493
• Matériels et outillages	6 730
• Autres immobilisations corporelles	865
<b>Total</b>	<b>25 119</b>

Les acquisitions de l'exercice portent notamment sur :

- l'achèvement de l'unité de production et de la chaufferie bois chez BOIS-FACTORY 36 (Buzançais),
- la construction en cours d'un ensemble immobilier (Bureaux/Accueil Clients/Centre de formation) et d'une chaufferie bois sur le site de POUJOLAT (Niort),
- l'amélioration du process industriel.

### 2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION 2011

#### Sociétés intégrées globalement :

POUJOLAT S.A., société mère	France
1. S.A. POUJOLAT	Belgique
2. S.A. POUJOLAT BELUX	Belgique
3. S.A.S. TOLERIE FOREZIENNE	France
4. S.A.S WESTAFLEX BÂTIMENT	France
5. POUJOLAT UK Ltd	Royaume-Uni
6. POUJOLAT BV	Pays-Bas
7. S.A.S BEIRENS	France
8. POUJOLAT Sp. z o.o.	Pologne
9. POUJOLAT BACA	Turquie
10. S.A.S. EURO ÉNERGIES	France
11. LIVE GmbH	Allemagne
12. S.A.S. SOLAIRES-ENERGIES	France
13. S.A.S. BOIS-FACTORY 36	France
14. S.A.S. BOIS-FACTORY 42	France
15. S.A.S. BOIS-FACTORY 70	France
16. S.A.S. MCC2I FRANCE	France

Variations de l'exercice :

- Création de la S.A.S. BOIS-FACTORY 42, détenue à 100 % par EURO ÉNERGIES.
- Acquisition de la S.A.S BOIS-FACTORY 70, filiale d'EURO ÉNERGIES à 80 %.
- Acquisition de la S.A.S. MCC2I FRANCE, filiale de BEIRENS à 95 %.

# Rapport de gestion

## 3. ANALYSE DE L'ÉVOLUTION DES AFFAIRES, DES RÉSULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires du groupe POUJOLAT a poursuivi sa croissance rapide au cours de l'exercice 2011 dans un contexte économique et financier instable. Le marché de la construction neuve a connu une nette reprise ainsi que l'investissement industriel. En revanche, la commande publique a ralenti suite aux coupes budgétaires de l'Etat et des collectivités. Par ailleurs la clémence exceptionnelle des températures a freiné la progression de nos ventes de combustibles bois.

La rentabilité, bien qu'en légère baisse, reste satisfaisante et permet de renforcer la structure financière et de contrôler le niveau d'endettement, malgré un niveau d'investissements très élevé (14 % du chiffre d'affaires).

Ces investissements sont pour la plupart opérationnels et permettront au groupe POUJOLAT de renforcer son avance sur ses concurrents.

Le niveau de risque financier reste bien maîtrisé. Néanmoins, une vigilance accrue sera portée sur le poste client. Nous avons, en effet, constaté une augmentation du délai moyen de paiement malgré la mise en œuvre de la Loi de Modernisation de l'Économie (LME). Cela nous encourage à renforcer notre discipline budgétaire et nos fonds propres.

## 4. ACTIVITÉ EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Le groupe POUJOLAT a une activité de recherche et développement qui concerne les tubages métalliques, les systèmes d'évacuation de fumée et le développement des énergies renouvelables. Les dépenses de l'exercice ressortent à 898 milliers d'euros et sont comptabilisées en charges.

## 5. PERSPECTIVES DES FILIALES CONSOLIDÉES

- La société WESTAFLEX BÂTIMENT prévoit une augmentation de son chiffre d'affaires et un niveau de résultat proche de 2011.
- La société TOLERIE FORÉZIENNE prévoit une augmentation de son activité supérieure à 5 % et le maintien de son niveau de résultat actuel.
- La société BEIRENS prévoit une croissance de ses activités et une bonne maîtrise de sa rentabilité.

- La société EURO ÉNERGIES anticipe une augmentation significative de son activité et un résultat positif.
- La société BOIS-FACTORY 36 devrait atteindre la moitié de sa capacité dès l'exercice 2012 et son cash flow devrait être positif.
- La société BOIS-FACTORY 70 devrait croître de manière significative grâce aux synergies créées avec EURO ÉNERGIES et retrouver la rentabilité.
- L'année 2012 sera l'année du démarrage de l'activité de la société SOLAIRES-ÉNERGIES avec le lancement des premières installations.
- La société POUJOLAT BELUX prévoit une croissance de son activité de l'ordre de 5 % et une rentabilité nette satisfaisante.
- La société POUJOLAT BV prévoit une reprise significative de son activité et le retour à l'équilibre.
- La société POUJOLAT UK prévoit une progression de ses activités de l'ordre de 5 % et un résultat positif.
- La société POUJOLAT Sp. z o.o. prévoit une progression de son activité, portée notamment par le renforcement de sa production pour le compte du Groupe et devrait retrouver un résultat proche de l'équilibre.
- La société POUJOLAT BACA prévoit une progression significative de son activité.
- La société LIVE GmbH prévoit une augmentation de son activité supérieure à 10 %.
- La société MCC2I France prévoit une légère croissance et un retour à l'équilibre, dans un contexte économique difficile.
- La société BOIS-FACTORY 42, créée en 2011, sera développée en 2012 et démarrera son activité au printemps 2013.

## 6. LES NORMES IFRS

### A. CONFORMITÉ AU RÉFÉRENTIEL IFRS

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les sociétés disposant d'instruments cotés sur un marché réglementé de l'Union Européenne ont l'obligation d'établir leurs états financiers consolidés, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, en conformité avec les normes IFRS applicables au 31 décembre 2005, adoptées par l'Union Européenne.

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 d'Euronext.

Les états financiers consolidés clos le 31 décembre 2011 et les comptes comparatifs de l'exercice 2010 du Groupe formé par POUJOLAT S.A. et ses filiales ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) élaboré par l'IASB (International Accounting Standards Board).

Les exigences de chaque norme IAS et IFRS obligatoires au 31 décembre 2011 ainsi que leurs interprétations SIC et IFRIC que comprend le référentiel IFRS ont été intégralement respectées par le groupe POUJOLAT.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

### B. RECOURS À DES ESTIMATIONS

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS requiert que le groupe POUJOLAT procède à certaines estimations et retienne certaines hypothèses, qu'il juge raisonnables et réalistes. Même si ces estimations et hypothèses sont régulièrement revues, en particulier sur la base des réalisations passées et des anticipations, certains faits et circonstances peuvent conduire à des changements ou des variations de ces estimations et hypothèses, ce qui pourrait affecter la valeur comptable des actifs, passifs, capitaux propres et résultat consolidés.

Ces estimations et hypothèses concernent notamment l'évaluation des impôts différés, des provisions, des avantages au personnel, la reconnaissance du chiffre d'affaires ainsi que l'évaluation des actifs immobilisés. Elles sont détaillées dans les paragraphes y afférant des notes annexes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

## 7. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA DATE DE CLÔTURE

Aucun événement important n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

## B. RAPPORT DE GESTION DE POUJOLAT SA

### 1. EXAMEN DES COMPTES SOCIAUX

Les comptes annuels qui vous sont soumis sont établis selon les formes et méthodes d'évaluation prescrites par les textes en vigueur et précisées dans l'annexe.

Celles-ci n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent. Dans le cadre des modifications apportées dans le traitement des actifs par les règlements du CRC 2002-10 du 12 décembre 2002 et 2004-06 du 23 novembre 2004, applicables pour les exercices sociaux ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, la Société a fait l'application de la méthode dite "rétrospective" pour réviser les plans d'amortissement.

Seuls les immeubles ont fait l'objet d'une décomposition.

Le chiffre d'affaires net ressort à 124 821 milliers d'euros en 2011 contre 109 236 milliers d'euros en 2010, soit une progression de 14,3 %.

Le chiffre d'affaires net 2011 s'est réparti comme suit :

Par familles de produits	%	Par familles de clients	%
Sorties de toit et accessoires	22	Distribution spécialisée	75
Conduits à double paroi isolés	53	Constructeurs et installateurs	12
Conduits à simple paroi et conduits flexibles	21	Spécialistes de la cheminée	7
Autres produits	4	Exportation	6
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>TOTAL</b>	<b>100</b>

Le chiffre d'affaires réalisé à l'exportation passe de 6 423 milliers d'euros en 2010 à 7 065 milliers d'euros en 2011, et se répartit ainsi :

(en milliers d'euros)	2011	2010
BELGIQUE	2 102	1 897
ROYAUME-UNI	2 294	2 371
ITALIE	228	135
PAYS-BAS	659	625
POLOGNE	151	141
TURQUIE	202	87
ALLEMAGNE	122	35
AUTRES PAYS DE LA CEE	783	731
AUTRES PAYS HORS CEE	524	401
<b>TOTAL</b>	<b>7 065</b>	<b>6 423</b>

Le résultat d'exploitation s'élève à 10 846 milliers d'euros en 2011 contre 11 336 milliers d'euros au cours de l'exercice précédent, soit une baisse de 4,3 %.

Le résultat financier s'établit à - 225 milliers d'euros en 2011, contre - 277 milliers d'euros en 2010.

Le résultat courant avant impôt est de 10 621 milliers d'euros en 2011 contre 11 060 milliers d'euros en 2010, soit une diminution de 4 %.

Le résultat exceptionnel est de - 755 milliers d'euros en 2011 contre - 889 milliers d'euros en 2010.

La participation des salariés aux résultats de l'entreprise est de 863 milliers d'euros (y compris forfait social pour 64 milliers d'euros) pour 2011 contre 946 milliers d'euros en 2010 (dont 54 milliers d'euros de forfait social).

L'intéressement ressort à 2 162 milliers d'euros pour 2011 contre 2 084 milliers d'euros en 2010. Une prime de partage des profits a été versée et figure en charge sur l'exercice pour 50 milliers d'euros.

L'impôt sur les bénéfices représente 2 981 milliers d'euros en 2011 contre 3 092 milliers d'euros en 2010.

Le résultat net s'établit à 6 023 milliers d'euros en 2011 contre 6 133 milliers d'euros en 2010, soit une baisse de 1,8 %.

L'effectif au 31 décembre 2011 ressort à 734 salariés (220 employés et cadres, 462 ouvriers et 52 forces de vente) contre 682 au 31 décembre 2010.

Le total du bilan net ressort à 122 028 milliers d'euros en 2011 contre 99 958 milliers d'euros en 2010.

L'actif immobilisé net se situe à 47 475 milliers d'euros en 2011 contre 38 381 milliers d'euros en 2010.

Les acquisitions de l'exercice concernent principalement :

(en milliers d'euros)	
Immobilisations incorporelles	233
Immobilisations corporelles	
• Terrains et aménagements	612
• Bâtiments et agencements	7 573
• Matériels et outillages	1 536
• Autres immobilisations corporelles	248
Immobilisations financières	
• Augmentation des participations	2 601
• Augmentation autres immobilisations financières	12
<b>TOTAL</b>	<b>12 815</b>

Les acquisitions de l'exercice portent principalement sur la modernisation du site de Niort : agrandissement et aménagement des locaux administratifs, construction d'une chaufferie bois, agrandissement du laboratoire CERIC et sécurisation du site. Les investissements relatifs à l'amélioration du process industriel se poursuivent.

L'augmentation des participations financières correspond principalement à l'augmentation de capital dans la société S.A.S EURO ÉNERGIES pour le financement des unités de production BOIS-FACTORY 42 et BOIS-FACTORY 70.

L'actif net circulant ressort à 74 341 milliers d'euros en 2011 contre 61 314 milliers d'euros en 2010.

Les stocks nets passent globalement de 19 634 milliers d'euros en 2010 à 23 837 milliers d'euros en 2011.

Les créances "clients et comptes rattachés" passent de 31 640 milliers d'euros en 2010 à 31 839 milliers d'euros en 2011. Les autres créances passent de 3 949 milliers d'euros en 2010 à 8 574 milliers d'euros en 2011.

Au passif, les capitaux propres s'établissent à 56 021 milliers d'euros en 2011 contre 51 047 milliers d'euros en 2010, et représentent 46 % du total du bilan.

Le total des soldes d'emprunts et dettes financières se situe à 39 852 milliers d'euros en 2011 contre 26 510 milliers d'euros en 2010.

Les autres dettes ressortent à 25 695 milliers d'euros en 2011 contre 21 688 milliers d'euros en 2010.

# Rapport de gestion

Le total des dettes à plus d'un an représente 18 298 milliers d'euros soit 33 % des fonds propres.  
Est joint, en annexe au présent rapport, le tableau des résultats prévu par l'article 148 du décret du 23 mars 1967.

## 2. ACTIVITÉ DES FILIALES CONSOLIDÉES

### • S.A.S. WESTAFLEX BÂTIMENT (France)

Fabrication de conduits métalliques flexibles (Pourcentage de détention : 99,62 %)  
Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	20 388	19 076
Résultat d'exploitation	1 168	1 465
Résultat financier	113	83
Résultat exceptionnel	66	(17)
Participation et impôt	544	571
Résultat net	803	960

La société WESTAFLEX BÂTIMENT a terminé l'année 2011 avec une activité en progression d'environ 7 % par rapport à 2010. Son résultat d'exploitation s'élève à 5,7 % du chiffre d'affaires. Le résultat net représente 4 % du chiffre d'affaires contre 5 % en 2010.

### • S.A.S. TÔLERIE FORÉZIENNE (France)

Fabrication de conduits métalliques rigides et de mobiliers urbains (Pourcentage de détention : 99,99 %)  
Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	11 045	9 295
Résultat d'exploitation	1 650	1 495
Résultat financier	36	52
Résultat exceptionnel	(23)	30
Participation et impôt	645	618
Résultat net	1 018	959

La société TÔLERIE FORÉZIENNE a connu une croissance de son activité de 18,8 % comparé à 2010. Le résultat net représente 9,2 % du chiffre d'affaires.

### • S.A.S. BEIRENS (France)

Fabrication et installation de cheminées métalliques pour l'industrie et le tertiaire (Pourcentage de détention : 99,99 %)  
Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	21 413	16 544
Résultat d'exploitation	996	415
Résultat financier	(74)	(36)
Résultat exceptionnel	(159)	(171)
Participation et impôt	344	(25)
Résultat net	419	233

La société BEIRENS a enregistré une progression de son activité de 29 % sur 2011. Son résultat net représente près de 2 % du chiffre d'affaires.

Au cours du quatrième trimestre, la société a pris une participation majoritaire dans la société MCC2I France située à Pont-Audemer (27), spécialiste de l'expertise, de la maintenance et de la mise en conformité des cheminées industrielles.

### • S.A.S. SOLAIRES-ÉNERGIES (France)

Commercialisation de systèmes photovoltaïques (Pourcentage de détention : 97 %)  
Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011
Chiffre d'affaires	-
Résultat d'exploitation	(58)
Résultat financier	1
Résultat exceptionnel	-
Participation et impôt	-
Résultat net	(57)

La société SOLAIRES-ÉNERGIES a été créée en mai 2010. Au 31 décembre 2011, elle clôture son premier exercice de 20 mois. Cette période a permis à la société de développer ses systèmes qui vont être mis sur le marché début 2012. Elle ne génère donc pas de chiffre d'affaires au titre de cet exercice.

### • S.A.S. EURO ÉNERGIES (France)

Négoce de combustibles bois (Pourcentage de détention : 78,70 %)  
Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	13 187	10 301
Résultat d'exploitation	(117)	192
Résultat financier	(41)	(12)
Résultat exceptionnel	(2)	1
Participation et impôt	(44)	49
Résultat net	(116)	132

La société EURO ÉNERGIES a connu une progression de son activité de près de 30 % en 2011, malgré un climat très doux. La société poursuit parallèlement son déploiement commercial sur le territoire. Le résultat net ressort à -116 milliers d'euros.

### • S.A.S. BOIS-FACTORY 36 (France)

Transformation de bois énergie (Pourcentage de détention : 78,70 %)  
Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011
Chiffre d'affaires	62
Résultat d'exploitation	(492)
Résultat financier	(72)
Résultat exceptionnel	(11)
Participation et impôt	-
Résultat net	(575)

La société BOIS-FACTORY 36, filiale directe d'Euro Énergies, a été créée en juillet 2010. Au 31 décembre 2011, elle clôture son premier exercice de 18 mois. L'usine, en phase de démarrage, a généré un chiffre d'affaires de 62 milliers d'euros sur l'exercice.

• **S.A.S. BOIS-FACTORY 70 (France)**

Transformation et commercialisation de bois énergies (Pourcentage de détention : 62,96 %)   
 Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011
Chiffre d'affaires	182
Résultat d'exploitation	23
Résultat financier	-
Résultat exceptionnel	1
Participation et impôt	-
Résultat net	24

La société BOIS-FACTORY 70 a été acquise par la S.A.S. EURO ENERGIES au cours du quatrième trimestre 2011. Les chiffres qui sont présentés dans le tableau ci-dessus concernent uniquement le quatrième trimestre 2011. Au titre de son exercice 2011 de 12 mois, elle a réalisé un chiffre d'affaires de 633 milliers d'euros et un résultat net de - 41 milliers d'euros.

• **S.A.S. MCC2I FRANCE (France)**

Expertise, maintenance et mise en conformité de cheminées industrielles (Pourcentage de détention : 95 %)   
 Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011
Chiffre d'affaires	513
Résultat d'exploitation	13
Résultat financier	(2)
Résultat exceptionnel	1
Participation et impôt	5
Résultat net	7

La société MCC2I France a été achetée par la S.A.S. BEIRENS au cours du quatrième trimestre 2011. Les chiffres qui sont présentés dans le tableau ci-dessus concernent uniquement le quatrième trimestre 2011. Au titre de son exercice 2011 de 9 mois, elle a réalisé un chiffre d'affaires de 1 612 milliers d'euros et un résultat net de -73 milliers d'euros.   
 A titre de comparatif, l'exercice précédent comptait 12 mois et faisait apparaître un chiffre d'affaires de 1 939 milliers d'euros et un résultat net de - 41 milliers d'euros.

• **S.A. POUJOLAT (Belgique)**

Holding financier de la S.A. POUJOLAT BELUX (Pourcentage de détention : 96,75 %)   
 Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	24	41
Résultat net	3	3

POUJOLAT Belgique est une société holding à caractère financier. Son chiffre d'affaires et son résultat net sont non significatifs.

• **S.A. POUJOLAT BELUX (Belgique)**

Fabrication et négoce de conduits métalliques (Pourcentage de détention : 96,70 %)   
 Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	6 286	5 939
Résultat net	625	440

La société POUJOLAT BELUX a enregistré une progression de son activité, de l'ordre de 6 %, et un résultat en nette hausse qui représente 10 % de son chiffre d'affaires.

• **POUJOLAT BV (Pays-Bas)**

Négoce de conduits métalliques (Pourcentage de détention : 80 %)   
 Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	1 359	1 334
Résultat net	(5)	(59)

La société POUJOLAT BV clôture son exercice 2011 avec un chiffre d'affaires en légère progression. Son résultat net est lui presque à l'équilibre.

• **POUJOLAT UK Ltd (Royaume-Uni)**

Négoce de conduits métalliques (Pourcentage de détention : 98,74 %)   
 Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	4 539	4 225
Résultat net	9	8

La société POUJOLAT UK Ltd a augmenté son chiffre d'affaires de 9,3 % à taux de change constant et maintient son résultat à l'équilibre.

• **POUJOLAT Sp. z o.o. (Pologne)**

Fabrication et négoce de conduits métalliques (Pourcentage de détention : 100 %)   
 Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	3 210	1 580
Résultat net	8	(137)

POUJOLAT Sp. z o.o. a clôturé son exercice avec une hausse de 110 % de son chiffre d'affaires à taux de change constant comparé à 2010. La société a développé la fabrication de produits à destination de l'Allemagne et de la Turquie. Son résultat net est à l'équilibre.

• **POUJOLAT BACA (Turquie)**

Négoce de conduits métalliques (Pourcentage de détention : 50 %)   
 Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	1 067	662
Résultat net	6	(5)

La société POUJOLAT BACA a connu une hausse de son activité de près de 90 % en 2011 à taux de change constant. Le résultat net est équilibré mais la structure turque a été fortement impactée par les variations monétaires.

• **LIVE GmbH (Allemagne)**

Fabrication et négoce de conduits métalliques (Pourcentage de détention : 100 %)   
 Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	5 867	5 497
Résultat net	(9)	(16)

Dans un marché difficile, la société LIVE a augmenté son chiffre d'affaires de 6,7 % par rapport à l'année précédente. Son résultat net est à l'équilibre.

# Rapport de gestion

## 3. ÉLÉMENTS SOCIAUX ET ENVIRONNEMENTAUX

### A. SOCIAL

Composition de l'effectif au 31/12/2011 :

Effectif total	C.D.I.	C.D.D.	TOTAL
Cadres	64	-	64
ETAM	145	11	156
Force de vente	52	-	52
Ouvriers	335	127	462
<b>TOTAL</b>	<b>596</b>	<b>138</b>	<b>734</b>

Dont effectif à temps partiel :

	C.D.I.	C.D.D.	TOTAL
Cadres	2	-	2
ETAM	16	-	16
Force de vente	-	-	-
Ouvriers	6	-	6
<b>TOTAL</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>24</b>

Recours à la main-d'œuvre extérieure en 2011 (intérim) en équivalent temps plein :

Main d'œuvre extérieure moyenne	TOTAL
Cadres	-
ETAM	1.5
Force de vente	-
Ouvriers	49.5
<b>TOTAL</b>	<b>51.0</b>

Le temps de travail est de 150.15 heures mensuelles.

Le temps de travail peut être modulé. Les durées de travail des salariés à temps partiel sont les suivantes :

- temps de travail mensuel le plus bas : ..... 75.83 h
- temps de travail mensuel le plus élevé : ..... 133.73 h

L'absentéisme correspond à 4.4 % du nombre de jours calendaires. Les arrêts de travail en raison de maladies, d'accidents de travail et de trajet représentent 77.7 % de l'absentéisme.

Les conditions d'accès aux emplois, à l'occasion de recrutements ou de promotions internes, l'évolution des postes et des rémunérations, ainsi que la formation professionnelle, ne prennent pas en compte des critères fondés sur la personne.

Le plan de formation professionnelle continue s'est élevé à 534 milliers d'euros au cours de l'exercice 2011.

Il existe au sein de la Société des représentants élus et désignés du personnel.

La Société dispose depuis le 27 décembre 1999 d'un accord d'entreprise qui régit le temps et l'organisation du travail.

La Société travaille dans des conditions d'hygiène et de sécurité conformes à la réglementation en vigueur.

La subvention attribuée au Comité d'Entreprise représente 472 milliers d'euros en 2011 contre 459 milliers d'euros en 2010. Les rémunérations sont conformes aux prescriptions conventionnelles et légales. Il existe une négociation annuelle des rémunérations.

La Société est en règle vis-à-vis de ses obligations de paiement de charges sociales.

Un courant régulier d'échanges est assuré avec les établissements d'enseignement général et professionnel par le biais de contrats en alternance et de stages-école.

Les filiales respectent les dispositions préconisées par les conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail.

### B. ENVIRONNEMENT

Au cours de l'année 2011, la Société a poursuivi ses actions d'amélioration continue de la qualité, de la sécurité et de son impact sur l'environnement.

#### Participation à des groupes de travail régionaux

La Société, consciente de son rôle en tant qu'acteur majeur de la région, a poursuivi sa participation à des groupes de travail interentreprises :

- 1 - Groupe « Système de management environnemental » : 9 entreprises de la région.
- 2 - Groupe « Gestion de l'énergie » : 10 entreprises de la région.

#### Réduction des déchets

Cette année encore, nous avons poursuivi notre démarche de réduction des déchets en adéquation avec notre audit global. Les changements décidés ont été engagés en septembre 2011 et l'amélioration est déjà visible par rapport à l'année 2010 :

- Réduction de 20 % du coût des déchets cartons.
- Réduction de 3 % du coût des Déchets Industriels Banals (DIB) et une réduction de 10 % du tonnage annuel.

- Réduction de 7 % du tonnage annuel des déchets industriels dangereux solides.
- Séparation de 3 déchets auparavant mélangés, afin de favoriser leur valorisation : mandrins carton, papiers de bureaux et atelier, housses plastiques.
- Réduction de 90 % des rotations pour les déchets cartons et DIB par la mise en place de 3 compacteurs à déchets : DIB, cartons, housses plastiques.
- Suppression de tout déchet solvanté pour la maintenance.

En 2012 nous allons encore développer notre analyse pour rechercher des réductions tant sur les volumes que sur les coûts.

#### Réduction de la consommation d'eau

En 2011, nous avons diminué de 26 % notre consommation totale. Par ailleurs, concernant les rinçages, notre consommation d'eau en litres par m<sup>2</sup> est de seulement 57 % des quantités réglementaires.

#### Réduction de la consommation d'énergie

Dans la continuité de notre diagnostic énergétique, nous avons engagé en 2011 le remplacement de l'ensemble de l'éclairage de l'atelier et de la base logistique. Nous prévoyons de diviser par deux notre consommation d'éclairage.

#### Maîtrise de nos impacts environnementaux et prévention des risques.

Avec la mise en place de notre nouvelle chaufferie bois, notre autorisation d'exploiter a été mise à jour (arrêté préfectoral n°5165 du 16/11/2011).

Dans ce cadre, nous continuons nos mesures :

- de rejets atmosphériques,
- des eaux souterraines,
- des eaux domestiques,
- de bruit en limites de propriété.

La maîtrise technique, organisationnelle et humaine, mise en place nous permet d'être en permanence en conformité avec nos obligations réglementaires.

En septembre 2011 nous avons engagé un projet d'amélioration de notre système de management environnemental. Il est articulé autour de 4 axes :

- le bilan carbone du site,
- l'Eco-Conception des produits,
- la maîtrise du risque chimique,
- l'analyse permanente des impacts et des risques environnementaux.

Depuis 2010, nous rencontrons régulièrement notre voisin DE SANGOSSE (classé SEVESO seuil haut). En octobre 2011, dans le cadre de son Plan de Prévention des Risques Technologiques, DE SANGOSSE a réalisé un exercice en collaboration avec les autorités préfectorales. Nous avons alors mis en œuvre notre exercice de confinement. Chaque année, nous réalisons un ou deux exercices d'évacuation, suivis d'un débriefing et d'un plan d'action.

#### Système environnemental ISO 14001

Notre audit de suivi de certification ISO 14001 a eu lieu en mai 2011. Aucune non-conformité ni remarque n'a été émise lors de cet audit.

Le système environnemental est intégré aux systèmes qualité ISO 9001 et sécurité. Il est géré par le Service Qualité Sécurité Environnement.

#### 4. FILIALES ET PARTICIPATIONS

POUJOLAT a souscrit à une augmentation de capital dans EURO ÉNERGIES pour le financement des unités de production BOIS-FACTORY 42 et BOIS-FACTORY 70. La société a souscrit à hauteur de 2 275 milliers d'euros et détient désormais 78,70 % d'EURO ÉNERGIES contre 78,25 % avant l'opération.

#### 5. INFORMATION SUR LES DÉLAIS DE PAIEMENTS DES DETTES FOURNISSEURS (en milliers d'euros)

Date d'échéance	Exercice 2011	Exercice 2010
Echues	93	117
Echéance janvier N+1	6 361	5 469
Echéance février N+1	3 714	2 086
Echéance mars N+1	73	4
<b>TOTAL</b>	<b>10 241</b>	<b>7 676</b>

POUJOLAT privilégie le paiement comptant avec escompte. En 2011, les escomptes obtenus représentent 1,48 % des achats éligibles, comme en 2010.

#### 6. PARTICIPATION DES SALARIÉS AU CAPITAL

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de Commerce, nous vous indiquons que la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice, soit le 31 décembre 2011 représentait 0,4 % des actions.

La proportion du capital que représentent les actions détenues par le personnel dans le cadre d'un Plan d'Épargne d'Entreprise ou d'un Fonds Commun Placement d'Entreprise selon la définition de l'article L. 225-102 du Code de Commerce était nulle au 31 décembre 2011.

#### 7. DÉPENSES NON DÉDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code Général des Impôts (C.G.I.), nous vous signalons la prise en charge par la Société d'une somme globale de 139 240 euros correspondant à des amortissements et loyers excédentaires non déductibles fiscalement (article 39-4 du C.G.I.) ainsi que l'impôt supporté en raison des dites dépenses et charges.

#### 8. ACTIVITÉ EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Les frais de recherche et de développement concernent les différents projets menés par le laboratoire CERIC et, le cas échéant, en collaboration avec la Direction technique de l'entreprise. Les coûts engendrés par cette activité sont portés en charge sur l'exercice au cours duquel ils sont engagés. Pour l'exercice 2011, ils s'élèvent à 826 milliers d'euros.

#### 9. PERSPECTIVES

L'activité des premiers mois de l'exercice 2012 s'inscrit en légère croissance dans un contexte concurrentiel âpre et un marché moins porteur qu'en 2011. La construction de logements neufs ralentit tandis que le marché de la rénovation pâtit d'une raréfaction du crédit et d'une baisse de la confiance des ménages.

À l'exportation, l'activité de nos filiales reste bien orientée mais les marges sont sous pression de la concurrence et des variations monétaires. Des investissements commerciaux sont réalisés pour consolider nos parts de marché et développer de nouveaux débouchés.

POUJOLAT lancera cette année plusieurs nouveaux systèmes de conduits destinés à répondre, aux nouvelles réglementations thermiques, aux appareils les plus performants et aux attentes des clients en matière d'esthétique et d'architecture. Ces développements participeront à la croissance de l'activité et des marges. L'offre de services sera également élargie pour optimiser la satisfaction des clients.

Ainsi POUJOLAT poursuivra son développement à un rythme supérieur à celui du marché tout en renforçant sa solidité financière.

#### 10. ÉVOLUTIONS DES AFFAIRES, DES RÉSULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE DE LA SOCIÉTÉ

La société POUJOLAT a renforcé sa position de leader sur le marché européen. Elle dispose d'une bonne visibilité de son activité et de ses marchés qui restent porteurs malgré la crise économique et financière. Elle a conforté ses relations avec l'ensemble de ses partenaires (salariés, clients, fournisseurs et financiers) et poursuivi ses investissements industriels et commerciaux tournés vers le long terme.

La société POUJOLAT dispose de nombreux atouts pour poursuivre sa croissance et faire face à une hausse des matières premières et des énergies, en particulier grâce à une innovation permanente dans le domaine de l'efficacité énergétique et au développement des énergies renouvelables.

La situation financière de la Société est stable et continue de se renforcer. Les fonds propres représentent plus de 3 fois l'endettement à long terme de la Société, qui dispose par ailleurs de la plupart de ses actifs en pleine propriété.

#### 11. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA DATE DE CLÔTURE

Aucun événement important n'est intervenu depuis la date de clôture de l'exercice.

# Rapport de gestion

## 12. BOURSE ET ACTIONNARIAT

Fin mars 2012, le cours de bourse de l'action POUJOLAT S.A. s'établit à 142 euros contre 127,10 euros au 31 décembre 2011. Un an plus tôt, ces chiffres étaient respectivement de 105 euros et 94,01 euros. Durant l'année 2011, 22 143 titres ont été échangés à un cours moyen de 118,05 euros.

À fin février 2012, le capital social se compose de 489 750 titres qui se répartissent à notre connaissance comme suit :

S.A.S. SOPREG contrôlée par la SMFC (famille COIRIER)	42.1 %
Famille COIRIER (dont SMFC)	32.0 %
Auto-contrôle	1.7 %
Public et établissements financiers (*)	24.2 %

(\*) dont détention directe ou indirecte comprise entre 2 % et 5 % :

- Le Fonds Indépendance et Expansion (EVALFI)
- La FINANCIERE DE L'ECHIQUIER
- UNEXO
- OCEAN PARTICIPATIONS

Conformément à l'article L. 233-13 du Code de Commerce, il est précisé qu'aucune modification n'est intervenue au cours de l'exercice dans la liste des actionnaires représentant au moins 5 % du capital.

Opérations sur titres des dirigeants et personnes assimilées durant l'exercice

En vertu des articles L 621-18-2 du Code Monétaire et Financier et 223.26 RGAMF, nous vous informons que Frédéric Coirier a reclassé une partie de ses titres POUJOLAT au sein du groupe familial et plus particulièrement vers la société STAGE dont il est majoritaire et vers la société SOPREG.

## 13. DÉTENTION PAR POUJOLAT S.A. DE SES PROPRES ACTIONS

Aucune opération d'achat d'actions n'a été mise en œuvre par application des articles L. 225-208 et L. 225-209 du Code de Commerce au cours de l'exercice.

Au 31 décembre 2011, la société POUJOLAT détenait 8 502 de ses propres actions soit 1,74 % du capital social dans le cadre d'un programme de rachat autorisé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 décembre 1999.

Ces actions ont une valeur nominale de 24,50 euros.

Les motifs des acquisitions effectuées étaient les suivants : remise à titre d'échange ou de paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe, développement de l'actionnariat des salariés et enfin accessoirement régulation des cours. Au cours de l'année 2011, il n'y a pas eu de mouvement sur les actions propres. Les actions figurent à l'actif pour un montant de 222 milliers d'euros soit un cours moyen de 26,08 euros par action.

## 14. AFFECTATION DU RÉSULTAT

Nous vous proposons d'affecter comme suit le résultat de l'exercice :

**Origines du résultat à affecter** (en euros)

Résultat bénéficiaire de l'exercice	6 023 075,64
Reprise du report à nouveau créateur antérieur	54 962,23
<b>TOTAL</b>	<b>6 078 037,87</b>

**Affectation proposée** (en euros)

Dividendes	1 322 325,00
Autres réserves	4 750 000,00
Solde au report à nouveau	5 712,87
<b>TOTAL</b>	<b>6 078 037,87</b>

Le dividende par action serait de 2,70 euros.

Le montant des dividendes éligibles à l'abattement de 40 % (Article 158-3-2° du C.G.I.) s'élèverait à 1 322 325 euros, soit la totalité des dividendes mis en distribution. Compte tenu de ces affectations, les capitaux propres de la Société seraient de 54 698 381 euros. Il est rappelé que la société POUJOLAT S.A. détenant une part de ses propres actions, ne pourra bénéficier des dividendes correspondants. Dès lors, la somme correspondante, à l'occasion de la mise en paiement, sera affectée au report à nouveau.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du C.G.I., nous vous rappelons que les sommes distribuées à titre de dividendes, pour les trois exercices précédents, ont été les suivantes :

(en euros)	Exercice clos le 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2009	Exercice clos le 31/12/2010
Dividendes distribués	1 052 962,50	1 175 400	1 322 325
Dividendes par action	2,15	2,40	2,70
Dividendes distribués éligibles (à l'abattement de 40 %)	1 052 962,50	1 175 400	1 322 325
Dividendes distribués non éligibles (à l'abattement)	Néant	Néant	Néant

## 15. CONTRÔLE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Nous allons maintenant vous donner lecture des rapports de vos commissaires aux comptes sur les comptes consolidés et annuels ainsi que de leur rapport spécial sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de Commerce.

## 16. INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de Commerce, nous vous rendons compte ci-après de la rémunération totale et des avantages de toute nature versés durant l'exercice à chaque mandataire social, tant par la Société que par des sociétés contrôlées par votre Société au sens de l'article L. 233-16 du Code de Commerce.



Ont perçu au cours de l'exercice écoulé :

#### **MONSIEUR YVES COIRIER.**

- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de président du Conseil de Surveillance : 39 890 euros dont 10 370 euros au titre des jetons de présence
- Avantages en nature : néant
- Rémunérations versées par des sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de sociétés contrôlées : néant.
- Rémunérations versées par des sociétés disposant d'un contrôle exclusif ou conjoint : néant.

#### **MONSIEUR JEAN MENUT.**

- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de vice-président du Conseil de Surveillance : 39 890 euros dont 10 370 euros au titre des jetons de présence
- Avantages en nature : 2 712 euros
- Rémunérations versées par des sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de sociétés contrôlées : néant.
- Rémunérations versées par des sociétés disposant d'un contrôle exclusif ou conjoint : néant

#### **MONSIEUR MICHEL CAMP.**

- Rémunération : 10 370 euros de jetons de présence au titre de sa fonction de membre du Conseil de Surveillance
- Avantages en nature : néant
- Rémunérations versées par des sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de sociétés contrôlées : néant.
- Rémunérations versées par des sociétés disposant d'un contrôle exclusif ou conjoint : néant

#### **MONSIEUR LOUIS DEPARIS.**

- Rémunération : 10 370 euros de jetons de présence au titre de sa fonction de membre du Conseil de Surveillance
- Avantages en nature : néant
- Rémunérations versées par des sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de sociétés contrôlées : néant.
- Rémunérations versées par des sociétés disposant d'un contrôle exclusif ou conjoint : néant

#### **MONSIEUR FRÉDÉRIC COIRIER.**

- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de président du Directoire : 66 000 euros
- Avantages en nature : 4 272 euros
- Rémunérations versées par des sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de sociétés contrôlées : néant.
- Rémunérations versées par des sociétés disposant d'un contrôle exclusif ou conjoint : 55 800 euros

#### **MONSIEUR JEAN-FRANÇOIS BÉNOT.**

- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de directeur administratif et financier : 110 877 euros
- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de membre du Directoire : 14 400 euros
- Avantages en nature : 4 968 euros
- Rémunérations versées par des sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de sociétés contrôlées : néant.
- Rémunérations versées par des sociétés disposant d'un contrôle exclusif ou conjoint : néant

#### **MONSIEUR PHILIPPE BULLIER.**

- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de directeur d'exploitation : 116 706 euros
- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de membre du Directoire : 14 400 euros
- Avantages en nature : 4 680 euros
- Rémunérations versées par des sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de sociétés contrôlées : néant.
- Rémunérations versées par des sociétés disposant d'un contrôle exclusif ou conjoint : néant

#### **MONSIEUR ANDRÉ PRUNIER.**

- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de directeur commercial : 127 521 euros
- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de membre du Directoire : 14 400 euros
- Avantages en nature : 2 424 euros
- Rémunérations versées par des sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de sociétés contrôlées : néant.
- Rémunérations versées par des sociétés disposant d'un contrôle exclusif ou conjoint : néant

#### **MONSIEUR STÉPHANE THOMAS.**

- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de directeur marketing et développement : 112 551 euros
- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de membre du Directoire : 14 400 euros
- Avantages en nature : 4 488 euros
- Rémunérations versées par des sociétés contrôlées : néant
- Avantages en nature reçus de la part de sociétés contrôlées : néant.
- Rémunérations versées par des sociétés disposant d'un contrôle exclusif ou conjoint : néant

Figure, par ailleurs, ci-après la liste des mandats et fonctions exercés dans toutes sociétés par ces mandataires durant l'exercice :

#### **MONSIEUR YVES COIRIER.**

- Président du Conseil de Surveillance de POUJOLAT S.A.
- Administrateur de la S.A. POUJOLAT (Belgique)
- Représentant de SMFC, Présidente de la S.A.S. SOPREG
- Président de la S.A.S. STAGE
- Gérant de la société mobilière SMFC

#### **MONSIEUR JEAN MENUT.**

- Vice-président du Conseil de Surveillance de POUJOLAT S.A.
- Administrateur de la S.A. POUJOLAT BELUX (Belgique)

#### **MONSIEUR MICHEL CAMP.**

- Membre du Conseil de Surveillance de POUJOLAT S.A.
- Gérant de la S.A.R.L. Bois & Matériaux du Centre

#### **MONSIEUR LOUIS DEPARIS.**

- Membre du Conseil de Surveillance de POUJOLAT S.A.

#### **MONSIEUR FRÉDÉRIC COIRIER.**

- Président du Directoire de POUJOLAT S.A.
- Directeur général délégué de la S.A.S. SOPREG
- Directeur général de la S.A.S. STAGE
- Représentant permanent de POUJOLAT S.A. dans :
  - S.A.S. TOLERIE FOREZIENNE
  - S.A.S. WESTAFLEX BÂTIMENT
  - S.A. POUJOLAT (Belgique)
  - POUJOLAT Sp. z o.o. (Pologne)
  - S.A.S. EURO ENERGIES
  - S.A.S. BEIRENS
  - S.A.S. SOLAIRES-ENERGIES
- Administrateur de la S.A. POUJOLAT (Belgique)
- Représentant permanent de la S.A.S. SOPREG dans la S.A. POUJOLAT (Belgique)
- Représentant permanent de la S.A. POUJOLAT (Belgique) dans la S.A. POUJOLAT BELUX (Belgique)
- Administrateur de POUJOLAT UK Ltd (R-U)
- Président du Conseil d'Administration de POUJOLAT UK Ltd (R-U)
- Président du Conseil d'Administration de POUJOLAT BACA (Turquie)
- Administrateur délégué de POUJOLAT BACA (Turquie)
- Gérant de LIVE GmbH (Allemagne)

# Rapport de gestion

## MONSIEUR JEAN-FRANÇOIS BÉNOT.

- Membre du Directoire de POUJOLAT S.A.
- Représentant permanent de POUJOLAT S.A. dans POUJOLAT BV (Pays-Bas)
- Directeur général de la S.A.S. EURO ÉNERGIES
- Directeur général de la S.A.S. BEIRENS

## MONSIEUR PHILIPPE BULLIER.

- Membre du Directoire de POUJOLAT S.A.
- Membre de la direction de POUJOLAT Sp. z o.o. (Pologne)
- Membre de la direction de POUJOLAT UK Ltd (R-U)
- Directeur général de la S.A.S. WESTAFLEX BÂTIMENT
- Directeur général de la S.A.S. TÔLERIE FOREZIENNE
- Directeur général de la S.A.S. BOIS-FACTORY 36

## MONSIEUR ANDRÉ PRUNIER.

- Membre du Directoire de POUJOLAT S.A.
- Administrateur de POUJOLAT UK Ltd (R-U)
- Administrateur de la S.A. POUJOLAT BELUX (Belgique)
- Directeur général de la S.A.S. SOLAIRES-ÉNERGIES

## MONSIEUR STÉPHANE THOMAS.

- Membre du Directoire de POUJOLAT S.A.
- Administrateur délégué de la S.A. POUJOLAT (Belgique)
- Administrateur de la S.A. POUJOLAT BELUX (Belgique)

## 17. OBSERVATIONS DES MEMBRES DU COMITÉ D'ENTREPRISE

En application des dispositions de l'article L. 432-4 du Code du Travail, le Comité d'Entreprise ne présente aucune remarque ou observation.

## 18. SITUATION DES MANDATS DES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Nous vous précisons que les mandats de tous les membres du Conseil de Surveillance sont arrivés à expiration.

Nous proposons le renouvellement de :

- Monsieur Yves Coirier demeurant au 164 boulevard du Général de Gaulle, 92380 GARCHES.
- Monsieur Jean Menut demeurant à Le Village, 65200 MARSAS.
- Monsieur Michel Camp demeurant au 21 avenue Jeanne, 95600 EAUBONNE.
- Monsieur Louis Deparis demeurant au 21 rue du Révérend Pere Aubry, 94120 FONTENAY SOUS BOIS.

ainsi que la nomination de Madame Hedwige De Penfenteny demeurant au 12 Rue Albert Fririon, 92220 BAGNEUX, pour une durée de six années, qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

## 19. SITUATION DES MANDATS DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

Nous vous rappelons que les mandats d'un co-commissaire aux comptes titulaire et d'un co-commissaire aux comptes suppléant, sont arrivés à expiration.

Nous proposons le renouvellement du Cabinet Groupe Y Audit en qualité de commissaire aux comptes titulaire pour une durée de six exercices, c'est-à-dire jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Nous proposons le renouvellement de Monsieur Francis Guillemet en qualité de commissaire aux comptes suppléant pour une durée de six exercices, c'est-à-dire jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Nous vous rappelons par ailleurs que les fonctions de la S.A.R.L. Charrier-Billon Consultants, co-commissaire aux comptes titulaire, et de Monsieur Olivier Charrier, co-commissaire aux comptes suppléant se poursuivent jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

## 20. DIVISION DU NOMBRE D' ACTIONS

Le Directoire entend soumettre à l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire Annuelle et Extraordinaire une modification de la configuration du capital social qui prendrait la forme d'une division de la parité des actions et de remplacer les 489 750 actions formant le capital social fixé à la somme de 12 000 000 d'euros par 1 959 000 actions nouvelles.

Il s'agit, en multipliant par quatre le nombre de titres émis, de conférer au titre une meilleure liquidité et une plus grande accessibilité pour le grand public.

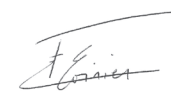
Cette opération sera réalisée sans frais, sans formalité et sans perte de droit pour tous les actionnaires de la Société POUJOLAT. En effet, le droit de vote double sera attribué dès leur admission aux actions nominatives provenant de la division des actions nominatives bénéficiant de ce droit, le délai de deux ans n'étant pas interrompu par l'échange des actions.

Il sera donc remis aux actionnaires titulaires d'une action à vote simple quatre actions à vote simple et aux actionnaires titulaires d'une action à vote double quatre actions à vote double.

## 21. ACTIONNARIAT SALARIÉ

Les actionnaires n'ayant pas été consultés relativement à une augmentation de capital réservée aux salariés depuis 3 ans, la dernière étant intervenue le 19 juin 2009 il y a lieu, en application des dispositions de l'article L 225-129-6 du Code de Commerce, de convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire à l'effet de proposer une augmentation du capital social en numéraire, réservée aux salariés adhérents à un Plan d'Épargne d'Entreprise dans les conditions prévues à l'article L 3332-18 du Code du Travail.

Le Président du Directoire  
Le 26 mars 2012



# Résultats financiers de la Société

Au cours des 5 derniers exercices

(en euros)	2007	2008	2009	2010	2011
<b>1 - Situation financière en fin d'exercice</b>					
a) Capital social	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000
b) Nombre des actions ordinaires existantes	489 750	489 750	489 750	489 750	489 750
<b>2 - Résultat global des opérations effectives</b>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	89 945 953	104 816 977	101 580 735	109 235 980	124 820 555
b) Résultat avant impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	10 848 664	13 828 957	10 592 128	14 246 580	13 359 880
c) Impôts sur les bénéfices	2 304 081	2 611 807	2 678 460	3 091 926	2 980 741
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	612 736	709 355	762 764(*)	945 956(*)	862 674(*)
e) Résultat après impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	4 170 472	5 074 003	5 279 856	6 133 366	6 023 076
f) Montant des bénéfices distribués	881 550	1 052 963	1 175 400	1 322 325	1 322 325
<b>3 - Résultat des opérations réduit à une seule action</b>					
a) Résultat après impôts, participation des salariés mais avant amortissements et provisions	16,19	21,46	14,60	20,84	19,43
b) Résultat après impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	8,52	10,36	10,78	12,52	12,30
c) Dividendes versés à chaque action	1,80	2,15	2,40	2,70	2,70
<b>4 - Personnel</b>					
a) Nombre de salariés	609	633	623	665	714
b) Montant de la masse salariale	17 133 791	19 086 012	19 205 593	20 897 374	23 134 439
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, oeuvres soc.)	6 187 638	6 794 550	7 104 952	6 945 570	8 491 075

(\*) y compris forfait social