

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 31 MARS 2017

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 clos le 31 mars 2017.

1

FAITS SIGNIFICATIFS DU 1^{er} SEMESTRE

Le Groupe POULAILLON, au cours du semestre clos le 31 mars 2017, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 34 330 k€ en hausse de +12,0 % par rapport au premier semestre clos le 31 mars 2016.

Cette progression est le fruit de la poursuite de la croissance enregistrée sur l'ensemble des activités du Groupe au 31 mars 2017, auprès de la clientèle professionnelle, du réseau de magasins par l'augmentation des ventes générées par les 44 points de vente (dont 4 en franchise), ainsi que de l'eau minérale.

Le périmètre du groupe a évolué pendant la période du 1er octobre 2016 au 31 mars 2017, comme suit :

. **Acquisition de la SCI LES CHENAIES**, société propriétaire d'un ensemble immobilier à proximité du site de production de Wittelsheim qui sera destiné aux besoins nécessaires à l'extension future du site de production, ces locaux étant actuellement utilisés à titre de stockage.

. **Prise de participation lors de la création de la SCI HOCHSTATT CONSTRUCTION**, société qui édifie un ensemble immobilier sur la Commune de HOCHSTATT, ensemble destiné à

l'ouverture d'un point de vente de type boulangerie qui sera exploité par notre filiale AU MOULIN POULAILLON SARL.

Reprise du site de production de Saint Vit (Besançon – Doubs)

Nous avons également à signaler, avec effet au 1er avril 2017, la finalisation de l'acquisition de la société 365 Matins, détenant un site de production à Saint-Vit (Besançon-Doubs), à la suite d'échanges conduits dans le courant du 1er semestre de l'exercice. Le rachat de cet outil de production permettra au Groupe Poulaillon de doubler, à terme, sa production de produits de Boulangerie (notamment pains bio, baguettes et demi-baguettes nature et pains spéciaux) en grandes séries afin de répondre à la forte croissance de son chiffre d'affaires.

L'objectif est d'automatiser à 100 % cet outil afin d'accroître la productivité et d'anticiper la demande croissante de la restauration hors domicile et de la GMS. Grâce à cet outil industriel très qualitatif, Poulaillon fabrique des pains comparables à ceux de la qualité d'un artisan.

ACTIVITE RECENTE

Activité auprès des professionnels :

Sur le premier semestre, la clientèle GMS progresse de 12,6% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, sous l'effet des référencements obtenus ces derniers mois. Les ventes auprès des revendeurs-grossistes augmentent de 18,8 %. Ces deux segments représentent 23,2 % des ventes du premier semestre.

Les autres familles de clients se composent, outre la Restauration Hors Foyer - RHF et les franchises, de la distribution automatique, des collectivités et des ventes directes événementielles.

Des partenariats significatifs ont été signés avec des enseignes des restaurants chainés, des enseignes de GMS concernant nos gammes de pains pré-cuits conventionnels et bio ainsi que des produits snacking et apéritifs frais.

L'augmentation des capacités de production du Groupe par l'acquisition du site de Saint-Vit permettent de faire face à l'accroissement des commandes en grandes séries.

Activité des points de vente :

Sur le premier semestre clos au 31 mars 2017, les succursales Groupe hors franchise, avec +12,8 % de progression par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent, atteignent 21 millions € de ventes avec 40 magasins.

À périmètre constant (sur 35 points de vente, à comparer à 40 points de vente en propre au 31 juillet 2017), le chiffre d'affaires du réseau de magasins progresse de 4,20 %.

Depuis le 30 Septembre 2016, quatre nouveaux points de vente ont été ouverts, et une rénovation a été réalisée :

- Reprise à Beauvais le 10 octobre 2016 d'un atelier de cuisson auparavant en franchise en galerie du centre commercial Jeu de Paume sur une surface de 160 m².
- Création à Beauvais le 19 octobre 2016 d'un kiosque avec le concept Moricette® au centre commercial Leroy Merlin sur une surface de 27 m².
- Réouverture le 5 décembre 2016 après extension et rénovation complète de la boulangerie d'Altkirch centre commercial Super U sur une surface de 424 m².
- Création à Blotzheim d'une boulangerie drive centre commercial Leclerc sur une surface de 257 m², et ouverture le 28 janvier 2017.
- Ouverture le 14 mars 2017 d'un point de vente, sur le modèle de celui de Lyon Part-Dieu, à Lille en gare d'Euralille.

Au 31 mars 2017, le Groupe compte ainsi 40 points de vente en propre et 4 en franchise.

Activité d'eau minérale :

Le Groupe a commencé, en septembre 2016, la commercialisation de l'eau minérale de Velleminfroy. Les premiers référencements et les premières ventes ont été réalisés sur le marché Français au courant de la période. L'effort commercial porte sur la France et l'International avec de très belles perspectives en vue.

La bouteille en verre à destination de la gastronomie sera diffusée à compter du mois d'octobre 2017.

L'eau minérale de Velleminfroy s'est vue décerner sa première médaille (bronze) par le jury de la première édition du concours international des Eaux Gourmet, organisée par l'Agence pour la valorisation des Produits Agricoles (AVPA), tenue lors du Salon Les Thermalies à la Cité Internationale de Lyon le 4 février 2017. Le jury, composé d'experts et de représentants de l'Académie Culinaire de France, devait départager cinquante eaux, parmi lesquelles les plus réputées en France, en provenance de 20 pays différents.

COMMENTAIRES SUR LE RESULTAT SEMESTRIEL

Compte de résultat

Au cours du premier semestre clos le 31 mars 2017, le groupe Poulaillon a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 34 330 k€ en hausse de +12,0 % par rapport au premier semestre clos le 31 mars 2016.

L'excédent brut d'exploitation progresse de +22,9 % et représente 11,3 % des ventes au 31 mars 2017 à comparer à 10,3 % des ventes au 31 mars 2016, et à 8,2 % des ventes au 31 mars 2015.

Le résultat d'exploitation progresse de 5,1 % et s'élève 1 618 k€ au 31 mars 2017, à comparer à 1 539 k€ au 31 mars 2016. Cette augmentation se constate en raison de la hausse des amortissements résultant des investissements du Groupe dans ses trois pôles : Boulangerie, Professionnels, Eau minérale. Le résultat d'exploitation représente 4,7 % du chiffre d'affaires, proche du niveau de 5,0 % atteint au 31 mars 2016.

Le résultat financier s'élève à -329 k€ au 31 mars 2017, à comparer à -268 k€ au 31 mars 2016, et reste stable en termes de ratio sur chiffre d'affaires de 0,9 % sur les deux semestres.

Le résultat courant avant impôts progresse de 1,4 % et atteint 1 289 k€ au 31 mars 2017 à comparer à un montant de 1 271 k€ au 31 mars 2016.

Le résultat net de l'ensemble consolidé avant amortissement des survaleurs progresse de +25,9 % et atteint 1 107 k€ au 31 mars 2017 à comparer à 879 k€ au 31 mars 2016. L'intégration fiscale existante regroupant les sociétés POULLAILLON SA, BRETZELS MORICETTES MFP POULLAILLON SA et EAUX MINERALES DE VELLEMINFROY SAS a permis de réaliser une économie d'impôt de 223 k€ au 31 mars 2017, contre 0 euros au 31 mars 2016 du fait d'un résultat fiscal d'ensemble déficitaire via la déduction des frais pour l'entrée en Bourse sur Euronext Growth (anciennement dénommé Alternext) en novembre 2015.

Le résultat net part du groupe augmente de 35,3 % et atteint 893 k€ à comparer à 660 k€ au 31 mars 2016.

4

Bilan

Les capitaux propres atteignent 20 270 k€ au 31 mars 2017, dont 20 096 k€ en part du groupe qui s'élevait à 19.228 k€ au 30 septembre 2016.

La dette financière est de 25 291 k€ à comparer à 24 895 k€ au 30 septembre 2016. Cette stabilité provient de ce que les investissements dans le pôle Eau minérale sont maintenant réalisés.

La trésorerie active s'élève à 4 132 k€ à comparer à 4 056 k€ au 30 septembre 2016 et à 1 620 k€ au premier semestre de l'exercice précédent.

La structure financière du groupe se renforce avec (i) une diminution régulière de la part à moins d'un an de l'endettement bancaire, (ii) un palier de trésorerie de plus de 4 millions d'euros tenu pendant deux semestres consécutifs, (iii) un ratio d'endettement net ramené à +104,4 % au 31 mars 2017, à comparer à 107,3 % au 30 septembre 2016, en augmentation par rapport au 31 mars 2016 où il atteignait 90,0 % après l'augmentation de capital de 6,1 millions € réalisée en novembre 2015 sur Euronext Growth (nouvelle dénomination du marché Alternext) et avant que les investissements industriels essentiellement des pôles Professionnels et Eau minérales ne soient terminés. Il est rappelé que le ratio d'endettement s'élevait à 191,6 % au 31 mars 2015.

PERSPECTIVES

L'augmentation de la capacité de production de produits de Boulangerie en grande séries répond à l'objectif de servir la demande en augmentation de la clientèle professionnelle.

Le réseau de points de vente devrait, d'ici la fin de l'année calendaire 2017, (i) augmenter de quatre nouvelles unités supplémentaires, (ii) terminer l'extension d'une unité existante, et (iii) ouvrir une franchise.

Le pôle Eau minérale poursuit son effort commercial en France et à l'export. Notamment, une campagne TV a été diffusée au mois de juin en Région Grand Est.

Le Groupe oriente aussi son effort vers le développement commercial, le renforcement de ses capacités industrielles, et la poursuite de la rentabilisation de ses investissements.

ENFIN

Le tableau annexé fait ressortir les éléments semestriels arrêtés au 31 mars 2017, le comparatif au 31 mars 2016, ainsi que le dernier arrêté annuel des comptes au 30 septembre 2016, tant du compte de résultat que de la structure financière, ce qui comprend le ratio d'endettement net.

5

En complément à ce rapport d'activité semestriel, le lecteur est invité à prendre connaissance de la plaquette sur les comptes consolidés semestriels au 31 mars 2017.

Fait à Wittelsheim le 31 juillet 2017
Fabien POULAILLON, Directeur Général

ANNEXE

Résultats semestriels au 31 mars 2017 :

Chiffre d'affaires : + 12,0 %

Ebitda : + 22,8 %

Résultat net part du Groupe : + 35,3 %

Renforcement de l'outil industriel pour répondre à la demande

Ouverture de nouveaux points de vente

Premiers succès enregistrés par l'Eau Minérale de Velleminfroy

Objectif : rentabilisation des investissements

	31/03/2017 6 mois	Evolution 2017 - 2016	31/03/2016 6 mois	30/09/2016 12 mois
Compte de résultat :				
Chiffre d'affaires	34 330	12,0%	30 660	61 233
EBE (Ebitda)	3 867	22,9%	3 147	6 625
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	11,3%		10,3%	10,8%
Dotation aux amortissements	2 249		1 609	3 473
Résultat d'exploitation	1 618	5,1%	1 539	3 152
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	4,7%		5,0%	5,1%
Résultat financier	- 329	22,8%	- 268	- 585
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	-1,0%		-0,9%	-1,0%
Résultat courant avant impôts	1 289	1,4%	1 271	2 567
Résultat net de l'ensemble consolidé avant amortissement des survaleurs	1 107	25,9%	879	2 064
Résultat net de l'ensemble consolidé après amortissement des survaleurs	868		648	1 598
dont résultat net part du Groupe	893	35,3%	660	1 608
dont résultat net part des minoritaires	- 25		- 13	- 10
Bilan / Structure financière :				
Capitaux propres part du Groupe	20 096		18 262	19 226
Capitaux propres part des minoritaires	174		197	199
Capitaux propres totaux	20 270		18 459	19 425
Dette financière	25 291		18 233	24 895
Trésorerie à l'actif	4 132		1 620	4 056
Endettement net	21 159		16 613	20 839
Ratio d'endettement net	104,4%		90,0%	107,3%