



---

## RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 31 MARS 2024

---

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport semestriel concernant l'activité et les résultats du Groupe POULAILLON pour le premier semestre de l'exercice 2023/2024, clos le 31 mars 2024.

### FAITS SIGNIFICATIFS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE

L'activité du Groupe est en progression sur l'ensemble des Pôles opérationnels, permettant l'affichage d'un chiffre d'affaires record à 58,9 M€, soit une progression de + de 10,1 %.

L'Excédent Brut d'Exploitation est porté à 5,9 M€, en progression de 20,8 %, soit deux fois plus que la progression sur le chiffre d'affaires.

L'endettement du Groupe en baisse sur le premier semestre permet d'afficher un gearing à nouveau en amélioration à 84,4 %, à comparer à 95,7 % à la dernière clôture. Il est constaté que la dette relative à l'entrée de périmètre de FRANCE ET PAUL (+ 5 M€) est d'ores et déjà absorbée.

La progression du Groupe est solide, même s'il est nécessaire de rappeler que les différentes Société du Groupe font encore face à des fluctuations de prix, majoritairement à la hausse, qui concernent l'achat de matières premières (blé, huile de colza, emballages) ou d'énergie. Le Groupe fait ses meilleurs efforts pour s'approvisionner au prix le plus juste et tenter de maintenir ses marges qui se sont un peu améliorées au cours de la période semestrielle.

Les comptes semestriels Groupe de l'exercice 2023-2024 débutant au 1<sup>er</sup> octobre 2023 ont permis de constater l'ouverture de deux nouveaux points de vente, ainsi que l'ouverture d'un transfert avec extension et enfin le rachat d'un franchisé qui souhaitait ouvrir un nouveau point de vente sans pour autant conserver celui qu'il exploitait. Trois points de vente, n'ayant pas rencontré le succès escompté, ont fermé.

Le Pôle Professionnels maintient le cap, avec un réel engouement constaté malgré la répercussion de la hausse du coût des matières premières dans les prix de vente. Le positionnement de la marque sur le marché du snacking a permis de nouveaux référencements.

L'activité sur l'Eau Minérale de Velleminfroy a aussi été importante et bien orientée, tant en France qu'à l'étranger.

**Le périmètre de consolidation du groupe n'a pas évolué** pendant la période du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024.

## INTEGRATION FISCALE

Le périmètre d'intégration fiscale du Groupe est inchangé, cette option incluant les filiales suivantes :

- Bretzels Moricettes MFP Poulaillon SA,
- Eaux Minérales de Velleminfroy SAS,
- Au Moulin Poulaillon SARL,

## ACTIVITE RECENTE

### Précisions sur le chiffre d'affaires de l'exercice

#### Synthèse des répartitions des ventes par régions

| En k€ - Non audité                           | 31/03/2024    | 31/03/2023    | 31/03/2022    | Variation<br>2024/2023 |
|--|---------------|---------------|---------------|------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires Région - Consolidé</b> |               |               |               |                        |
| Total Région Est - Bourgogne                 | 44 007        | 39 514        | 32 529        |                        |
| Variation de l'année                         | 11,4%         | 21,5%         | 23,2%         | 11,4%                  |
| % CA CONSO                                   | 74,7%         | 73,8%         | 76,6%         |                        |
| Paris et Région Parisienne                   | 5 473         | 5 302         | 3 858         |                        |
| Variation de l'année                         | 3,2%          | 37,4%         | 68,4%         | 3,2%                   |
| % CA CONSO                                   | 9,3%          | 9,9%          | 9,1%          |                        |
| Autres Régions                               | 9 440         | 8 701         | 6 069         |                        |
| Variation de l'année                         | 8,5%          | 43,4%         | 58,5%         | 8,5%                   |
| % CA CONSO                                   | 16,0%         | 16,3%         | 14,3%         |                        |
| <b>Total Ventes par Régions en Consolidé</b> | <b>58 920</b> | <b>53 517</b> | <b>42 456</b> | <b>10,1%</b>           |

2

La répartition géographique de l'activité du Groupe POULAILLON reste stable sur le semestre clos au 31 mars 2024 par rapport au 31 mars 2023. Ainsi, la part de chiffre d'affaires réalisé dans les Régions Grand Est et Bourgogne Franche Comté par rapport au chiffre d'affaires total progresse de 0,9 points.

#### Synthèse des répartitions des ventes Frais et Grand froid

| En k€ - Non audité                        | 31/03/2024    | 31/03/2023    | 31/03/2022    | Variation<br>2024/2023 |
|---|---------------|---------------|---------------|------------------------|
| <b>CA Frais + Grand froid - Consolidé</b> |               |               |               |                        |
| Total Gamme Frais                         | 45 226        | 41 767        | 34 043        | 8,3%                   |
| % CA CONSO                                | 76,8%         | 78,0%         | 80,2%         |                        |
| Total Gamme Grand froid                   | 13 693        | 11 750        | 8 414         | 16,5%                  |
| % CA CONSO                                | 23,2%         | 22,0%         | 19,8%         |                        |
| <b>Total Frais + Grand froid</b>          | <b>58 920</b> | <b>53 517</b> | <b>42 457</b> | <b>10,1%</b>           |

La gamme Grand froid continue de progresser plus vite que la gamme Frais puisqu'elle représente aujourd'hui 23,2 % du chiffre d'affaires consolidé contre 22,0 % à la clôture semestrielle 2023.

## Évènements marquants du semestre

### Pôle Professionnels

- **Une activité toujours très dynamique dans tous les secteurs**  
Un réel engouement est constaté, que ce soit en B to B (Business to Business), GMS (Grandes et Moyennes Surfaces) ou RHD (Restauration Hors Domicile), les prévisions de commandes pour la période printemps/été qui s'annonce, sont de bon augure.
- **De nouveaux référencements en Allemagne**  
Pour une chaîne de supermarchés avec notamment la Moricette®, la Mini Moricette® et du pain de tradition française.
- **Développement des affaires avec un acteur majeur des produits surgelés**  
Avec la mise en place d'un contrat d'approvisionnement d'ici la fin de l'année.
- **Poulaillon s'engage sur les conditions d'élevage des porcs**  
Le Groupe Poulaillon fait partie des premières entreprises du secteur à s'être engagé à respecter les critères du Pig Minimum Standards (PMS) pour la totalité de ses approvisionnements en viande de porcs, d'ici 2030. Le PMS est une demande portée par l'association L214 et soutenue par plusieurs associations de protection animale en France et en Europe. Le Groupe avait déjà pris des engagements sur l'approvisionnement d'œufs de ponte au sol et la viande de poulets.

3

### Pôle Réseau de Magasins

- **Fermeture des magasins de Reims (51), de Lille (59) et de Cora Wittenheim (68)**  
Sur décision du Groupe Poulaillon, le bail du point de vente de Reims (51) échu au 23 novembre 2023 n'a pas été renouvelé, le point de vente de Lille (59) a fermé ses portes le 23 février ainsi que celui situé dans le centre commercial de Cora Wittenheim (68) le 31 janvier dernier. Ces magasins n'ont pas rencontré le succès escompté.
- **Quatre points de vente ont ouvert sur le premier semestre de l'exercice**
  - Le 22 novembre 2023, le magasin franchisé de Dijon centre-ville a été repris en propre par le Groupe, le franchisé souhaitant réaliser une nouvelle ouverture à Dôle et n'exploiter qu'un seul point de vente.
  - Le 09 décembre 2023, un tout nouveau Moulin Poulaillon a ouvert ses portes à Delle (90), d'une superficie de 400 m<sup>2</sup>. Muni d'un drive, il est ouvert 7 jours sur 7 avec des horaires étendus.
  - Le 15 décembre 2023, un nouveau magasin franchisé de 300 m<sup>2</sup> est inauguré dans la galerie marchande du Leclerc de Dole (39), ceci par l'ancien franchisé de Dijon.

- Le 25 mars 2024, le Moulin Poulailon d'Andelnans (90) a déménagé du 15 au 1 Route de Montbéliard, après 4 mois de travaux. Plus grand, plus beau, la Boulangerie-Restaurant, munie d'un drive, continue de proposer toutes les spécialités Poulailon et plusieurs nouveautés sont à découvrir.

## Pôle Eau Minérale

- **Économique et écologique : Velleminfroy passe au bouchon solidaire**

La ligne de production a été modifiée pour permettre la mise en place d'un bouchon solidaire sur toutes les gammes de bouteilles en PET et ce, dès le mois de février 2024. L'objectif étant de se mettre en conformité avec la directive européenne entrée en vigueur en juillet 2024 afin de réduire la pollution plastique. Toutefois, Velleminfroy a souhaité aller au-delà de la simple obligation réglementaire en profitant de cet investissement pour modifier le col de sa bouteille. Ce qui permettra de réduire la matière première et d'alléger le poids d'une bouteille, soit 4 g environ.

- **Mise en place d'une cuve de stockage supplémentaire de 120 000 litres**

Lancement des travaux au Centre d'Embouteillage de Velleminfroy pour la mise en place d'une cuve de stockage supplémentaire de 120 000 litres d'eau. Celle-ci s'ajoute à la cuve de 30 000 litres déjà en place. Opérationnelle courant février 2024, elle permet d'utiliser pleinement les capacités de production du site pour répondre à une demande croissante.

## COMMENTAIRES SUR LE RESULTAT SEMESTRIEL

4

### COMPTE DE RESULTAT

#### Chiffre d'affaires consolidé :

Le Groupe Poulailon a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 58 920 k€ à la clôture des comptes semestriels du 31 mars 2024, en progression de + 10,1 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

L'évolution de l'activité par Pôle est la suivante :

Le Pôle Réseau de magasin BtoC progresse de 12,0 % et s'établit à 34 644 k€ à comparer à 30 934 k€ de chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Le Réseau pèse pour 58,8 % des ventes totales du Groupe consolidé et totalise à la clôture de la période 65 points de vente (dont 10 en franchise).

Le secteur Professionnels affiche un chiffre d'affaires de 22 979 k€ contre 21 505 k€, soit une variation positive de 6,9 % par rapport au semestre clos le 31 mars 2023. Les ventes BtoB représentent 39,0 % du total consolidé.

L'activité Eau franchit le seuil du million de chiffre d'affaire au semestre pour se chiffrer à 1 057 k€ à comparer à 838 k€ sur la période précédente, soit une augmentation de 26,1 %. Le secteur porte 1,8 % du chiffre d'affaires consolidé.

Enfin le Pôle holding, qui regroupe notamment les redevances de franchises, est stable puisqu'il se situe au même niveau qu'au 31 mars 2023, soit 239 k€.

### Marge brute sur consommation :

La marge brute sur consommation de matières et marchandises s'élève à 40 661 k€ au 31 mars 2024 contre 36 452 k€ sur le premier semestre 2023. Elle représente 69,0 % du chiffre d'affaires consolidé à la clôture du semestre, en amélioration d'un point comparativement au ratio de consommation de l'exercice clôt au 30 septembre 2023.

### Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation consolidé avant amortissement des survaleurs représente 4,6 % du chiffre d'affaires consolidé pour se porter à 2 712 k€.

L'amélioration de la marge et la compression des charges fixes par la hausse du niveau d'activité ont permis la progression du résultat d'exploitation à + 43,9 % comparativement au semestre clôt le 31 mars 2023.

Après prise en compte des amortissements sur écarts d'acquisitions, le résultat d'exploitation consolidé se chiffre à 2 435 k€ au 31 mars 2024 contre 1 611 k€ sur la période précédente, en augmentation de 51,1 %.

La répartition par Pôle d'activité, avant amortissement des survaleurs, est la suivante :

- Pôle Réseau : 1 572 k€ contre 1 342 k€ sur le premier semestre 2023
- Pôle Professionnel : 1 790 k€ contre 1 181 k€ sur le premier semestre 2023
- Pôle Eau : (803) k€ contre (926) k€ sur le premier semestre 2023
- Pôle holding : 153 k€ contre 288 k€ sur le premier semestre 2023

Les charges de personnel s'élèvent à 21 676 k€ contre 19 021 k€ au 31 mars 2023. Le ratio de masse salariale sur le chiffre d'affaires évolue de 35,5 % au premier semestre 2023 à 36,8 % au 31 mars 2024 pour un effectif respectif de 1 019 et 1 102 collaborateurs.

Les amortissements et provisions d'exploitation progressent à 3 225 k€ à comparer à 3 030 k€ sur la période précédente.

### Résultat financier :

Le résultat financier se compose essentiellement des intérêts de la dette du Groupe. Il s'établit à (345) k€ contre (192) k€ au 31 mars 2023. Les charges d'intérêts pesant sur la dette de la société FRANCE ET PAUL se chiffrent à 110 k€. Cette filiale n'était pas consolidée à la clôture semestrielle précédente.

Ce résultat n'est à date pas impacté par la hausse des taux, la dette bancaire n'étant quasiment contractée qu'à taux fixe, ceci compte tenu des dates de souscription des contrats.

### Résultat courant avant impôts :

Le résultat courant consolidé avant impôt s'élève à 2 090 k€ contre 1 419 k€ au 31 mars 2023.

### Résultat exceptionnel :

Les plus ou moins-values liées aux sorties d'immobilisations sont incluses pour (213) k€ dans le résultat exceptionnel. Ce dernier est négatif de 230 k€ au 31 mars 2024 contre une perte de 110 k€ sur le premier semestre de l'exercice précédent.

L'impôt sur les résultats se compose d'impôts exigibles pour (595) k€, et d'impôts différés pour 52 k€.

### Résultat net :

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 1 317 k€ contre 981 k€ au 31 mars 2023.

Le résultat net part du Groupe atteint 1 307 k€ à comparer à 959 k€ au 31 mars 2023.

### BILAN

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 27 767 k€ au 31 mars 2024 contre 26 600 k€ à la clôture de l'exercice clos au 30 septembre 2023. La variation de 1 167 k€ s'explique par :

- Le résultat net part du Groupe pour 1 307 k€
- La distribution de dividendes votée à la dernière assemblée générale pour un montant de (307) k€
- La variation du poste Subventions de 167 k€

Les dettes financières diminuent de 5 852 k€ et s'établissent à 26 823 k€ au 31 mars 2024 à comparer à 32 675 k€ à la clôture de l'exercice précédent. La part de la dette liée aux prêts garantis par l'Etat (PGE) se monte à 675 k€ dont la totalité a été remboursée fin mai 2024.

Le ratio d'endettement s'améliore nettement pour présenter un coefficient de 84,4 %, soit plus de 11 points d'amélioration à comparer à la clôture de l'exercice précédent. Ce ratio se rapproche de celui qui aurait été constaté au 30 septembre 2023 à 83,6 % sans l'intégration de la filiale FRANCE ET PAUL qui a représenté 5 093 k€ de l'endettement net constaté à fin d'exercice. Le Groupe a su absorber cet endettement en seulement 6 mois.

Les disponibilités à l'actif s'élèvent à 3 226 k€ au 31 mars 2024 à comparer à 9 003 k€ à la clôture de la période semestrielle précédente.

Les flux de trésorerie générés par l'activité après impôts s'élèvent à 5 488 k€. L'impact de la variation du besoin de fonds de roulement améliore les flux générés par l'activité de 589 k€, ceci notamment par une diminution des stocks à la clôture des comptes et l'amélioration du solde client.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement sont négatifs de (3 585) k€. Ils se décomposent de la manière suivante :

- Investissements (hors nouveaux contrats de crédits-bails) à hauteur de (4 133) k€
- Variation des dettes portant sur les immobilisations pour 548 k€

Les investissements du Pôle Réseau se concentrent principalement sur les agencements et équipements des magasins ouverts ou en-cours de création sur la période pour 1 646 k€. Ce montant comprend également les investissements d'entretiens du réseau.

L'augmentation des immobilisations corporelles correspond notamment à :

- L'optimisation et le renouvellement des grandes lignes de production du Pôle professionnels. La tête de ligne « Pain » du site de Saint-Vit a été remplacée. Par ailleurs, des cobots (robots avec intervention humaine) de palettisation ont été positionnés en fin de ligne à Wittelsheim et Saint-Vit afin d'améliorer la productivité et la pénibilité. Enfin, des travaux ont débuté pour optimiser le process d'emballage en fin des lignes « Pain » et « Moricette® » de Wittelsheim.
- La mise en conformité du Pôle Eau avec l'application de la réglementation sur la réduction des déchets et notamment le plastique, par l'intégration d'un système de solidarisation du bouchon plastique sur la ligne. Une nouvelle cuve de stockage d'eau de 120 000 litres a également été installée sur le site.
- La densification et l'entretien de l'outil de travail destiné à l'activité Réseau de magasin.

Les variations du poste « autres immobilisations corporelles » en cours s'expliquent notamment par des acomptes sur la création et l'aménagement de nouveaux points de vente pour le réseau de magasins.

Détail des acquisitions d'immobilisations corporelles acquises au courant de la période par Pôle d'activité :

|  |          |
|--|----------|
| • Boulangerie pour le réseau de magasins : | 1 646 K€ |
| • Professionnels :                         | 1 740 K€ |
| • Eau :                                    | 431 K€   |
| • Holding autres secteurs :                | 362 K€   |

Les autres variations concernent du reclassement de poste à poste.

Les opérations d'investissement, opérations de crédits-bails exclues, ont porté sur 4 441 k€ sur le semestre et se sont réparties ainsi :

- 40,2 % pour le pôle Points de vente, soit 1 784 k€,
- 39,3 % pour le pôle Professionnels, soit 1 746 k€,
- 9,7 % pour le pôle Eau Minérale, soit 431 k€,

- 10,8 % pour le pôle Holding, soit 480 k€.

Les financements contractés par emprunts bancaires et crédits-bails au courant de la période ont été les suivants :

- |                               |        |
|-------------------------------|--------|
| • Pour le pôle Boulangerie    | 12 k€  |
| • Pour le pôle Professionnels | 33 k€  |
| • Pour le pôle Eau Minérale   | 6 k€   |
| • Pour le holding             | 172 k€ |

Les flux de trésorerie sur opérations de financement sont négatifs de (5 068) k€. Ils portent sur des remboursements d'emprunts et redevances de crédits-bails pour (5 427) k€ et des souscriptions d'emprunts pour 171 k€.

La variation de trésorerie nette de la période s'élève à (3 166) k€.

Les découverts bancaires incluent un contrat d'affacturage dont le solde se monte à 2 687 k€ au 31 mars 2024.

L'EBE se stabilise à 10,1 % du chiffre d'affaires au 31 mars 2024, identique à la clôture précédente au 30 septembre 2023.

La marge brute d'autofinancement de 4 898 k€ au 31 mars 2024 augmente de 610 k€ par rapport au S1 2023 qui était de 4 288 k€.

#### **INFORMATIONS GENERALES COMPLEMENTAIRES sur les comptes semestriels et survenus depuis la clôture de la période**

La société BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA, et la société tête du groupe, POULAILLON SA, étaient en litige avec la société qui a donné à bail le site de MORSCHWILLER LE BAS puis de WITTELSHEIM, ceci dans le cadre de plusieurs procédures judiciaires.

Le litige entre les parties trouvait son origine dans une promesse de vente consentie par les associés de la société propriétaire des locaux de MORSCHWILLER LE BAS et de WITTELSHEIM portant sur les parts sociales de cette société. En particulier, un contentieux a été initié par les associés de la société Bailleresse portant sur la levée d'option et la mise en œuvre de cette promesse.

Ce litige a donné lieu à une décision exécutoire en date du 17 mai 2023 par la Cour d'appel de COLMAR qui constate le transfert de propriété des parts sociales au bénéfice de POULAILLON SA avec effet rétroactif au 29 juillet 2016.

Un acte de cession des parts sociales a été régularisé entre les Parties le 14 juin 2023 constatant le transfert de propriété des parts au 29 juillet 2016.

Postérieurement à cette cession, un pourvoi en Cassation a été initié par les parties adverses le 07 juillet 2023.



A la clôture des comptes semestriels au 31 mars 2024 aucun impact financier résiduel lié à la décision de la Cour d'appel n'a été estimé ou n'est inscrit, ceci compte tenu du fait que les conséquences de la décision et de l'aspect exécutoire, ont été traités dans le cadre de l'arrêté annuel du 30 septembre 2023.

#### A titre de rappel de contexte :

Le Groupe POULLAILLON, avec les filiales concernées, a parallèlement engagé la responsabilité civile des promettants et anciens associés de la société dont les titres ont été transférés à son profit, pour manquement à leurs obligations. Elle sollicite leur condamnation pécuniaire à ce titre.

Plusieurs procédures judiciaires existaient. Celle-ci opposaient BRETZELS MORICETTES MFP POULLAILLON SA preneur à bail à son bailleur (la société propriétaire des sites de Morschwiller et Wittelsheim dont les parts sociales ont été cédées à POULLAILLON SA par suite de l'arrêt du 17 mai 2023 et l'acte de cession de parts du 14 juin 2023).

**Toutes ces procédures entre la société bailleuse et la société BRETZELS MORICETTES MFP POULLAILLON SA ont été radiées par retrait de rôle.**

**Les relations entre la société bailleuse et la société BRETZELS MORICETTES MFP POULLAILLON SA ne font plus l'objet d'aucune procédure judiciaire pendante devant les juridictions judiciaires.**

Un nouveau bail commercial, par acte authentique, entre en vigueur au 1<sup>er</sup> octobre 2023 unifiant dans un même acte tous les contrats et avenants successifs et mettant le bail en conformité et en cohérence avec un rapport d'expertise judiciaire fixant le loyer d'un des baux commerciaux, à une valeur inférieure au loyer contractuel pratiqué.

**S'agissant des procédures judiciaires en cours, outre le pourvoi en cassation initié par les anciens associés de la société bailleuse à l'encontre de l'arrêt du 17 mai 2023 visé ci-dessus, une procédure judiciaire demeure pendante devant les tribunaux, initiée par la société POULLAILLON SA à l'encontre des anciens associés de cette société. Elle a pour objet la réparation des préjudices subis par le groupe.**

## **EVENEMENTS POSTERIEURS survenus depuis la clôture de la période**

### **Pôle Professionnels**

- **Automatisation des lignes d'emballage à Wittelsheim (68)**

Le Groupe a fait l'acquisition de nouvelles lignes d'emballages entièrement automatisées qui seront mises en place au courant du 1<sup>er</sup> trimestre 2025. Cette automatisation des process permettra d'augmenter la productivité tout en réduisant les déchets et la pénibilité de certaines tâches.

## Pôle Réseau de Magasins

Le 11 juin 2024, un nouveau kiosque s'installe au sein même des ateliers Stellantis de Sochaux à Montbéliard (25), un emplacement qui tient particulièrement à cœur à la famille Poulaillon.

D'autres projets sont en préparation tel que l'ouverture cet automne d'un point de vente en franchise à l'EuroAirport de Bâle-Mulhouse.

## Pôle Eau Minérale

- **A propos du scandale des eaux minérales**

Le Groupe tient à rassurer tous ses publics. L'eau minérale naturelle de Velleminfroy est conforme à l'arrêté préfectoral autorisant son embouteillage. Comme toutes les eaux minérales conformes à la réglementation, Velleminfroy est un produit unique qui se caractérise par sa pureté originelle. Naturellement pure, avec notamment zéro nitrate, zéro pesticide et selon une analyse récente zéro PFAS (polluants éternels). L'eau minérale de Velleminfroy est puisée à 33 m de profondeur et ne subit aucun traitement de désinfection.

Velleminfroy est soumise à une réglementation très stricte, elle est rigoureusement contrôlée et encadrée par les autorités sanitaires qui garantissent sa qualité à chaque étape de la production.

Une qualité qui permet à chaque consommateur de profiter de sa richesse en minéraux essentiels, comme le calcium et le magnésium et qui offre de nouvelles opportunités de marchés à la marque.

- **Lancement de Velleminfroy en Marque De Distributeur (MDD)**

Un acteur majeur de la grande distribution regroupant plus de 1 700 points de vente en France a référencé nationalement Velleminfroy en marque de distributeur « eau magnésienne » depuis début avril auprès des 70 présents dans le Grand Est.

- **Un nouveau référencement majeur dans le secteur Bio**

Velleminfroy est désormais référencée chez un des plus importants grossistes en produits alimentaires biologiques au niveau national.

- **Destination Texas pour Velleminfroy**

Importante première commande d'un importateur américain pour une chaîne de magasins au Texas (Etats-Unis d'Amérique), en Velleminfroy bouteilles PET et verre Vintage.

Il n'y a pas d'autres événements postérieurs à signaler.

## PERSPECTIVES

Porté par une forte dynamique de développement, le Groupe poursuit ses efforts de gestion (notamment quant au rétablissement des marges d'activités) sur l'ensemble des pôles tant en France qu'à l'Export.

Le Groupe n'émet aucune perspective chiffrée pour l'exercice en cours, et garde une attitude offensive pour suivre les opportunités de marché qui s'offrent à lui.

## ENFIN

Les tableaux annexés font ressortir les éléments semestriels arrêtés au 31 mars 2024, le comparatif au 31 mars 2023, ainsi que le dernier arrêté annuel des comptes au 30 septembre 2023, du compte de résultat, de la structure financière, ce qui comprend le ratio d'endettement net, puis un tableau résumant la variation des flux de trésorerie. Le rappel des commentaires a été ajouté en pied de tableau pour parfaire l'information financière.

En complément, il est détaillé le total du bilan actif par pôle d'activité et l'information sectorielle sur le même format.

Le lecteur est également invité à prendre connaissance de la plaquette sur les comptes consolidés semestriels au 31 mars 2024.

Enfin, les documents prévisionnels ont été mis à jour, conformément à l'article R.232-2 du Code du Commerce. Ils sont matérialisés par un prévisionnels sur cinq ans pour les filiales entrant dans le champs d'application que sont les sociétés BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA et AU MOULIN POULAILLON SARL. Une note technique explicative accompagne ces documents.

Fait à Wittelsheim le 29 juillet 2024  
Fabien POULAILLON, Directeur Général

## ANNEXES Et autres commentaires

### Compte de résultat consolidé

| En K€<br>Compte de résultat :                              | 31/03/2024<br>Non audité<br>6 mois | <i>Evolution</i><br>2024-2023 | 31/03/2023<br>Non audité<br>6 mois | 30/09/2023<br>Audité<br>12 mois |
|--|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                  | <b>58 920</b>                      | <b>10,1%</b>                  | <b>53 517</b>                      | <b>107 736</b>                  |
| <b>EBE *</b>   | <b>5 937</b>                       | <b>20,8%</b>                  | <b>4 915</b>                       | <b>10 934</b>                   |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i>                          | 10,1%                              |                               | 9,2%                               | 10,1%                           |
| Dotation aux amortissements                                | 3 225                              | 6,4%                          | 3 030                              | 5 906                           |
| <b>Résultat d'exploitation avant amort. des survaleurs</b> | <b>2 712</b>                       | <b>43,9%</b>                  | <b>1 885</b>                       | <b>5 028</b>                    |
| dont Réseau et Professionnels **                           | 3 515                              | 25,0%                         | 2 811                              | 6 778                           |
| dont Eau Minérale  | (803)                              | 13,3%                         | (926)                              | (1 750)                         |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i>                          | 4,6%                               |                               | 3,5%                               | 4,7%                            |
| <b>Résultat d'exploitation après amort. des survaleurs</b> | <b>2 435</b>                       | <b>51,1%</b>                  | <b>1 611</b>                       | <b>4 480</b>                    |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i>                          | 4,1%                               |                               | 3,0%                               | 4,2%                            |
| <b>Résultat financier</b>                                  | <b>(345)</b>                       | <b>(79,7%)</b>                | <b>(192)</b>                       | <b>(465)</b>                    |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i>                          | (0,6%)                             |                               | (0,4%)                             | (0,4%)                          |
| <b>Résultat courant avant impôts</b>                       | <b>2 090</b>                       | <b>47,3%</b>                  | <b>1 419</b>                       | <b>4 015</b>                    |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                | <b>1 317</b>                       | <b>34,3%</b>                  | <b>981</b>                         | <b>4 232</b>                    |
| <b>dont résultat net part du Groupe</b>                    | <b>1 307</b>                       | <b>36,3%</b>                  | <b>959</b>                         | <b>4 187</b>                    |
| dont résultat net part des minoritaires                    | 10                                 |                               | 22                                 | 46                              |

\* L'Excédent Brut d'Exploitation correspond au résultat d'exploitation avant amortissement des survaleurs retraité des dotations nettes aux amortissements et provisions

\*\* Inclus activité de franchise

12

### Bilan consolidé – Fonds propres et ratio d'endettement

| En K€<br>Bilan - Fonds propres         | 31/03/2024<br>Non audité<br>6 mois | 30/09/2023<br>Audité<br>12 mois | 31/03/2023<br>Non audité<br>6 mois |
|--|------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| <b>Capitaux propres part du Groupe</b> | <b>27 767</b>                      | <b>26 600</b>                   | <b>23 373</b>                      |
| Capitaux propres part des minoritaires | 199                                | 188                             | 164                                |
| <b>Capitaux propres totaux</b>         | <b>27 966</b>                      | <b>26 788</b>                   | <b>23 537</b>                      |
| Dettes financières                     | 26 823                             | 32 675                          | 29 385                             |
| <i>Dont part à moins d'un an</i>       | 8 748                              | 12 370                          | 14 038                             |
| <b>Trésorerie à l'actif</b>            | <b>3 226</b>                       | <b>7 030</b>                    | <b>9 003</b>                       |
| Endettement net                        | 23 597                             | 25 645                          | 20 382                             |
| <b>Ratio d'endettement net</b>         | <b>84,4%</b>                       | <b>95,7%</b>                    | <b>86,6%</b>                       |

## Bilan – L'actif du Groupe se ventile par activité ainsi

| En K€                    | 31/03/2024    | 30/09/2023    | 31/03/2023    |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Bilan - Total de l'actif | Non audité    | Audité        | Non audité    |
|                          | 6 mois        | 12 mois       | 6 mois        |
| <b>Total de l'actif</b>  | <b>75 109</b> | <b>79 477</b> | <b>71 984</b> |
| Dont pôle Réseau         | 24 709        | 24 773        | 25 039        |
| Dont pôle Professionnels | 41 518        | 45 201        | 37 183        |
| Dont pôle Eau Minérale   | 7 083         | 7 020         | 6 623         |
| Dont Holding             | 1 799         | 2 483         | 3 139         |

La diminution du total bilan s'explique par la baisse de la dette, et par corrélation de la trésorerie liée aux PGE, mais également par l'amélioration du BFR sur le poste client.

Les Pôle Professionnels et Eau portent l'ensemble de l'outil industriel du Groupe.

## Tableau de flux de trésorerie consolidé

| En K€  | 31/03/2024   | 30/09/2023   | 31/03/2023   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Flux de trésorerie   | Non audité   | Audité       | Non audité   |
|  | 6 mois       | 12 mois      | 6 mois       |
| <b>Marge brute d'autofinancement des entreprises intégrées</b> | <b>4 898</b> | <b>9 434</b> | <b>4 288</b> |
| + Incidence de la variation du BFR lié à l'activité            | 589          | 1 130        | 1 000        |
| = Flux net de trésorerie généré par l'activité                 | 5 487        | 10 564       | 5 288        |
| + Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | (3 585)      | (7 312)      | (3 616)      |
| + Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement   | (5 068)      | (7 787)      | (4 545)      |
| = Variation de la trésorerie                                   | (3 166)      | (4 535)      | (2 873)      |
| Trésorerie à l'ouverture                                       | 3 274        | 7 809        | 7 809        |
| Trésorerie à la clôture  | 108          | 3 274        | 4 936        |

13

### Flux net de trésorerie généré par l'activité

Les flux de trésorerie générés par l'activité après impôts s'élèvent à 5 488 k€. L'impact de la variation du besoin de fonds de roulement améliore les flux générés par l'activité de 589 k€, ceci notamment par une diminution des stocks à la clôture des comptes et l'amélioration du solde client.

### Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement sont négatifs de (3 585) k€. Ils se décomposent de la manière suivante :

- Investissements (hors nouveaux contrats de crédits-bails) à hauteur de (4 133) k€
- Variation des dettes portant sur les immobilisations pour 548 k€

## Ventilation des investissements du Groupe par Pôle d'activité (opérations de crédits-bails incluses)

| En k€ - Non audité<br>Investissements du Groupe | 31/03/2024           |               | 30/09/2023        |               | 31/03/2023           |               |
|---|----------------------|---------------|-------------------|---------------|----------------------|---------------|
|   | Non audité<br>6 mois | %             | Audité<br>12 mois | %             | Non audité<br>6 mois | %             |
| Pôle Réseau                                     | 1 784                | 40,2%         | 4 022             | 48,8%         | 1 619                | 49,0%         |
| Pôle Professionnels                             | 1 746                | 39,3%         | 3 403             | 41,3%         | 1 187                | 35,9%         |
| <b>Pôle Réseau et Professionnels</b>            | <b>3 530</b>         | <b>79,5%</b>  | <b>7 425</b>      | <b>90,0%</b>  | <b>2 806</b>         | <b>84,8%</b>  |
| Pôle Eau  | 431                  | 9,7%          | 694               | 8,4%          | 435                  | 13,1%         |
| Pôle Holding                                    | 480                  | 10,8%         | 127               | 1,5%          | 66                   | 2,0%          |
| <b>Total</b>                                    | <b>4 441</b>         | <b>100,0%</b> | <b>8 246</b>      | <b>100,0%</b> | <b>3 307</b>         | <b>100,0%</b> |

Les investissements réalisés sur la période, liés aux ouvertures de magasins, pèsent pour 1 217 k€ sur le total de 1 784 k€ investis sur le Pôle Réseau. Le solde correspond aux investissements d'entretiens du réseau.

Le Pôle Professionnels a concentré ses investissements sur le renouvellement et l'optimisation de ses grandes lignes de production. La tête de ligne « Pain » du site de Saint-Vit a été remplacée, pour un coût de 483 k€, par une machine plus efficiente en termes de consommation de matières et d'énergies. Des cobots (robots avec intervention humaine) de palettisation ont été positionnés en fin de lignes à Wittelsheim et Saint-Vit afin d'améliorer la productivité et réduire la pénibilité. Cet investissement s'est élevé à 200 k€. Des travaux ont débuté pour optimiser le process d'emballage en fin des lignes « Pain » et « Moricette® » de Wittelsheim. Les acomptes versés se chiffrent à 105 k€ sur la période. Le solde des investissements se compose du curatif et du renouvellement de certains équipements devenus obsolètes.

Afin de se mettre en conformité avec la réglementation sur la réduction des déchets et notamment le plastique, la ligne d'embouteillage a été modifiée pour y intégrer un système de solidarisation du bouchon plastique. De plus, pour faire face à l'accroissement du volant d'affaires, une cuve d'eau complémentaire de 120 000 litres a été installée pour stocker l'eau pompée en dehors des heures de production. Ces investissements se sont chiffrés à 385 k€ sur la période sur le Pôle Eau.

Le Pôle Holding a réalisé des investissements de sécurisation informatique pour 192 k€ au 31 mars 2024. Un dépôt de garantie de 120 k€ a également été versé dans le cadre de la souscription du nouveau contrat d'approvisionnement d'électricité entré en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2024.

Les flux de trésorerie sur opérations de financement sont négatifs de (5 068) k€. Ils portent sur des remboursements d'emprunts et redevances de crédits-bails pour (5 427) k€ et des souscriptions d'emprunts pour 171 k€.

Le Groupe a bénéficié du versement du solde de la subvention industrie du futur octroyée par BPI France dans le cadre de son projet de ligne « Manala » finalisé en septembre 2023. Le montant perçu sur la période s'est élevé à 129 k€, portant le total de la subvention à un montant de 379 k€, compte tenu de l'acompte déjà versé en juin 2022.



Le Pôle Eau a également bénéficié du versement de la subvention industrie du futur octroyée par BPI France sur l'investissement dans le système de fardelage réalisé en 2023. L'aide reçue s'est élevée à un montant de 60 k€, entièrement débloquée sur le semestre.

## Information sectorielle par activité

| 31/03/2024 - En k€ Non audité | Secteur Réseau | Secteur Professionnels | Secteur Eau | Secteur Holding | Eliminations | TOTAL  |
|-------------------------------|----------------|------------------------|-------------|-----------------|--------------|--------|
| Chiffre d'affaires            | 34 745         | 31 792                 | 1 121       | 239             | (8 978)      | 58 920 |
| Dont ventes externes          | 34 644         | 22 979                 | 1 057       | 239             | -            | 58 920 |
| Dont ventes intra secteurs    | 100            | 8 813                  | 64          | -               | (8 978)      | -      |
| Résultat d'exploitation       | 1 572          | 1 790                  | (803)       | 153             | -            | 2 712  |
| Actifs                        | 24 709         | 41 518                 | 7 083       | 1 799           | -            | 75 110 |
| Passifs                       | 14 050         | 26 686                 | 2 505       | 3 904           | -            | 47 144 |

| 31/03/2023 - En k€ Non audité | Secteur Réseau | Secteur Professionnels | Secteur Eau | Secteur Holding | Eliminations | TOTAL  |
|-------------------------------|----------------|------------------------|-------------|-----------------|--------------|--------|
| Chiffre d'affaires            | 31 027         | 30 047                 | 895         | 239             | (8 691)      | 53 517 |
| Dont ventes externes          | 30 934         | 21 505                 | 838         | 239             | -            | 53 517 |
| Dont ventes intra secteurs    | 92             | 8 542                  | 57          | -               | (8 691)      | -      |
| Résultat d'exploitation       | 1 342          | 1 181                  | (926)       | 288             | -            | 1 885  |

| 30/09/2023 - En k€ Audité | Secteur réseau | Secteur professionnels | Secteur eau | Secteur Holding | Eliminations | TOTAL  |
|---------------------------|----------------|------------------------|-------------|-----------------|--------------|--------|
| Actifs                    | 24 773         | 45 202                 | 7 020       | 2 483           | -            | 79 477 |
| Passifs                   | 15 359         | 29 996                 | 2 785       | 4 549           | -            | 52 689 |

15

L'activité est en forte progression sur l'ensemble des pôles opérationnels, notamment portée par la performance du Réseau de magasins.

Le résultat d'exploitation des différents secteurs progresse également.

Le contrat cadre d'approvisionnement en électricité du Groupe a été renouvelé au 1<sup>er</sup> janvier 2024, à la survenance du terme de l'ancien contrat conclu en 2020. Après 2023 : la hausse du prix de l'électricité est moins élevée que prévue, le Groupe déployant tous moyens utiles pour préserver la compétitivité de ses prix de ventes.

## De l'EBE au Résultat d'exploitation consolidé

| En k€ - Non audité                                | 31/03/2024   | 30/09/2023    | 31/03/2023   |
|---|--------------|---------------|--------------|
| <b>EBE</b>  | <b>5 937</b> | <b>10 934</b> | <b>4 915</b> |
| Résultat d'exploitation av.amort.des survaleurs   | 2 712        | 5 028         | 1 885        |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | 3 225        | 5 906         | 3 030        |

L'EBE évolue positivement, deux fois plus vite que l'activité à + 20,8 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, pour s'établir à 5 937 k€.

## De l'EBE à la marge brute d'autofinancement

En K€ - Non audité

| <b>TABEAU DE PASSAGE EBE à la MBA du TFT</b> | <b>31/03/2024</b> | <b>30/09/2023</b> | <b>31/03/2023</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>EBE</b>                                   | <b>5 938</b>      | <b>10 934</b>     | <b>4 915</b>      |
| Provisions                                   | (26)              | (16)              | (49)              |
| Impôts                                       | (595)             | (1 187)           | (332)             |
| Résultat financier                           | (345)             | (465)             | (192)             |
| Résultat exceptionnel hors éléments calculés | (73)              | 168               | (53)              |
| <b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT - TFT</b>   | <b>4 898</b>      | <b>9 434</b>      | <b>4 288</b>      |

L'EBE se stabilise à 10,1 % du chiffre d'affaires au 31 mars 2024, identique à la clôture précédente au 30 septembre 2023.

## Amortissement des survaleurs

En k€ - Non audité

|                                      | <b>31/03/2024</b> | <b>30/09/2023</b> | <b>31/03/2023</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AMORTISSEMENTS DES SURVALEURS</b> | <b>277</b>        | <b>548</b>        | <b>274</b>        |
| BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON   | 66                | 131               | 66                |
| AU MOULIN POULAILLON                 | 157               | 315               | 159               |
| LES CHENAIES                         | 8                 | 16                | 8                 |
| POULAILLON SAINT VIT                 | 41                | 83                | 41                |
| FRANCE ET PAUL                       | 5                 | 3                 |                   |

16

Un fonds de commerce a été activé sur la période venant augmenter la base brute des survaleurs pour la part immatérielle qui n'a pu être affectée aux autres postes d'actif. Cette variation se chiffre à 105 k€.

Cette acquisition est présumée ne pas avoir de durée limitée et n'est donc pas amortie.

## Le passage du montant de la trésorerie à l'actif du bilan à la trésorerie finale du tableau de flux s'explique ainsi

En k€

| <b>Composantes de la trésorerie</b> | <b>31/03/2024</b> | <b>30/09/2023</b> | <b>31/03/2023</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valeurs mobilières de placement     |                   |                   |                   |
| Disponibilités et équivalents       | 3 226             | 7 030             | 9 003             |
| Trésorerie à l'actif du bilan       | 3 226             | 7 030             | 9 003             |
| Découverts bancaires et équivalents | (3 118)           | (3 756)           | (4 067)           |
| <b>Trésorerie nette</b>             | <b>108</b>        | <b>3 274</b>      | <b>4 936</b>      |



La variation de trésorerie nette de l'exercice s'élève à (3 166) k€.

Les découverts bancaires incluent un contrat d'affacturage dont le solde se monte à 2 687 k€ au 31 mars 2024.

---