

POULAILLON
Société Anonyme à Conseil d'Administration
au capital de 5 111 119 euros
Siège social : 8 rue du Luxembourg
68310 WITTELSHEIM
493 311 435 RCS MULHOUSE 2007 B 19

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 31 MARS 2018

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 2018.

1

FAITS SIGNIFICATIFS DU 1^{er} SEMESTRE

Le Groupe POULAILLON, au cours du semestre clos le 31 mars 2018, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 37 708 k€ en hausse de +9,8 % par rapport au premier semestre clos le 31 mars 2017.

Cette progression est le fruit de la poursuite de la croissance enregistrée sur l'ensemble des activités du Groupe au 31 mars 2018, auprès de la clientèle professionnelle, du réseau de magasins par l'augmentation des ventes générées par les 49 points de vente (dont 4 en franchise), ainsi que de l'eau minérale.

Le Groupe POULAILLON s'est également vu remettre le 22 novembre 2017, lors de l'European Small and Mid Cap Awards 2017, tenu à Bruxelles le prix « Rising Star », prix récompensant « les meilleures petites et moyennes entreprises qui ont accédé aux marchés financiers par offre publique ».

Le site de production de Wittelsheim a également obtenu la certification IFS – International Food Standard, émise le 28 novembre 2017 en référentiel IFS Food version 6, destiné à l'audit de la qualité et de la sécurité des procédés et des produits des entreprises agroalimentaires.



Enfin, Velleminfroy s'est vu décerner la médaille d'argent catégorie « Eaux Plates de Caractère » par le jury du 2e concours international des Eaux Gourmets, concours organisé par l'Agence pour la Promotion des Produits Agricoles (AVPA) le 20 mars 2018 à Paris. Concouraient 75 eaux réparties en six catégories, les producteurs venant de 19 pays différents.

Le périmètre du groupe n'a pas évolué pendant la période du 1er octobre 2017 au 31 mars 2018.

INTEGRATION FISCALE

AU MOULIN POULAILLON SARL fait partie du périmètre d'intégration fiscale à compter de l'ouverture de la période le 1^{er} octobre 2017.

ACTIVITE RECENTE

Activité auprès des professionnels :

La croissance est portée par les activités snacking (sandwich frais et produits apéritifs premium), ainsi que par les gammes de pain précuit bio et de pains conventionnels ; plusieurs collaborations ont été signées avec de grandes enseignes de distribution et de restauration hors domicile.

Au cours du trimestre écoulé, deux nouvelles chaînes de sandwicherie totalisant 300 magasins ont référencé les produits de boulangerie et d'eau minérale.

Sur le premier semestre, la clientèle professionnelle progresse de 14,5% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, sous l'effet des référencements obtenus ces derniers mois.

Le site de Saint Vit s'est vu installer sa nouvelle ligne de production au mois de novembre 2017. Cette installation permettra l'augmentation significative des capacités de production pour faire face à l'accroissement des commandes notamment en grande série. A terme, ce site permettra le doublement de la capacité de production en pain.

Activité des points de vente :

Au cours du 1er semestre de l'exercice ont été ouverts quatre nouveaux points de vente et un point de vente a été repris en propre :

- Ouverture à Strasbourg rue des Franc Bourgeois d'un atelier de cuisson le 28 octobre 2018, d'une surface de 180 m² ;
- Ouverture à Metz d'un atelier de cuisson, le 22 novembre 2017, dans le centre commercial de Metz Muse, d'une surface de 201 m² ;
- Ouverture à Hochstatt le 15 décembre 2017 d'un atelier de cuisson, d'une surface de 466 m² ;
- Reprise à Saint-Quentin le 3 février 2018 d'un atelier de cuisson auparavant en franchise, d'une surface de 211 m² ;
- Ouverture à Reims le 2 mars 2018 d'un atelier de cuisson, d'une surface de 182 m²,

Sur le premier semestre clos au 31 mars 2018, les succursales Groupe hors franchise, avec +6,7 % de progression par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent, atteignent 21 990 k€ de ventes.

Au 31 mars 2018, le Groupe compte ainsi 49 points de vente en propre dont 4 en franchise.

Activité d'eau minérale :

Commercialisée depuis début avril 2018, la gamme Velleminfroy en bouteille en verre a enregistré un référencement majeur auprès d'une grande enseigne nationale qui s'est traduit par de premières livraisons. Plusieurs présentations ont été réalisées auprès de différents Chefs étoilés qui ont émis un accueil positif. Des actions commerciales sont menées auprès de différents distributeurs de boissons.

3

La version PET monte en puissance dans certains réseaux de distribution correspondant particulièrement au positionnement de la Velleminfroy. La GMS a renouvelé l'ensemble des contrats de référencement.

Le référencement de la version pétillante est plus long, mais le Groupe est confiant en raison de l'attente du produit constatée auprès de la clientèle.

Le Groupe a commencé, en septembre 2016, la commercialisation de l'eau minérale de Velleminfroy. L'effort commercial porte sur la France et l'International, notamment en Europe, en Chine et aux Emirats Arabes Unis, avec de très belles perspectives en vue.

Une progression de 38,8 % du chiffre d'affaires a été enregistrée au premier semestre, notamment grâce à une accélération des ventes depuis le 1er janvier 2018.

Evolution des ventes par famille de clients :

Les deux principales familles de clients, qui représentent près de 75% des ventes consolidées au 31 mars 2018, affichent une hausse du chiffre d'affaires répartie ainsi :

- Les succursales Groupe hors franchise, avec +7,4% de progression par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent, atteignent 22,6 millions € de ventes.
- La clientèle GMS avec 20,2% de hausse pour un CA de 7,3 M€.

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

Evolution des ventes par principales famille de produits :

Les produits de Boulangerie progressent de 2,6% à 5,5 M€, de Pâtisserie progressent de 25,1% à 3 M€, et les Viennoiseries de 17,5% à 4,4 M€. Les produits garnis, qui comprennent la gamme de sandwiches parmi lesquels ceux confectionnés en Moricette®, progressent de 8,1% à 14,1 M€. La progression des produits Traiteur s'élève à 29,1% à 3,4 M€.

Les produits destinés à la Restauration, composés de produits pour Restauration hors foyer – RHF et de boissons, enregistrent un ajustement de croissance avec une baisse 6,9% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent et une progression de 16,3% par rapport au 1^{er} semestre clos le 31 mars 2016.

La gamme Moricette® a contribué à hauteur de 10,2 millions € au premier semestre clos le 31 mars 2018 (+21,9%), à comparer à 8,4 millions € au semestre clos le 31 mars 2017, à 7,7 millions € au semestre clos au 31 mars 2016, soit une progression de 8,7%.

4

L'Eau Minérale de Velleminfroy, proposée en eau plate, gazeuse, sous conditionnement verre et PET, dispose depuis avril 2018 d'une offre lui permettant de cibler tous les segments de clientèle, ce qui contribue à la progression de son chiffre d'affaires.

COMMENTAIRES SUR LE RESULTAT SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT

Au cours du premier semestre clos le 31 mars 2018, le groupe Poulaillon a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 37 708 k€ en hausse de 9,8% par rapport au premier semestre clos le 31 mars 2017.

Cette progression se répartit, par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :

- à hauteur de 6,7% pour les 49 points de vente (dont 4 franchisés) que compte le Groupe au premier semestre, qui ont réalisé un chiffre d'affaires de 21 990k€,
- à hauteur de 14,5% pour le pôle Professionnels, qui a atteint un chiffre d'affaires de 14 994 k€,
- le pôle Eau Minérale atteint 397 k€ de chiffre d'affaires (+38,8%).

Le solde des revenus concerne le holding et porte essentiellement sur des redevances de franchises.

Cette progression des ventes consolidées est inférieure à celle de 12% enregistrée au 1^{er} semestre de l'exercice précédent en raison d'une montée en puissance plus longue de certaines ouvertures de points de vente réalisées au cours des douze derniers mois.

Le pôle Professionnels connaît une croissance dynamique portée par les activités snacking (sandwich frais et produits apéritifs premium), ainsi que par les gammes de pain précuit bio et de pains conventionnels ; plusieurs collaborations ont été signées avec de grandes enseignes de distribution et de restauration hors domicile.

La progression des ventes d'Eau Minérale enregistrée au 1^{er} premier semestre tient compte d'une accélération des ventes constatée depuis le 1^{er} janvier. L'offre en bouteille en verre à destination des Cafés, Hôtels et Restaurants, dont la mise au point a été finalisée au cours du premier semestre, est commercialisée depuis début avril.

L'excédent brut d'exploitation (Ebitda) progresse de +2,2% et représente 10,5% des ventes au 31 mars 2018, à comparer à 11,3% des ventes au 31 mars 2017, à 10,3% des ventes au 31 mars 2016, et à 8,2% des ventes au 31 mars 2015.

5

Les charges de personnel progressent de 11,6% à 14 406 k€, les effectifs augmentant de 17,3% dans le pôle Réseau de magasins en anticipation d'ouvertures nouvelles.

Le résultat d'exploitation est en baisse de 21% et s'élève à 1 278 k€ au 31 mars 2018, à comparer à 1 618 k€ au 31 mars 2017. Cette diminution est due principalement à l'augmentation de 13,8% de la perte d'exploitation constatée dans le pôle Eau Minérale, et à une baisse de rentabilité d'exploitation du pôle Réseau de magasins, en raison (i) du retard de montée en puissance de certaines ouvertures et (ii) des recrutements en anticipation. Le résultat d'exploitation du secteur Professionnel progresse de 9,1 % en supportant 117 k€ de résultat d'exploitation négatif du site de Saint Vit, en raison de son année de lancement.

Le résultat financier s'élève à 344 k€ au 31 mars 2018 à comparer à 329 k€ au 31 mars 2017.

Le résultat courant avant impôts est ramené à 933 k€ au 31 mars 2018, en baisse de 27,6% à comparer à un montant de 1 289 k€ au 31 mars 2017.

Le résultat net de l'ensemble consolidé avant amortissement des survaleurs baisse de 12,3% et atteint 971 k€ au 31 mars 2018 à comparer à 1 107 k€ au 31 mars 2017.

Le résultat net part du groupe atteint 683 k€, en baisse de 23,5% par rapport à 893 k€ réalisé au 31 mars 2017.

BILAN

Les capitaux propres atteignent 22 092 k€ au 31 mars 2018, dont 21 937 k€ en part du groupe qui s'élevait à 21 421 k€ au 30 septembre 2017.

La dette financière s'élève à 29 276 k€ à comparer à 28 151 k€ au 30 septembre 2017.

La part de dette finançant l'activité Eau Minérale s'élève à 4 516 k€ au 31 mars 2018.

La trésorerie active s'élève à 2 424 k€ à comparer à 3 065 k€ au 30 septembre 2017 et à 4 132 k€ au premier semestre de l'exercice précédent.

Le ratio d'endettement atteint 121,5% à comparer à 116,3% au 30 septembre 2017 et à 104,4% à au 31 mars 2017.

La marge brute d'autofinancement s'élève à 4 110 k€ (+28,9%) sous l'effet principalement d'une augmentation des amortissements et provisions (hors provisions sur actif circulant) et de plus-value sur cession d'actif qui compensent la baisse du résultat net.

6

Le besoin en fonds de roulement augmente et impacte la trésorerie à hauteur de 1 million € principalement en raison du développement du chiffre d'affaires du pôle Professionnels dont les délais de paiements sont de l'ordre de 30 jours et 60 jours.

Les opérations d'investissement liées aux immobilisations corporelles ont porté sur 4 440 k€ et se sont réparties à hauteur de :

- pour le pôle Professionnels	1 453 k€
- pour le pôle Réseau de magasins	2 271 k€
- pour le pôle Eau Minérale	686 k€
- pour le holding	30 k€

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

- pour le pôle Professionnels	0 k€
- pour le pôle Réseau de magasins	1 388 k€
- pour le pôle Eau Minérale	0 k€
- pour le holding	0 k€

PERSPECTIVES

Ouverture du 50^{ème} point de vente du Groupe. D'ici fin septembre 2018, un magasin en franchise devrait ouvrir à Epinal et constituer le 50^{ème} point de vente du Groupe. Le réseau de points de vente poursuit son rythme de développement et confirme six ouvertures pour l'exercice à venir.

Progression attendue auprès de la clientèle GMS et professionnelle. Les perspectives de ces segments sont prometteuses.

Efforts soutenus dans la commercialisation de l'Eau Minérale. La confirmation des référencements en GMS et l'accueil réservé au conditionnement bouteille en verre constituent des signes encourageants.

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

ENFIN

Les tableaux annexés font ressortir les éléments semestriels arrêtés au 31 mars 2018, le comparatif au 31 mars 2017, ainsi que le dernier arrêté annuel des comptes au 30 septembre 2017, 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.

7

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 2018.

Fait à Wittelsheim le 31 juillet 2018
Fabien POULAILLON, Directeur Général

ANNEXES

En K€ - Non audité

Compte de résultat :

	31/03/2018 6 mois	Evolution 2018 - 2017	31/03/2017 6 mois	30/09/2017 12 mois
Chiffre d'affaires	37 708	9,8%	34 330	67 437
EBE (Ebitda)	3 953	2,2%	3 867	7 596
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	10,5%		11,3%	11,3%
Dotation aux amortissements	2 675	18,9%	2 249	4 669
Résultat d'exploitation	1 278	-21,0%	1 618	2 926
dont Réseau et Professionnels	2 103	-10,2%	2 342	4 509
dont Eau Minérale	- 825	13,8%	- 725	- 1 583
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	3,4%		4,7%	4,3%
Résultat financier	- 344	4,7%	- 329	- 645
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	0,9%		1,0%	-1,0%
Résultat courant avant impôts	933	-27,6%	1 289	2 282
Résultat net de l'ensemble consolidé avant amortissement des survaleurs	971	-12,3%	1 107	2 760
Résultat net de l'ensemble consolidé après amortissement des survaleurs	681		868	2 236
dont résultat net part du Groupe	683	-23,5%	893	2 277
dont résultat net part des minoritaires	- 2		- 25	- 41

8

En K€ - Non audité

Bilan - Fonds propres

	31/03/2018 6 mois	30/09/2017 12 mois	31/03/2017 6 mois
Capitaux propres part du Groupe	21 937	21 421	20 096
Capitaux propres part des minoritaires	155	158	174
Capitaux propres totaux	22 092	21 579	20 270
Dette financière	29 276	28 151	25 291
Dont part à moins d'un an	9 405	7 146	6 362
Trésorerie à l'actif	2 424	3 065	4 132
Endettement net	26 852	25 086	21 159
Ratio d'endettement net	121,5%	116,3%	104,4%

En K€ - Non audité Bilan - Total de l'actif	31/03/2018 6 mois	30/09/2017 12 mois	31/03/2017 6 mois
Total de l'actif	64 954	62 705	54 187
Dont pôle Réseau	22 190	22 287	20 124
Dont pôle Professionnels	29 004	28 618	20 746
Dont pôle Eau Minérale	9 353	8 854	8 726
Dont Holding	4 407	2 946	4 591

En K€ - Non audité Flux de trésorerie	31/03/2018 6 mois	31/03/2017 6 mois
Marge brute d'autofinancement des entreprises intégrées	4 110	3 188
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	- 1 002	767
Flux net de trésorerie généré par l'activité	3 108	3 955
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 4 313	- 4 273
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	- 1 112	1 778
Variation de la trésorerie	- 2 315	1 458

9

En K€ - Non audité
Information sectorielle par activité

31/03/2018	Secteur réseau	Secteur professionnels	Secteur eau	Holding	Eliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires	22 018	20 790	515	328	(5 942)	37 708
Dont ventes externes	21 990	14 994	397			37 381
Dont ventes intra secteurs	28	5 796	118		(5 942)	0
Résultat d'exploitation	1 268	478	(825)	357		1 278
Actifs	22 190	29 004	9 353	4 407		64 954
Passifs	12 658	21 239	8 075	379		42 351
Effectifs équivalents temps plein	433	301	15	34	-	783

31/03/2017	Secteur réseau	Secteur professionnels	Secteur eau	Holding	Eliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires	20 628	17 663	300	348	(4 610)	34 330
Dont ventes externes	20 599	13 096	286	348	-	34 329
Dont ventes intra secteurs	28	4 566	15	-	(4 610)	0
Résultat d'exploitation	1 599	438	(725)	305	-	1 618

30/09/2017	Secteur réseau	Secteur professionnels	Secteur eau	Holding	Eliminations	TOTAL
Actifs	22 287	28 618	8 854	2 946	-	62 705
Passifs	9 710	22 867	7 126	930	-	40 633
Effectifs équivalents temps plein	386	320	14	34	-	754

