



## Résultats annuels consolidés au 30 septembre 2018

- *Chiffre d'affaires en progression : +8,8%*
  - *Ebitda : +3,5%*
  - *Résultat d'exploitation -9,5%*
  - *Capitaux propres part du Groupe + 6,1%*
- *6 nouveaux points de vente ouverts au cours de l'exercice (+13%)*
  - *Succès auprès de la clientèle GMS et Professionnels*
  - *Source d'Eau minérale de Velleminfroy en progression*
    - *Distribution envisagée d'un dividende*

**Wittelsheim (Mulhouse), le 17 janvier 2019 avant bourse** – Le Conseil d'administration de POULAILLON SA a arrêté les comptes annuels consolidés le 10 janvier 2019. Les rapports d'audit ont été émis le 16 janvier 2019.

## Compte de résultat consolidé

### Chiffre d'affaires consolidé :

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2018, le groupe Poulailon a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 73 345 k€ en progression de +8,8% par rapport à l'exercice clos le 30 septembre 2017 qui s'élevait à 67 437 k€.

Le chiffre d'affaires des succursales groupe hors franchises (44 points de vente) qui commercialisent notamment le produit phare du Groupe, la Moricette®, atteint 44,1 millions €, représente 60,2% des ventes consolidées et progresse de +8,7%. Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2017, 6 nouveaux points de ventes ont été ouverts.

Le chiffre d'affaires hors succursales, principalement réalisé auprès de la GMS, de la clientèle professionnelle et des franchisés, atteint 28 millions €, progresse de +9,8% et contribue à hauteur de 38,2% du chiffre d'affaires consolidé. Des référencements supplémentaires ont été obtenus et le chiffre d'affaires en résultant s'est ajouté à celui généré auprès des référencements existants.

Le chiffre d'affaires généré en Eau Minérale de Velleminfroy franchit le palier de 1 million d'euros, à comparer à 0,6 million € à l'exercice précédent. Le pôle Eau Minérale représente ainsi 1,4% du chiffre d'affaires consolidé.

L'activité de holding (revenus de franchise, redevances de marque et locations externes) s'élève à 0,2 million € et représente 0,3% du chiffre d'affaires consolidé.



Le résultat d'exploitation de l'activité Boulangerie (BtoB et BtoC) est en baisse de 11,7% à 3 982 k€ au 30 septembre 2018, à comparer à un montant de 4 509 K€ au 30 septembre 2017.

Cette baisse résulte principalement de :

- La légère baisse du chiffre d'affaires à périmètre constant qui a contracté le ratio de masse salariale à un niveau supérieur à ce qui était attendu.
- L'embauche de personnel dans les points de ventes a été réalisée d'une part en anticipation des nouvelles ouvertures et d'autre part dans le but de mieux accompagner ces ouvertures que nous souhaitons plus qualitatives notamment en matière de formation professionnelle.
- La pression concurrentielle obligeant à des promotions dans un contexte de vigilance de la clientèle sur sa consommation, notamment sur la baguette, produit d'appel.
- L'augmentation des prix non répercutée de certaines matières premières comme le saumon ou le beurre, et aussi l'eau minérale de Velleminfroy plus chère à l'achat. Le Groupe représente environ 20% du chiffre d'affaires du pôle Eau Minérale,
- Le mois de décembre 2017 comptant un dimanche supplémentaire, par rapport à 2016, a généré une perte de chiffre d'affaires de 100 k€ par rapport à l'exercice précédent. Les effets calendaires ont un impact négatif, notamment les 24 et 31 décembre 2017 qui sont des dimanches.

La perte d'exploitation de l'activité Eau Minérale est ramenée à 1 333 k€ à comparer à une perte d'exploitation de 1 583 k€ à l'exercice précédent. La diminution de la perte d'exploitation de 15,8%, alors que le chiffre d'affaires est en progression de 58,6%, traduit l'effort d'investissement de production et de marketing/vente déployé par le Groupe pour mener à bien le lancement de l'Eau Minérale de Velleminfroy.

Le résultat d'exploitation s'élève à +2 649 k€ au 30 septembre 2018 à comparer à +2 926 k€ au 30 septembre 2017 (-9,5%).

Le résultat financier – composé essentiellement d'intérêts sur emprunts - est négatif de 659 k€ au 30 septembre 2018 (0,9% du chiffre d'affaires) à comparer à un résultat financier négatif de 645 K€ au 30 septembre 2017 (1% du chiffre d'affaires).

Le résultat courant avant impôt est ramené à 1 990 k€ au 30 septembre 2018 (-12,8%) à comparer à 2 282 K€ au 30 septembre 2017.

Le résultat net de l'ensemble consolidé avant amortissement des survaleurs s'élève à 2 044 k€ (-25,9%).

Le résultat net de l'ensemble consolidé après amortissement des survaleurs atteint 1 464 k€ (-34,5%).

Le résultat net part du groupe atteint 1 459 k€ (-35,9%) à comparer à 2 277 k€ au 30 septembre 2017.



<i>En K€ - Comptes audités</i>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<i>Évolution</i>	<b>30/09/2016</b>
	<b>12 mois</b>	<b>12 mois</b>	<i>2018-2017</i>	<b>12 mois</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>73 345</b>	<b>67 437</b>	<b>+8,8%</b>	<b>61 233</b>
<b>EBE (Ebitda) - note 1</b>	<b>7 864</b>	<b>7 596</b>	<b>+3,5%</b>	<b>6 625</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,7%</i>	<i>11,3%</i>		<i>10,8%</i>
Dotation aux amortissements	5 215	4 669	+11,7%	3 473
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 649</b>	<b>2 926</b>	<b>(9,5%)</b>	<b>3 152</b>
<i>dont Réseau et Professionnels</i>	<i>3 982</i>	<i>4 509</i>	<i>(11,7%)</i>	<i>3 397</i>
<i>dont Eau minérale</i>	<i>(1 333)</i>	<i>(1 583)</i>	<i>(15,8%)</i>	<i>(245)</i>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,6%</i>	<i>4,3%</i>		<i>5,1%</i>
<b>Résultat financier</b>	<b>(659)</b>	<b>(645)</b>	<b>+2,2%</b>	<b>(585)</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>(0,9%)</i>	<i>(1,0%)</i>		<i>(1,0%)</i>
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>1 990</b>	<b>2 282</b>	<b>(12,8%)</b>	<b>2 567</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b> avant amort. des survaleurs - note 2	<b>2 044</b>	<b>2 760</b>	<b>(25,9%)</b>	<b>2 064</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b> après amortissement des survaleurs	<b>1 464</b>	<b>2 236</b>	<b>(34,5%)</b>	<b>1 598</b>
<b>dont Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 459</b>	<b>2 277</b>	<b>(35,9%)</b>	<b>1 608</b>
dont Résultat net part des minoritaires	5	(41)		(10)

Note 1 : Passage de l'Ebitda au Résultat d'exploitation :

	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
<b>EBITDA</b>	<b>7 864</b>	<b>7 596</b>	<b>6 625</b>
Résultat d'exploitation	2 649	2 926	3 152
Amortissements incorporels	445	383	167
Amortissements corporels	4 769	4 286	3 307

Note 2 : Le détail des survaleurs correspond à l'acquisition des titres des sociétés suivantes :

	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
<b>AMORTISSEMENTS DES SURVALEURS</b>	<b>580</b>	<b>524</b>	<b>467</b>
BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON	131	131	131
AU MOULIN POULAILLON	350	339	321
FRED'S	-	-	15
LES CHENAIES	16	12	-
POULAILLON SAINT VIT	83	41	-

## Bilan consolidé

<i>En K€ - Comptes audités</i>	<b>30/09/2018</b> 12 mois	<b>30/09/2017</b> 12 mois	<i>Évolution</i> 2018-2017	<b>30/09/2016</b> 12 mois
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>22 898</b>	<b>21 579</b>	+6,1%	<b>19 425</b>
<b>dont part du Groupe</b>	<b>22 735</b>	<b>21 421</b>	+6,1%	<b>19 226</b>
dont part des minoritaires	163	158		199
<b>Dettes financières – note 1</b>	<b>28 778</b>	<b>28 151</b>	+2,2%	<b>24 895</b>
<i>dont part à moins d'un an – note 2</i>	<i>9 489</i>	<i>7 146</i>	<i>+32,7%</i>	<i>7 384</i>
<b>Disponibilités à l'actif</b>	<b>2 858</b>	<b>3 065</b>	(6,7%)	<b>4 056</b>
<b>Endettement net</b>	<b>25 920</b>	<b>25 086</b>	+3,3%	<b>20 839</b>
<b>Ratio d'endettement net</b>	<b>113%</b>	<b>116%</b>	(2,5%)	<b>107%</b>

Note 1 : Il n'existe pas de conventions ou de tests de ratios assortis aux emprunts.

Note 2 : La part à moins d'un an des dettes financières inclut celle des emprunts et dettes long terme et le factor (pour 2 395 k€ au 30/09/2018), les concours bancaires courants, et les comptes courant associés.

Les capitaux propres s'élèvent à 22 898 k€ au 30 septembre 2018, dont 22 735 k€ en part du groupe, à comparer à 21 421 k€ en part du groupe au 30 septembre 2017.

Il est rappelé que l'augmentation de capital lors de l'entrée sur le marché Euronext Growth le 27 novembre 2015, a été réalisée exclusivement par émission d'actions nouvelles, à hauteur de 6,1 millions d'euros, permettant de finaliser le programme d'investissements nécessaire au développement du Groupe.

La dette financière s'élève à 28 778 k€ à comparer à 28 151 k€ au 30 septembre 2017. Cette progression s'explique principalement par la maîtrise de l'endettement des entités industrielles qui s'est traduite par une réduction (nette des augmentations) des emprunts et crédits-baux de 1 million €. Les dettes court terme (principalement de factor et de découvert) augmentant de 1,6 million €.

Les disponibilités à l'actif s'élèvent à 2 858 k€ au 30 septembre 2018 à comparer à 3 065 k€ à l'exercice précédent.

La structure financière du groupe présente un ratio d'endettement net de 113% au 30 septembre 2018, à comparer à 116% au 30 septembre 2017, et à 107% au 31 septembre 2016.

Les immobilisations corporelles du Groupe se répartissent ainsi au 30 septembre 2018 :

	Montant	% de l'actif immobilisé consolidé
Pôle Réseau et Professionnels	26 583 k€	77,0%
Pôle Eau Minérale	7 382 k€	21,4%
Autres (Holding)	562 k€	1,6%
Total	34 527 k€	100,0%

## Tableau de flux de trésorerie consolidé

<i>En K€ - Comptes audités</i>	<b>30/09/2018</b> 12 mois	<b>30/09/2017</b> 12 mois	<b>30/09/2016</b> 12 mois
Flux de trésorerie générés par l'activité avant impôt	6 446	8 692	(944)
Impôt sur les résultats	122	611	485
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité (après impôt)</b>	<b>6 324</b>	<b>8 081</b>	<b>(1 429)</b>
<i>dont Marge brute d'autofinancement</i>	<i>7 665</i>	<i>7 463</i>	<i>5 403</i>
<i>dont Variation de BFR</i>	<i>(1 341)</i>	<i>618</i>	<i>(6 832)</i>
<b>Flux de trésorerie d'investissements</b>	<b>(6 171)</b>	<b>(10 718)</b>	<b>(6 152)</b>
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>(1 833)</b>	<b>2 885</b>	<b>9 731</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(1 678)</b>	<b>247</b>	<b>2 150</b>
<b>Trésorerie initiale</b>	<b>284</b>	<b>37</b>	<b>(2 113)</b>
<b>Trésorerie finale</b>	<b>(1 394)</b>	<b>284</b>	<b>37</b>

Les flux de trésorerie de financement négatifs de 1 833 k€ correspondent à des remboursements d'emprunts supérieurs aux emprunts contractés. Ils expliquent la variation de trésorerie négative de 1 678 k€.

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

<b>Composantes de la trésorerie</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Valeurs mobilières de placement	-	1	1
Disponibilités et équivalents	2 858	3 064	4 055
Trésorerie à l'actif du bilan	2 858	3 065	4 056
Découverts bancaires et équivalents	(4 252)	(2 781)	(4 020)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>(1 394)</b>	<b>284</b>	<b>37</b>

Les investissements du Groupe de 6 171 k€ se répartissent entre :

Réseau de magasins	50%
Professionnels	37%
Eau Minérale	8%
Holding	5%
Total	100%

## De l'Ebitda à la Marge brute d'autofinancement

TABLEAU DE PASSAGE EBITDA à la MBA du TFT	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
<b>EBITDA</b>	<b>7 864</b>	<b>7 596</b>	<b>6 625</b>
Provisions	18	30	(23)
Impôts	248	(593)	(539)
Résultat financier	(659)	(645)	(581)
Résultat exceptionnel	194	1 075	(79)
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT - TFT</b>	<b>7 665</b>	<b>7 463</b>	<b>5 403</b>

## Information sectorielle

30/09/2018	Secteur boulangerie	Secteur professionnels	Secteur eau	Non affecté	Eliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires	44 159	39 468	1 261	185	(11 728)	<b>73 345</b>
<i>Dont ventes externes</i>	<i>44 105</i>	<i>28 027</i>	<i>1 028</i>	<i>185</i>	<i>-</i>	<b>73 345</b>
<i>Dont ventes intra secteurs</i>	<i>54</i>	<i>11 441</i>	<i>233</i>	<i>-</i>	<i>(11 728)</i>	<b>-</b>
Résultat d'exploitation	2 661	1 175	(1 333)	146	-	<b>2 649</b>
Actifs	22 930	28 651	9 834	4 452	-	<b>65 868</b>
Passifs	12 336	21 460	8 144	466	-	<b>42 405</b>
Effectifs équivalents temps plein	442	303	16	36	-	<b>797</b>

30/09/2017	Secteur boulangerie	Secteur professionnels	Secteur eau	Non affecté	Eliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires	40 631	34 574	685	722	(9 175)	<b>67 437</b>
<i>Dont ventes externes</i>	<i>40 545</i>	<i>25 522</i>	<i>648</i>	<i>722</i>	<i>-</i>	<b>67 437</b>
<i>Dont ventes intra secteurs</i>	<i>85</i>	<i>9 052</i>	<i>37</i>	<i>-</i>	<i>(9 174)</i>	<b>-</b>
Résultat d'exploitation	3 144	761	(1 583)	604	-	<b>2 926</b>
Actifs	22 287	28 618	8 854	2 946	-	<b>62 705</b>
Passifs	9 710	22 867	7 126	930	-	<b>40 633</b>
Effectifs équivalents temps plein	386	320	14	34	-	<b>754</b>

## Évènements marquants de l'exercice

- Ouvertures et rénovations de points de ventes par la filiale AU MOULIN POULAILLON, portant le nombre de ceux-ci à 50 au 30 septembre 2018 dont 6 en franchise.
- Développement de la clientèle professionnelle et GMS par la filiale BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON et POULAILLON SAINT VIT, filiale depuis avril 2017.
- Montée en charge et amélioration des performances de l'outil industriel du site de Wittelsheim renforcé par le site de Saint Vit.

### ***Pôle Vente auprès de la GMS et des professionnels :***

- Nouveaux référencements :
  - Produits de boulangerie et d'eau minérale auprès de deux chaînes de sandwicherie totalisant 300 magasins,
  - Nouvelle gamme sandwich premium au niveau national auprès de plusieurs enseignes GMS,
- Lancement d'une démarche responsable en sélectionnant des farines issues de blé français.
- Lancement de la production du pain G-Nutrition par le site de Saint-Vit, produit remboursé par la Sécurité sociale (arrêté ministériel de juillet 2018) à destination des personnes âgées et/ou dénutries.

### ***Pôle Réseau de magasins :***

5 magasins ont été ouverts en propre : Strasbourg rue des Franc-Bourgeois, Metz Centre commercial Muse, Hochstatt près de Mulhouse, Reims-Champfleury, et reprise du fonds de commerce du franchisé de Saint Quentin. Une nouvelle franchise a été ouverte à Epinal ainsi qu'un point de vente en concession de marque au sein de l'usine Peugeot de Mulhouse-Ile Napoléon.

Au 30 septembre 2018, le Groupe compte 50 points de vente : 44 en propre et 6 en franchise.

### ***Pôle Eau minérale :***

Les ventes d'eau minérale se sont élevées à 1 028 k€ au cours de l'exercice, en progression de 59% par rapport à l'exercice précédent. Cette progression s'explique notamment par :

- Le lancement réussi de la version pétillante (bulles fines), permettant une offre variée autour de l'eau plate et de l'eau gazeuse,
- La mise au point d'un conditionnement en PET ultra-pur (cf étude) ne laissant aucun résidu de plastique à ingérer, avec une version verre lancée au printemps 2018 qui a reçu un excellent accueil de la clientèle.
- La segmentation rendue possible par une offre variée ciblant une clientèle répartie en GMS, en chaînes de distribution spécialisées, en succursales du Groupe. Par exemple, des gammes "Vintage" et "Elégance" sont maintenant proposées aux circuits CHR, Bio et épicerie fines.
- L'internationalisation des ventes, avec de premiers pas en Allemagne, aux Pays-Bas, en Belgique, et hors Europe.

Les EAUX MINÉRALES DE VELLEMINFROY ont été primées pour la deuxième année consécutive au concours international des Eaux gourmets organisée par l'AVPA, catégorie « Eaux plates de caractère » avec une médaille d'argent le 20 mars 2018 à Paris, après une médaille de bronze obtenue le 4 février 2017 à Lyon.

L'équipe commerciale se renforce régulièrement.

L'effort porte aussi sur le développement des ventes par Internet.

Même si aucune prévision de chiffre d'affaires ni d'estimation de bénéfices n'avait été émise lors de l'entrée en Bourse, le pôle Eau Minérale a adapté ses prix initiaux aux conditions de marché, ce qui a permis un accroissement de chiffre d'affaires. Les marges dégagées restent satisfaisantes.

## **Événements survenus depuis la clôture de l'exercice et Perspectives**

### **Outil industriel : répondre à une demande en progression**

La norme IFS a été renouvelée pour le site de Wittelsheim le 16 novembre 2018. L'obtention de cette norme contribue à faciliter l'ouverture de nouveaux marchés en France et à l'International.

La nouvelle ligne de fabrication à Saint Vit, mise en fonctionnement en décembre 2017 après travaux d'automatisation, permet de doubler les capacités en produits de Boulangerie (notamment pains bio, baguettes et demi-baguettes nature et pains spéciaux) en grandes séries afin de répondre à la forte croissance du chiffre d'affaires.

Cette ligne de fabrication tourne déjà à presque 40% de sa capacité, et l'agrandissement du site de Saint-Vit est prévu pour l'installation d'une deuxième ligne de production qui devrait être opérationnelle dans le courant de l'année 2019.

### **Pôle Réseau de magasins : nouvelles ouvertures de points de vente**

Ouverture de magasins. Depuis le début de l'exercice au 1er octobre 2018, deux nouveaux magasins en propre ont été ouverts :

- Le 1<sup>er</sup> octobre 2018 à Kingersheim près de Mulhouse, en anticipation de l'ouverture du point de vente de Kingersheim, il a été mis en place un Food Truck sur le parking du futur point de vente. Ce magasin sera une boulangerie restaurant drive de 700 m<sup>2</sup> avec 170 places assises et constituera le plus grand point de vente jamais réalisé par Poulaillon.
- le 22 novembre 2018 dans l'extension du centre commercial à Colmar Houssen, boulangerie restaurant de nouveau concept avec vente à emporter libre-service (self course), avec un espace de 80 places assises.

Le Groupe prépare l'ouverture de magasins à un rythme comparable à celui des exercices précédents.

*Les produits de Boulangerie constituent le cœur d'une gamme centrée sur des produits de tradition et savoureux autour de la fameuse Moricette®. Afin de répondre à une demande en augmentation régulière sont également proposés des produits végétariens, des pains « bio », des eaux « detox » à base d'Eau minérale de Velleminfroy utilisée aussi pour une nouvelle gamme de pains.*

### **Pôle Vente auprès de la GMS et des professionnels : confirmation de l'excellent accueil**

Depuis le début de l'exercice a été constatée la confirmation d'une tendance des consommateurs à attendre des produits si possible en label bio, avec une dimension à la fois diététique et conférant une place importante à une saveur authentique.

### **Pôle Eau minérale : succès des bouteilles en verre**

La gamme eau plate et pétillante en version bouteilles de verre est bien accueillie par une clientèle de circuits Bio, de restaurants, d'épiceries haut de gamme, exigeante et demandeuse de produits sains et authentiques.

## **Prochaine assemblée générale**

L'Assemblée Générale des actionnaires se tiendra le 26 mars 2019.

Le Conseil d'administration envisage de proposer aux actionnaires la distribution d'un dividende au titre des résultats de l'exercice clos au 30 septembre 2018.

## **Prochain communiqué financier :**

Chiffre d'affaires T1 au 31 décembre 2018, publié le 31 janvier 2019.

## **À propos de Poulaillon**

Fort d'un savoir-faire de plus de 40 ans et d'une assise solide dans l'Est de la France, Poulaillon est aujourd'hui un groupe familial intégré de boulangerie et de restauration rapide. Depuis la création de la Moricette® en 1973, la maison Poulaillon ne cesse d'innover en proposant une large gamme de produits commercialisés à ses 50 points de vente et auprès de ses clients Grands Comptes notamment de la grande distribution. Les produits sont élaborés avec soin dans le respect des traditions. Le Groupe exploite et commercialise également les eaux minérales de Velleminfroy qu'il détient à 100%. Plus de 797 collaborateurs contribuent chaque jour au succès du groupe.

[www.poulaillon.fr](http://www.poulaillon.fr)



### **Contacts**

Poulaillon

Thierry Mysliwec

*Directeur Administratif et Financier*

Tél. : +33 (0)3 89 33 89 89

[investisseurs@poulaillon.fr](mailto:investisseurs@poulaillon.fr)