

RAPPORT DE gestion

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE ET DE POUJOLAT S.A.

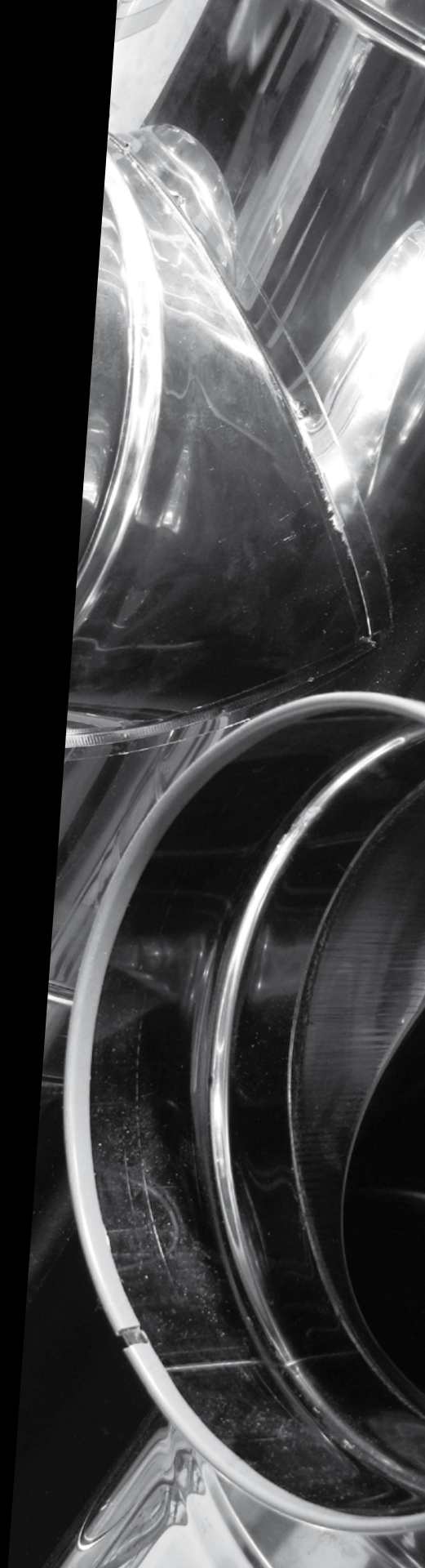
A. RAPPORT DE GESTION DU GROUPE 087

1. Faits marquants et activité du Groupe au cours de l'exercice 2010 087
2. Périmètre de consolidation 2010 087
3. Analyse de l'évolution des affaires, des résultats
et de la situation financière du Groupe 088
4. Activité en matière de recherche et développement 088
5. Perspectives des filiales consolidées 088
6. Les normes IFRS 088
7. Evénements importants survenus depuis la date de clôture 088

B. RAPPORT DE GESTION DE POUJOLAT S.A. 089

1. Examen des comptes sociaux 089
2. Activité des filiales consolidées 090
3. Eléments sociaux et environnementaux 091
4. Filiales et participations 092
5. Information sur les délais de paiements des dettes fournisseurs 092
6. Participation des salariés au capital 093
7. Dépenses non déductibles fiscalement 093
8. Activité en matière de recherche et développement 093
9. Perspectives 093
10. Evolutions des affaires, des résultats et
de la situation financière de la Société 093
11. Evénements importants survenus depuis la date de clôture 093
12. Bourse et actionnariat 093
13. Détention par POUJOLAT S.A. de ses propres actions 094
14. Affectation du résultat 094
15. Contrôle des Commissaires aux Comptes 094
16. Informations concernant les mandataires sociaux 094
17. Observations des membres du Comité d'Entreprise 096
18. Situation des mandats des membres du Conseil de Surveillance 096
19. Situation des mandats des co-Commissaires aux Comptes 096

RÉSULTATS FINANCIERS DES 5 DERNIERS EXERCICES 097



Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle 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 2010, 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 2010

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

Le chiffre d'affaires consolidé 2010 s'inscrit en hausse de 10,8 % à 151 522 milliers d'euros comparé à 136 728 milliers d'euros pour l'exercice précédent.

La part à l'export progresse de 16 % et représente 13% du chiffre d'affaires total.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	2010	2009
BELGIQUE	5 775	6 008
ROYAUME-UNI	4 312	3 579
ITALIE	143	465
PAYS-BAS	1 334	1 333
POLOGNE	1 130	925
TURQUIE	641	499
ALLEMAGNE	5 461	1 996
AUTRES PAYS DE LA CEE	1 002	2 307
AUTRES PAYS HORS CEE	1 251	1 036

Le résultat opérationnel courant ressort à 13 196 milliers d'euros pour 2010 contre 12 296 milliers d'euros au 31 décembre 2009.

Le résultat opérationnel s'élève à 13 116 milliers d'euros comparé à 12 557 milliers d'euros pour l'exercice précédent. Le résultat net part du Groupe ressort à 8 737 milliers d'euros pour 2010 (8 049 milliers d'euros pour 2009) et représente 5,8 % du chiffre d'affaires consolidé.

Le total du bilan net ressort à 129 110 milliers d'euros en 2010 contre 114 996 milliers d'euros en 2009.

L'actif non courant net se situe à 38 514 milliers d'euros en 2010 contre 35 141 milliers d'euros en 2009.

Les investissements de l'exercice concernent principalement :

(en milliers d'euros)

Immobilisations incorporelles	558
Immobilisations corporelles	
• Terrains et aménagements	99
• Bâtiments et agencements	3 403
• Matériels et outillages	4 260
• Autres immobilisations corporelles	737
Total	9 057

Les acquisitions de l'exercice portent notamment sur :

- l'amélioration du process industriel,
- la construction en-cours d'un ensemble immobilier (Production/Bureau/Logistique) sur le site de TÔLERIE FORÉZIENNE,
- la 1^{ère} phase de construction de l'usine de production BOIS-FACTORY 36.

2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION 2010

Sociétés intégrées globalement :

POUJOLAT S.A., société mère	France
1. S.A. POUJOLAT	Belgique
2. S.A. POUJOLAT BELUX	Belgique
3. S.A.S. TÔLERIE FORÉZIENNE	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-ÉNERGIES	France
13. S.A.S. BOIS-FACTORY 36	France

Société mise en équivalence :

14. S.A.R.L QUALITY BÛCHES	France
----------------------------	--------

Variations de l'exercice :

- Création de la S.A.S. SOLAIRES-ÉNERGIES, détenue à 97 %.
- Création de la S.A.S. BOIS-FACTORY 36, filiale d'EURO ÉNERGIES à 100 %.
- Entrée dans le capital d'EURO ÉNERGIES de nouveaux actionnaires ramenant ainsi la participation de POUJOLAT de 97 % à 78,25 %.
- Rachat de minoritaires dans la S.A. POUJOLAT (Belgique) passant d'une détention de 62,22 % à 96,75 %.

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

Le chiffre d'affaires du Groupe a progressé de + 11 % sur l'exercice comparé à 2009, soutenu par une bonne activité au second semestre.

La rentabilité nette du Groupe ressort à près de 6 %, malgré un renchérissement constaté des prix des matières premières et de l'énergie.

La part de l'endettement financier à plus d'un an se maintient à un niveau inférieur à 40 % des capitaux propres. Une vigilance particulière a été portée sur les créances clients ; les encours à fin 2010 représentaient deux mois de chiffre d'affaires, soit un niveau inférieur à celui de l'exercice précédent.

Plus généralement, les équilibres bilanciaux sont bien maîtrisés et vont permettre au Groupe de soutenir sa politique d'investissements.

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 1 084 milliers d'euros et sont comptabilisées en charges.

5. PERSPECTIVES DES FILIALES CONSOLIDÉES

- La société WESTAFLEX BÂTIMENT prévoit une légère augmentation de son chiffre d'affaires et un niveau de résultat proche de 2010.
- La société TÔLERIE FORÉZIENNE prévoit une augmentation de son activité supérieure à 10 % et le maintien de son niveau de résultat actuel.
- La société BEIRENS prévoit une relance significative de ses activités et une bonne maîtrise de sa rentabilité.
- La société EURO ÉNERGIES anticipe une augmentation de son volume d'activité élevée et le maintien d'un résultat positif correct.
- 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 stabilisé.
- La société POUJOLAT Sp. z o.o. prévoit une forte 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 relance significative de son activité pour une rentabilité nette équivalente à 2010.
- La société LIVE GmbH prévoit une augmentation de son activité supérieure à 10 % et un résultat positif.
- Les sociétés SOLAIRES-ÉNERGIES et BOIS-FACTORY 36, créées en 2010, ne devraient débuter leurs activités qu'au cours du second semestre.

Pour l'année 2011, le Groupe anticipe une progression globale de son chiffre d'affaires supérieure à 10 % et le maintien de son niveau de résultat actuel.

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^{er} 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 2010 et les comptes comparatifs de l'exercice 2009 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 2010 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^{er} janvier 2010.

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 2010.

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 S.A.

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 1er 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 109 236 milliers d'euros en 2010 contre 101 581 milliers d'euros en 2009, soit une progression de 7,5 %.

Le chiffre d'affaires net 2010 s'est réparti comme suit :

Par familles de produits	%	Par familles de clients	%
Sorties de toit et accessoires	21	Distribution spécialisée	74
Conduits à double paroi isolés	54	Constructeurs et installateurs	12
Conduits à simple paroi et conduits flexibles	22	Spécialistes de la cheminée	8
Autres produits	3	Exportation	6
TOTAL	100	TOTAL	100

Le chiffre d'affaires réalisé à l'exportation passe de 6 368 milliers d'euros en 2009 à 6 423 milliers d'euros en 2010, et se répartit ainsi :

(en milliers d'euros)	2010	2009
BELGIQUE	1 897	1 988
ROYAUME-UNI	2 371	2 021
ITALIE	135	408
PAYS-BAS	625	711
POLOGNE	141	6
TURQUIE	87	46
ALLEMAGNE	35	26
AUTRES PAYS DE LA CEE	731	978
AUTRES PAYS HORS CEE	401	184
TOTAL	6 423	6 368

Le résultat d'exploitation s'élève à 11 336 milliers d'euros en 2010 contre 9 072 milliers d'euros au cours de l'exercice précédent, soit une augmentation de 25 %.

Le résultat financier s'établit à - 277 milliers d'euros en 2010, contre - 71 milliers d'euros en 2009.

Le résultat courant avant impôt est de 11 060 milliers d'euros en 2010 contre 9 001 milliers d'euros en 2009, soit une progression de 23 %.

Le résultat exceptionnel est de - 889 milliers d'euros en 2010 contre - 280 milliers d'euros en 2009.

La participation des salariés aux résultats de l'entreprise est de 946 milliers d'euros (y compris forfait social pour 54 milliers d'euros) pour 2010 contre 763 milliers d'euros en 2009 (dont 29 milliers d'euros de forfait social).

L'intéressement ressort à 2 084 milliers d'euros pour 2010 contre 1 815 milliers d'euros en 2009.

L'impôt sur les bénéfices représente 3 092 milliers d'euros en 2010 contre 2 678 milliers d'euros en 2009.

Le résultat net s'établit à 6 133 milliers d'euros en 2010 contre 5 280 milliers d'euros en 2009, soit une progression de 16 %.

L'effectif au 31 décembre 2010 ressort à 682 salariés (206 employés et cadres, 421 ouvriers et 55 force de vente) contre 634 au 31 décembre 2009.

Le total du bilan net ressort à 99 958 milliers d'euros en 2010 contre 92 129 milliers d'euros en 2009.

L'actif immobilisé net se situe à 38 381 milliers d'euros en 2010 contre 36 877 milliers d'euros en 2009.

Les acquisitions de l'exercice concernent principalement :

(en milliers d'euros)

Immobilisations incorporelles	259
Immobilisations corporelles	
• Terrains et aménagements	99
• Bâtiments et agencements	566
• Matériels et outillages	2 275
• Autres immobilisations corporelles	329
Immobilisations financières	
• Augmentation des participations	2 295
• Augmentation autres immobilisations financières	6
TOTAL	5 829

Les acquisitions de l'exercice portent principalement sur l'amélioration du process industriel.

L'augmentation des participations financières correspond au rachat des minoritaires dans Poujolat S.A. (Belgique), à l'augmentation de capital dans la société S.A.S. EURO ÉNERGIES et à la souscription au capital de la S.A.S. SOLAIRES-ÉNERGIES.

L'actif net circulant ressort à 61 314 milliers d'euros en 2010 contre 54 972 milliers d'euros en 2009.

Les stocks nets passent globalement de 16 181 milliers d'euros en 2009 à 19 634 milliers d'euros en 2010.

Les créances "clients et comptes rattachés" passent de 33 072 milliers d'euros en 2009 à 31 640 milliers d'euros en 2010.

Les autres créances passent de 2 830 milliers d'euros en 2009 à 3 949 milliers d'euros en 2010.

Au passif, les capitaux propres s'établissent à 51 047 milliers d'euros en 2010 contre 44 944 milliers d'euros en 2009, et représentent 51 % du total du bilan.

Le total des soldes d'emprunts et dettes financières se situe à 26 510 milliers d'euros en 2010 contre 25 701 milliers d'euros en 2009.

Les autres dettes ressortent à 21 688 milliers d'euros en 2010 contre 20 904 milliers d'euros en 2009.

Le total des dettes à plus d'un an représente 17 150 milliers d'euros soit 34 % 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)	2010	2009
Chiffre d'affaires	19 076	18 204
Résultat d'exploitation	1 465	1 699
Résultat financier	83	65
Résultat exceptionnel	(17)	(8)
Participation et impôt	571	697
Résultat net	960	1 059

La société WESTAFLEX BÂTIMENT a terminé l'année 2010 avec une activité en progression d'environ 5 % par rapport à 2009. Son résultat d'exploitation s'élève à 7,7 % du chiffre d'affaires. Le résultat net représente 5 % du chiffre d'affaires contre 5,8 % en 2009.

- S.A.S. TÔLERIE FORÉZIENNE (France)

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

(en milliers d'euros)	2010	2009
Chiffre d'affaires	9 295	7 997
Résultat d'exploitation	1 495	1 224
Résultat financier	52	35
Résultat exceptionnel	30	(26)
Participation et impôt	618	474
Résultat net	959	758

La société TÔLERIE FORÉZIENNE a connu une croissance de son activité de 16 % comparé à 2009. Le résultat net représente 10,3 % 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)	2010	2009
Chiffre d'affaires	16 544	17 506
Résultat d'exploitation	415	1 007
Résultat financier	(36)	(11)
Résultat exceptionnel	(171)	254
Participation et impôt	(25)	452
Résultat net	233	798

La société BEIRENS a vu son chiffre d'affaires baisser de 5,5 % après 3 années de croissance régulière. Son résultat net représente 1,4 % du chiffre d'affaires.

- S.A.S. EURO ÉNERGIES (France)

Négoce de combustibles bois
(Pourcentage de détention : 78,25 %)
Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2010	2009
Chiffre d'affaires	10 301	6 108
Résultat d'exploitation	192	58
Résultat financier	(12)	(8)
Résultat exceptionnel	1	-
Participation et impôt	49	-
Résultat net	132	50

La société EURO ÉNERGIES maintient son rythme de croissance avec une progression de son chiffre d'affaires de plus de 70 % comparé à 2009 et un résultat en légère progression.

- S.A.R.L. QUALITY BÛCHES (France)

Négoce de combustibles
(Pourcentage de détention : 25,00 %)
Compte de résultat simplifié

(en milliers d'euros)	2010	2009
Chiffre d'affaires	319	263
Résultat net	13	(24)

La société QUALITY BÛCHES a connu une activité 2010 en légère progression et dégage un résultat à l'équilibre.

- 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)	2010	2009
Chiffre d'affaires	41	12
Résultat net	3	1

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)	2010	2009
Chiffre d'affaires	5 939	6 202
Résultat net	440	551

La société POUJOLAT BELUX a enregistré une légère baisse de son activité, de l'ordre de 4 %, tout en maintenant un niveau de résultat satisfaisant.

• *POUJOLAT BV (Pays-Bas)*

Négoce de conduits métalliques
(Pourcentage de détention : 80,00 %)
Compte de résultat simplifié

<i>(en milliers d'euros)</i>	2010	2009
Chiffre d'affaires	1 334	1 333
Résultat net	(59)	15

La société POUJOLAT BV clôture son exercice 2010 avec un chiffre d'affaires équivalent à celui de 2009. Le résultat net ressort légèrement négatif.

• *POUJOLAT UK Ltd (Royaume-Uni)*

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	2010	2009
Chiffre d'affaires	4 225	3 570
Résultat net	8	31

La société POUJOLAT UK Ltd a augmenté son chiffre d'affaires de près de 14 % 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

<i>(en milliers d'euros)</i>	2010	2009
Chiffre d'affaires	1 580	1 236
Résultat net	(137)	323

Dans un marché très concurrentiel, POUJOLAT Sp. z o.o. a clôturé son exercice avec une hausse de près de 18 % de son chiffre d'affaires à taux de change constant comparé à 2009. La société n'a cependant pas atteint son point mort. Il est rappelé que le résultat net 2009 intégrait une plus-value de cession d'éléments d'actifs pour un montant de 548 milliers d'euros.

• *POUJOLAT BACA (Turquie)*

Négoce des produits fabriqués par le Groupe
(Pourcentage de détention : 50,00 %)
Compte de résultat simplifié

<i>(en milliers d'euros)</i>	2010	2009
Chiffre d'affaires	662	510
Résultat net	(5)	(131)

La société POUJOLAT BACA a connu une hausse de son activité de 19 % en 2010 à taux de change constant. Cependant, le niveau d'activité dégagé ne permet pas à la structure d'équilibrer ses résultats.

• *LIVE GmbH (Allemagne)*

Fabrication et commercialisation de conduits métalliques
(Pourcentage de détention : 100,00 %)
Compte de résultat simplifié

<i>(en milliers d'euros)</i>	2010	2009
Chiffre d'affaires	5 497	1 997
Résultat net	(16)	240

La société LIVE GmbH a été intégrée dans le groupe POUJOLAT le 2 octobre 2009. Les chiffres comparatifs 2009 concernent uniquement le 4^{ème} trimestre. Sur l'ensemble de l'exercice 2009, le chiffre d'affaires s'était élevé à 5 605 milliers d'euros pour un résultat net de 81 milliers d'euros.

Globalement, l'activité de la société LIVE a légèrement baissé par rapport à l'année précédente. Son résultat courant est de 31 milliers d'euros mais les impacts fiscaux font ressortir un résultat légèrement négatif.

3. ÉLÉMENTS SOCIAUX ET ENVIRONNEMENTAUX

a. Social

Composition de l'effectif au 31/12/2010 :

Effectif total	C.D.I.	C.D.D.	TOTAL
Cadres	62	-	62
ETAM	130	14	144
Force de vente	54	1	55
Ouvriers	311	110	421
TOTAL	557	125	682

Dont effectif à temps partiel :

	C.D.I.	C.D.D.	TOTAL
Cadres	1	-	1
ETAM	15	-	15
Force de vente	-	-	-
Ouvriers	8	-	8
TOTAL	24	-	24

Recours à la main-d'oeuvre extérieure en 2010 (intérim) en équivalent temps plein :

Main d'oeuvre extérieure moyenne	Total
Cadres	0
ETAM	0
Force de vente	0,86
Ouvriers	31,69
TOTAL	32,55

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 : 64,28 h
- temps de travail mensuel le plus élevé : 138,67 h

L'absentéisme correspond à 4,6 % du nombre de jours calendaires.

Les arrêts de travail en raison de maladies, d'accidents de travail et de trajet représentent 75 % 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 561 milliers d'euros au cours de l'exercice 2010.

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 459 milliers d'euros en 2010 contre 401 milliers d'euros en 2009. 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 2010, la Société a renforcé les actions déjà engagées dans le cadre de sa démarche d'amélioration continue qualité environnementale et sécurité.

Réduction des déchets

Chaque année nous développons une politique de réduction de nos déchets. Afin d'identifier plus clairement nos capacités à progresser nous avons mené deux actions :

1. Inscription à un groupe de travail interentreprises travaillant sous le thème « améliorer la gestion de nos déchets » regroupant 10 entreprises de la Région.
2. Audit complet de notre gestion globale de tous nos déchets afin de définir un programme d'amélioration nous permettant de suivre des actions concrètes qui seront visibles en 2011.

Réduction de la consommation d'eau

Diminution de 12,5% de la consommation d'eau pour le process de traitement de surface (dégraissage – peinture et crépis) dont une diminution de 5 % de notre « consommation spécifique » pour l'activité seule de dégraissage (proportionnelle à la surface dégraissée).

À ce jour nous consommons 66 % de la valeur autorisée selon notre Arrêté préfectoral. Notre consommation est restée stable malgré un accroissement de l'activité et de l'effectif.

Réduction de la consommation énergétique

Mise en œuvre en 2010 d'un diagnostic énergétique complet du site afin de définir un plan d'amélioration à 3 ans sur nos consommations. Pour cela nous avons mis en place des compteurs supplémentaires (électriques et eau).

Maîtrise de nos impacts environnementaux et prévention des risques

Dans le cadre de notre arrêté préfectoral, nous avons obligation de procéder à des mesures :

- de rejets atmosphériques
- des eaux souterraines
- des eaux domestiques

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

En 2010, nous avons renforcé notre maîtrise au regard de nos capacités de rétention (essentiellement peintures et crépis à réception) et par l'achat de « kits anti-pollution » (kits d'absorbants) judicieusement répartis pour un montant total d'environ 11 milliers d'euros.

En phase avec l'analyse environnementale réalisée en 2010 par le service Environnement, des groupes de travail ont été mis en place afin d'expliquer notre démarche et pouvoir ainsi faire le relais auprès de l'ensemble du personnel opérationnel : 20 heures en groupe de travail à 3 personnes et 12 réunions de déploiement planifiées dont 4 menées en 2010 en 6 heures avec en moyenne 3 à 4 personnes.

Depuis 2010, 2 à 3 rencontres annuelles (2 à 3 personnes) avec DE SANGOSSE, notre voisin classé SEVESO (seuil haut) afin de connaître en permanence les éventuels changements mis en œuvre dans chacune des entreprises et les conséquences éventuelles sur notre organisation ou la leur.

Un exercice d'évacuation scénarisé a été organisé avec les pompiers afin de mettre en évidence nos forces et nos points d'amélioration. Un plan d'actions y a été associé.

Système environnemental

Poujoulat a renouvelé sa certification selon ISO 14001 suite à un audit de tierce partie en juin 2010.

Le système environnemental est intégré aux systèmes qualité (certifié selon ISO 9001) et sécurité. Il est géré par le service qualité – sécurité – environnement. Un assistant QSE (préparant un Master 2) est venu renforcer l'équipe déjà en place, pour une durée de 24 mois.

4. FILIALES ET PARTICIPATIONS

L'augmentation des participations correspond essentiellement au rachat de parts dans Poujoulat Belgique (détenant elle-même 99,95 % de Poujoulat Belux). Poujoulat détient désormais 96,75 % de Poujoulat Belgique contre 62,22 % avant l'opération.

Poujoulat a également souscrit à une augmentation de capital dans EURO ÉNERGIES et créé une nouvelle structure, la S.A.S. SOLAIRES-ÉNERGIES au capital de 50 milliers d'euros.

5. INFORMATION SUR LES DÉLAIS DE PAIEMENTS DES DETTES FOURNISSEURS

(en milliers d'euros)

DATE D'ÉCHÉANCE	EXERCICE 2010	EXERCICE 2009
Echues	117	287
Echéance janvier N+1	5 469	5 094
Echéance février N+1	2 086	2 052
Echéance mars N+1	4	185
TOTAL	7 676	7 618

POUJOLAT privilégie le paiement comptant avec escompte. En 2010, les escomptes obtenus représentent 1,48 % des achats éligibles contre 1,26 % en 2009.

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 2010 représentait 0,455 % des actions. La proportion du capital que représentent les actions détenues par le personnel dans le cadre d'un Plan d'Epargne 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 2010.

7. DÉPENSES NON DÉDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du CGI, nous vous signalons la prise en charge par la Société d'une somme globale de 118 782 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 Céric 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 2010, ils s'élèvent à 1 018 milliers d'euros.

9. PERSPECTIVES

La reprise de l'activité enregistrée au cours du second semestre 2010 se confirme sur les premiers mois de l'exercice en cours et notamment dans le domaine de la maison individuelle.

Nous devons cependant rester vigilants face aux augmentations des prix des matières premières et de l'énergie constatées depuis plusieurs mois, qui contribuent fortement dans l'analyse de nos marges.

Parallèlement, les frais de structure sont globalement bien maîtrisés. Pour l'ensemble de l'exercice 2011, nous tablons sur le maintien de notre rentabilité actuelle.

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. 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, en particulier grâce à une innovation permanente et au développement des énergies renouvelables.

La situation financière de la Société continue de se renforcer. Les fonds propres représentent à présent plus de 50 % du total du bilan et la Société dispose de ses actifs. La capacité d'autofinancement permet de faire face au fort niveau d'investissements prévu sur 2011.

11. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA DATE DE CLÔTURE

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

12. BOURSE ET ACTIONNARIAT

Début mars 2011, le cours de bourse de l'action POUJOLAT S.A. s'établit à 105 euros contre 94,01 euros au 31 décembre 2010. Un an plus tôt, ces chiffres étaient respectivement de 87,02 euros et 85 euros.

Durant l'année 2010, 14 346 titres ont été échangés à un cours moyen de 90,19 euros.

À fin mars 2011, le capital social se compose de 489 750 titres qui se répartissent à notre connaissance comme suit :

S.A. SOPREG contrôlée par la SMFC (famille COIRIER)	42 %
SMFC (famille COIRIER)	31,3 %
Auto-contrôle	1,7 %
Public et établissements financiers (*)	25,0 %

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

Le Fonds Indépendance et Expansion (EVALFI)

La FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER

La société GAZ DE FRANCE

Océan 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.

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 2010, 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'actionariat des salariés et enfin accessoirement régulation des cours.

Au cours de l'année 2010, 100 actions propres ont été cédées à un partenaire dans le cadre d'une croissance externe. 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

Résultat bénéficiaire de l'exercice	6 133 365,76 euros
Reprise du report à nouveau créateur antérieur	20 966,07 euros
TOTAL	6 154 331,83 euros

Affectation proposée

Dividendes	1 322 325,00 euros
Autres réserves	4 800 000,00 euros
Solde au report à nouveau	32 006,83 euros
TOTAL	6 154 331,83 euros

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 49 724 888 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 Code Général des Impôts, 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 31/12/2007	Exercice clos le 31/12/2008	Exercice clos le 31/12/2009
Dividendes distribués	881 550,00	1 052 962,50	1 175 400
Dividendes par action	1,80	2,15	2,40
Dividendes distribués éligibles (à l'abattement de 40 %)	881 550,00	1 052 962,50	1 175 400
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 : 38 920 euros dont 10 120 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 : 38 920 euros dont 10 120 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 : 10 120 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 : 10 120 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 : 60 000 euros
- Avantages en nature : 3 864 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 : 54 000 euros

MONSIEUR JEAN-FRANÇOIS BÉNOT,

- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de directeur administratif et financier : 104 801 euros
- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de membre du Directoire : 10 800 euros
- Avantages en nature : 3 648 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 : 110 610 euros
- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de membre du Directoire : 10 800 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 : 122 780 euros
- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de membre du Directoire : 10 800 euros
- Avantages en nature : 2 664 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 STEPHANE THOMAS,

- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de directeur marketing et développement : 106 677 euros
- Rémunération brute versée par la Société au titre de sa fonction de membre du Directoire : 10 800 euros
- Avantages en nature : 4 440 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)
- Président du Conseil d'Administration de la S.A. 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)
- Directeur général de la S.A.S. TÔLERIE FORÉZIENNE jusqu'au 21 décembre 2010

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.
- Administrateur de la S.A. SOPREG
- Directeur général de la S.A. SOPREG
- Directeur général de la S.A.S. STAGE
- Représentant permanent de POUJOLAT S.A. dans :
 - S.A.S. TÔLERIE FORÉZIENNE
 - S.A.S. WESTAFLEX BÂTIMENT
 - S.A. POUJOLAT (Belgique)
 - POUJOLAT Sp. z o.o. (Pologne)
 - S.A.S. EURO ÉNERGIES
 - S.A.S. BEIRENS
 - S.A.S. SOLAIRES-ÉNERGIES
 - LIVE GmbH (Allemagne)
- Administrateur de la S.A. POUJOLAT (Belgique)
- Représentant permanent de la S.A. 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)

MONSIEUR JEAN-FRANÇOIS BÉNOT,

- Membre du Directoire de POUJOLAT S.A.
- Représentant permanent de POUJOLAT S.A. dans POUJOLAT BV (Pays-Bas)
- Directeur général dans la S.A.S. EURO ÉNERGIES
- Directeur général dans 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 FORÉZIENNE depuis le 21 décembre 2010
- 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 STEPHANE 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**

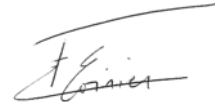
En application des dispositions de l'article L. 432-4 du Code du travail, le Comité d'Entreprise ne présente aucune remarque ou observation.

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

Nous vous précisons qu'aucun mandat des membres du Conseil de Surveillance n'est arrivé à expiration.

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

Nous vous rappelons que les mandats des co-commissaires aux comptes, titulaires et suppléants, ne sont pas arrivés à expiration.



Le Président du Directoire
Le 18 mars 2011

RÉSULTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ

AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES

<i>(en euros)</i>	2006	2007	2008	2009	2010
1 - Situation financière en fin d'exercice					
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
2 - Résultat global des opérations effectives					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	76 255 178	89 945 953	104 816 977	101 580 735	109 235 980
b) Résultat avant impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	9 518 190	10 848 664	13 828 957	10 592 128	14 246 580
c) Impôts sur les bénéfices	2 287 583	2 304 081	2 611 807	2 678 460	3 091 926
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	596 886	612 736	709 355	762 764(*)	945 956(*)
e) Résultat après impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	3 070 354	4 170 472	5 074 003	5 279 856	6 133 366
f) Montant des bénéfices distribués	744 420	881 550	1 052 963	1 175 400	1 322 325
3 - Résultat des opérations réduit à une seule action					
a) Résultat après impôts, participation des salariés mais avant amortissements et provisions	13,55	16,19	21,46	14,60	20,84
b) Résultat après impôts, participation des salariés, amortissements et provisions	6,27	8,52	10,36	10,78	12,52
c) Dividendes versés à chaque action	1,52	1,80	2,15	2,40	2,70
4 - Personnel					
a) Nombre de salariés	605	609	633	623	665
b) Montant de la masse salariale	15 694 118	17 133 791	19 086 012	19 205 593	20 897 374
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, oeuvres soc.)	5 792 325	6 187 638	6 794 550	7 104 952	6 945 570

(*) y compris forfait social