

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 31 MARS 2020

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 2019/2020, clos le 31 mars 2020.

PREAMBULE SUR LES IMPACTS DE LA PANDEMIE DE CORONAVIRUS COVID-19

La pandémie de coronavirus covid-19, qui a notamment touché la France, a eu un impact important sur le Groupe POULAILLON. Dès l'annonce des mesures gouvernementales du 14 mars 2020, le Groupe a pris toutes les mesures nécessaires pour faire face à cette crise et permettre le maintien de ses activités.

1

L'annonce du confinement des populations et de restrictions des activités autorisées a eu pour principale conséquence la fermeture de la majorité des points de vente du Groupe. Le pain étant toutefois considéré comme un produit de première nécessité, 21 points de vente ont pu rester ouverts, dont 11 disposant d'un drive permettant de limiter les contacts.

Toutes les procédures d'hygiène et de sécurité alimentaire ont été renforcées, ceci afin de préserver la sécurité des collaborateurs du Groupe et de la clientèle. A cet effet, un important plan de prévention a été déployé.

Ce plan s'est matérialisé par la distribution renforcée d'équipements de protections (charlottes, masques, gants, lunettes, gel hydro-alcoolique etc.) qui se sont ajoutés aux procédures de désinfection et de nettoyage permanent des locaux du Groupe.

Les gestes et mesures barrières préconisés par le Gouvernement ont été affichés au sein des locaux du Groupe (sites de production, administratifs et points de vente). Un marquage au sol a également été mis en place dans les magasins, indiquant les distances à respecter, tout comme un sens de circulation avec entrée unique et sortie unique, lorsque cela est possible.

Enfin, toutes les procédures de sécurité alimentaire ont été renforcées. Le paiement sans contact est privilégié tout comme la séparation de manière distincte de la remise des produits sur le comptoir, de l'encaissement d'argent. Lorsque cela est possible, les produits tels que les kougelhofs ou les pains spéciaux sont tranchés et emballés à l'avance, ceci afin d'éviter la multiplication des manipulations de produits en cours de journée.

Le retrait en drive est privilégié lorsque cela est possible et un service de livraison à domicile a été mis en place sur le périmètre de la région mulhousienne, ce qui constitue une nouveauté.

Outre la sécurité alimentaire et sanitaire, le Groupe a rapidement eu recours aux divers dispositifs d'aides mis en place par l'Etat, tel que le télétravail pour nos services administratifs permettant une continuité des services, le recours à l'activité partielle, le Prêt Garanti par l'Etat, le report de charges et d'impôts.

Tous les dispositifs sollicités ont été acceptés et déployés, et ont permis d'assurer la sécurisation opérationnelle et financière du Groupe POULAILLON.

Lors de l'assemblée générale mixte annuelle du 26 mars 2020 à huis clos, il a été décidé de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2019. Le montant initialement prévu constitue une économie de trésorerie de 306 k€ pour le Groupe.

FAITS SIGNIFICATIFS DU 1^{er} SEMESTRE

2

Le Groupe POULAILLON, au cours du semestre clos le 31 mars 2020, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 40 966 k€ en hausse de -0,6 % par rapport au premier semestre clos le 31 mars 2019.

Cette très légère hausse du chiffre d'affaires consolidé est la conséquence de la pandémie de Coronavirus Covid-19 qui a notamment touché la France à partir du mois de mars 2020. En effet, les activités de restauration ont été les plus impactées par l'épidémie, leur fermeture ayant été rendue obligatoire. Néanmoins, le pain étant considéré comme un produit de première nécessité, le Groupe a pu laisser ouvert 21 magasins sur les 59 exploités, en adaptant au mieux les critères de gestion.

Les points de vente ouverts ont uniquement fait de la vente à emporter, les activités de restauration et de traiteur étant formellement interdites. Les Drives des 11 magasins ont été très largement sollicités par notre clientèle, tout comme notre service exceptionnel de livraison à domicile dans la région mulhousienne.

Le process de production strict et rigoureux mais flexible a permis de répondre au mieux aux demandes de nos clients grands comptes, tout en maintenant un niveau de qualité élevé pour nos produits.

L'ensemble des activités du Groupe ont ainsi été touchées par cette crise, aussi bien le réseau de clientèle professionnelle, que le réseau de magasins dont le nombre de succursales a augmenté (59 points de vente, dont 6 en franchise), ainsi que l'activité relative à l'eau minérale.

La norme IFS (International Food Standard) a été une nouvelle fois renouvelée pour nos sites de Wittelsheim et de Saint Loup sur Semouse (70) le 29 novembre 2019. Le maintien de cette certification permet l'ouverture de nouveaux marchés en France et à l'International.

Cette norme est destinée à l'audit de la qualité et de la sécurité des procédés et des produits des entreprises agroalimentaires.

Enfin, après une série des tests très concluants, L'Eau Minérale de Velleminfroy s'est doté d'un nouveau bouchon plus écologique avec un prix de vente conseillé en baisse. La vente en ligne, via notre e-boutique et les sites internet a connu un grand succès pendant la période de confinement, du fait de ses qualités minérales.

Le périmètre du groupe n'a pas évolué pendant la période du 1er octobre 2019 au 31 mars 2020.

INTEGRATION FISCALE

3

Le périmètre d'intégration fiscale du Groupe n'a pas évolué, cette option incluant les filiales suivantes :

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

ACTIVITE RECENTE

Politique RSE

Le Groupe poursuit sa politique RSE notamment par un partenariat aux fins d'améliorer sa gestion des invendus, en approfondissant une démarche dite Clean Label, en obtenant les certifications IFS pour les sites de Wittelsheim et Saint Loup ainsi que la norme ISO-22000 pour le site de Velleminfroy, en préparant ses approvisionnements futurs en produits ovins (œufs, poulets) aux meilleurs niveaux de qualité (œufs provenant de ponte au sol au 1^{er} janvier 2021), en se préparant à la conformité aux critères European chicken commitment dès le 1^{er} janvier 2021 pour la clientèle des points de vente en Boulangerie et dès 2025 pour la clientèle GMS et Professionnelle, en incluant dans son offre produits dès à présent des poulets Label Rouge.

Le Groupe s'approvisionne prioritairement en produits issus du territoire français.

Activité auprès des professionnels :

Extension du site de production de SAINT-VIT (25) :

Les travaux d'extension du site de production de SAINT-VIT (25) seront achevés dans les prochaines semaines, et la nouvelle chambre froide est prévue pour fin d'année. Les premiers tests sur la nouvelle ligne de production de Moricettes® sont en cours. Cette ligne devrait être opérationnelle à la rentrée.

Bon accueil des offres :

Les différentes gammes de sandwiches et de produits de boulangerie, au positionnement Bio de plus en plus marqué, sont bien accueillies auprès de plusieurs réseaux de distribution de taille variée.

Notamment un nouveau pain de campagne longue conservation, avec 3 semaines de Date Limite de Consommation, a été développé pour répondre aux nouvelles tendances de consommation liées à la crise sanitaire. Ce pain est produit sans additif, emballé sous atmosphère protectrice, et déjà référencé dans deux centrales d'achats.

Gamme BIO renforcée :

Lancement de la Moricette® en version Bio qui se décline avec une composition de matières issues de l'agriculture biologique, notamment des farines d'origine France. En plus de la Moricette® c'est une véritable gamme POULAILLON BIO qui est désormais proposée, avec un logo spécifique et l'arrivée d'autres produits comme la Baguette Bio à l'eau de Velleminfroy dont la pâte est constituée de farine de blé biologique d'origine 100 % française, de levain de seigle biologique et d'eau minérale de Velleminfroy, qui présente une pureté exceptionnelle (0 nitrate, 0 pesticide, 0 trace de résidus médicamenteux). L'utilisation d'une eau minérale pure prend tout son sens dans l'élaboration d'une baguette biologique. En complément, la gamme POULAILLON BIO propose également une célèbre spécialité alsacienne, le Kougelhöpff Bio cuit dans un véritable moule en terre cuite d'Alsace.

4

Première exportation de la Moricette® aux Etats-Unis :

Un premier conteneur de Moricettes® est parti en juillet pour les Etats-Unis à destination de New-York.

Activité des points de vente :

Du confinement à la reprise d'activité globale et progressive :

Au 31 mars 2020, le Groupe compte 59 points de vente dont 6 en franchise. Il a été ouvert 7 unités au 1^{er} semestre dont 6 nouvelles parmi lesquelles 5 proviennent de l'acquisition de « droit au bail » du Groupe Faller en 2019, et une extension de l'unité de Mulhouse Porte Jeune.

Comme indiqué dans le communiqué du 23 juillet, le Pôle Réseau de magasins a été particulièrement impacté par les mesures gouvernementales prises pour endiguer la propagation de la pandémie sur le territoire français.

La fermeture des activités de restauration a été obligatoire sur la totalité du territoire du 15 mars au 1^{er} juin. Le pain étant considéré comme un produit de première nécessité, seuls 21 points de vente sur les 59 que compte le Groupe sont restés ouverts dont 11 disposant d'un Drive. Un plan de prévention a été rapidement mis en place permettant d'assurer la sécurité des équipes et des clients.

Le fonctionnement des points de vente a donc dû être optimisé en adaptant leur gestion (horaires, personnel, offre produits, ...) et en proposant uniquement des plats à emporter, dont un plat du jour. Les plats du jour sont désormais communs à tous les magasins et préparés par les chefs cuisiniers. Un service de livraison à domicile dans le périmètre de la région mulhousienne a également été mis en place.

Les points de vente ont pu rouvrir progressivement à compter du 12 mai 2020 en respectant les mesures sanitaires en vigueur. Seuls deux magasins sont actuellement fermés.

Depuis, le 31 mars 2020, aucun nouveau point de vente n'a été ouvert.

Activité Eau minérale :

Velleminfroy gagne du terrain en Grande Distribution :

De nombreuses actions commerciales sont menées auprès de la GMS, notamment en Alsace et Franche-Comté, afin d'accroître le référencement de la marque VELLEMINFROY® et lui accorder une plus grande visibilité auprès de la clientèle. Ceci a été rendu possible grâce à la mise en place d'un nouveau bouchon, plus écologique, qui permet de proposer la bouteille de 1 litre PET à 0,66 € TTC. Une baisse significative du prix de la bouteille qui se rapproche désormais de celui des principaux opérateurs du marché.

La diversité de l'offre sous forme plate et gazeuse, ainsi que ses conditionnements en verre (en version luxe ou vintage) et en PET, en contenances différentes, permet d'atteindre une clientèle variée.

La gamme vintage référencée dans une grande chaîne de jardinerie :

Un nouveau référencement national pour la gamme de bouteilles en verre Vintage a été obtenu auprès d'une grande chaîne française de jardineries, dont les établissements disposent d'un rayon alimentation.

L'export :

Les contacts s'intensifient à l'étranger, notamment au Moyen-Orient, afin de pouvoir finaliser de nouvelles ventes. Celles-ci ont pris du retard du fait de la pandémie qui a touché le monde entier. Un nouveau pays devrait confirmer sa commande dès fin août : la Thaïlande.

Synthèse des répartitions des ventes par régions :

Consolidé - 6 mois	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018
Total Région Est - Bourgogne	30,7	29,9	27,9
<i>Variation de l'année</i>	2,5%	7,3%	5,3%
<i>% CA</i>	74,9%	73,5%	73,9%
Paris et Région Parisienne	4,2	5,2	5,1
<i>Variation de l'année</i>	-19,2%	2,8%	22,9%
<i>% CA</i>	10,3%	12,8%	13,5%
Autres Régions	6,1	5,6	4,8
<i>Variation de l'année</i>	8,6%	17,6%	27,8%
<i>% CA</i>	14,8%	13,7%	12,6%
<i>Total Ventes par Régions en Consolidé</i>	41,0	40,7	37,7

On constate la progression régulière de la part de la Région Est – Bourgogne dans le chiffre d'affaires.

Synthèse des répartitions des ventes Frais et Grand froid :

CA Frais + Grand froid - Consolidé S1	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2018	Variation
Total Gamme Frais	32,8	33,7	29,4	11,7%
<i>% CA CONSO</i>	80,1%	82,8%	77,9%	
Total Gamme Grand froid	8,2	7,0	8,3	-2,0%
<i>% CA CONSO</i>	19,9%	17,2%	22,1%	
Total Frais + Grand froid	41,0	40,7	37,7	0,6%

6

La gamme Frais, commercialisée auprès de l'ensemble des segments de clientèle du Groupe, représente 4/5ème des ventes et progresse de 11,7% sur les 2 premiers trimestres de la période, par rapport à l'avant dernier exercice.

La gamme Grand froid, commercialisée de façon plus marquée auprès de la clientèle GMS professionnelle, baisse de 2% sur la période 2018-2020 mais progresse de 16,4% sur le premier semestre de l'exercice par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

COMMENTAIRES SUR LE RESULTAT SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT

Au cours du premier semestre clos le 31 mars 2020, le groupe Poulaillon a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 40 966 k€ en hausse de 0,6% par rapport au premier semestre clos le 31 mars 2019.

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

- à hauteur d'une progression de 1,9% pour les Points de vente du Groupe (Secteur Boulangerie) au premier semestre, qui ont réalisé un chiffre d'affaires de 24 542 k€ à comparer à un montant de 24 091 k€,
- à hauteur d'une baisse de 2,3% pour le Secteur Professionnels, dont le chiffre d'affaires est ramené à 15 654 k€ à comparer à 16 018 k€,
- à hauteur d'une progression de 19,2% du Secteur Eau Minérale qui atteint 652 k€ de chiffre d'affaires à comparer à 547 k€.

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

Le Secteur Boulangerie, qui représente 59,9% du chiffre d'affaires du semestre (59,1% au 1^{er} semestre de l'exercice précédent) compte 59 Points de vente au 31 mars 2020. Le positionnement de l'offre en produits Bio, faisant référence à une tradition et un terroir, est confirmé.

Le Secteur Professionnels, qui représente 38,2% du chiffre d'affaires du semestre (39,3% au 1^{er} semestre de l'exercice précédent), est en baisse de 2,3% sur le semestre provenant principalement d'un ralentissement des ventes en GMS, ce segment représentant près de la moitié du chiffre d'affaires du pôle.

Le secteur Eau Minérale, qui représente 1,6% du chiffre d'affaires du semestre (1,3% au 1^{er} semestre de l'exercice précédent) enregistre une hausse des ventes atteignant 652 k€ comparé à 547 k€ au premier semestre 2018/2019. En ajoutant les ventes réalisées auprès des Points de vente du Groupe aux S1 2019/2020 et 2018/2019, celles-ci atteignent au S1 2019/2020 un montant de 1 010 k€ comparé à 734 k€ au S1 2018/2019 soit une progression de +37,6%.

Comme indiqué dans le communiqué du 30 avril 2020, l'impact négatif sur le chiffre d'affaires du Groupe causé par la crise sanitaire, pour le seul mois de mars, équivaut à - 47,5 % de chiffre d'affaires pour le réseau de Points de vente et - 37,0 % pour la vente auprès de la GMS et des professionnels.

L'Excédent brut d'exploitation (Ebitda) est ramené à 3 103 k€ au 31 mars 2020 soit -31,3% par rapport au montant de 4 517 k€ atteint au S1 2018/2019. Il représente 7,6% du chiffre d'affaires au 31 mars 2020, à comparer à 11,1% des ventes au 31 mars 2019. Cette baisse d'Ebitda est directement liée au ralentissement du chiffre d'affaires constaté dès début mars. La dotation aux amortissements progresse de 2,9% et atteint 2 891 k€, témoignant de la position offensive du Groupe en termes d'investissements pour la croissance.

Les charges de personnel, prenant en compte la participation des salariés, augmentent de 4,5% et atteignent 15 695 k€. Les effectifs augmentent seulement de 0,7% à 835 collaborateurs.

Le ralentissement d'activité causé par la crise sanitaire a ramené le résultat d'exploitation à 212 k€ comparé à 1 707 k€ au 31 mars 2019. Le résultat courant avant impôts montre une légère perte de 64 k€ (0,16% du chiffre d'affaires, soit proche de l'équilibre) comparée à un profit de 1 399 k€ au 31 mars 2019.

Le résultat financier s'élève à -277 k€ au 31 mars 2020, et s'améliore de 10,1% à comparer à -308 k€ au 31 mars 2019.

Le résultat net part de l'ensemble consolidé ressort en perte de 389 k€, comparé à un profit de 728 k€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Cette perte inclut une dotation aux amortissements des écarts d'acquisitions de 292 k€ (290 k€ au S1 2018/2019) qui représente 75% de son montant.

Le résultat net part du Groupe est négatif de 344 k€, alors qu'il était positif de 758 k€ au 31 mars 2019.

BILAN

8

Les capitaux propres atteignent 23 927 k€ au 31 mars 2020, dont 23 850 k€ en part du groupe qui s'élevait à 24 193 k€ au 30 septembre 2019.

La dette financière s'élève à 30 335 k€ à comparer à 28 358 k€ au 30 septembre 2019. Son niveau le plus haut s'élevait à 29 276 k€ au 31 mars 2018.

Sa part à moins d'un an s'élève à 14 245 k€ à comparer à 10 899 k€ au 30 septembre 2019, ce qui comprend le préfinancement de la ligne Moricette® de POULAILLON SAINT-VIT pour 2 550 k€.

Les découverts bancaires comprennent le préfinancement de la ligne Moricette® de POULAILLON SAINT-VIT pour 2 550 k€.

La dette du Secteur Eau minérale s'élève à 3 204 k€ au 31 mars 2020 à comparer à 3 540 k€ au 30 septembre 2019.

La trésorerie active s'élève à 2 332 k€ à comparer à 3 405 k€ au 30 septembre 2019.

Le ratio d'endettement atteint 117,0% à comparer à 102,6% au 30 septembre 2019. Son niveau le plus haut s'élevait à 121,5% au 31 mars 2018.

L'Ebitda est en diminution de 31,3% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent, en raison du ralentissement d'activité résultant de la crise sanitaire, alors que le niveau d'amortissement progresse légèrement sur la même période.

La marge brute d'autofinancement de 2 831 k€ au 31/03/2020 baisse de 1 194 k€ par rapport au S1 2019.

Alors que les niveaux de stocks et de créances restent stables par rapport au 30 septembre 2019, le Groupe réduit autant que possible ses engagements fournisseurs et ses dettes fiscales et sociales qui sont en diminution par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, ce qui se constate dans le besoin en fonds de roulement.

Les opérations d'investissement ont porté sur 5 353 k€ sur le semestre et se sont réparties ainsi :

- 60,2% pour le pôle Professionnels, à hauteur de 3 221 k€,
- 35,1% pour le pôle Points de vente, à hauteur de 1 880 k€,
- 1,6% pour le pôle Eau Minérale, soit 86 k€,
- 3,1% pour le pôle Holding, soit 166 k€.

9

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

- | | |
|-------------------------------|--------|
| - pour le pôle Boulangerie | 850 k€ |
| - pour le pôle Professionnels | 0 k€ |
| - pour le pôle Eau Minérale | 0 k€ |
| - pour le holding | 143 k€ |

PERSPECTIVES

Au 17 juillet 2020, le Groupe compte 59 points de vente dont 53 en propre et 6 en franchise.

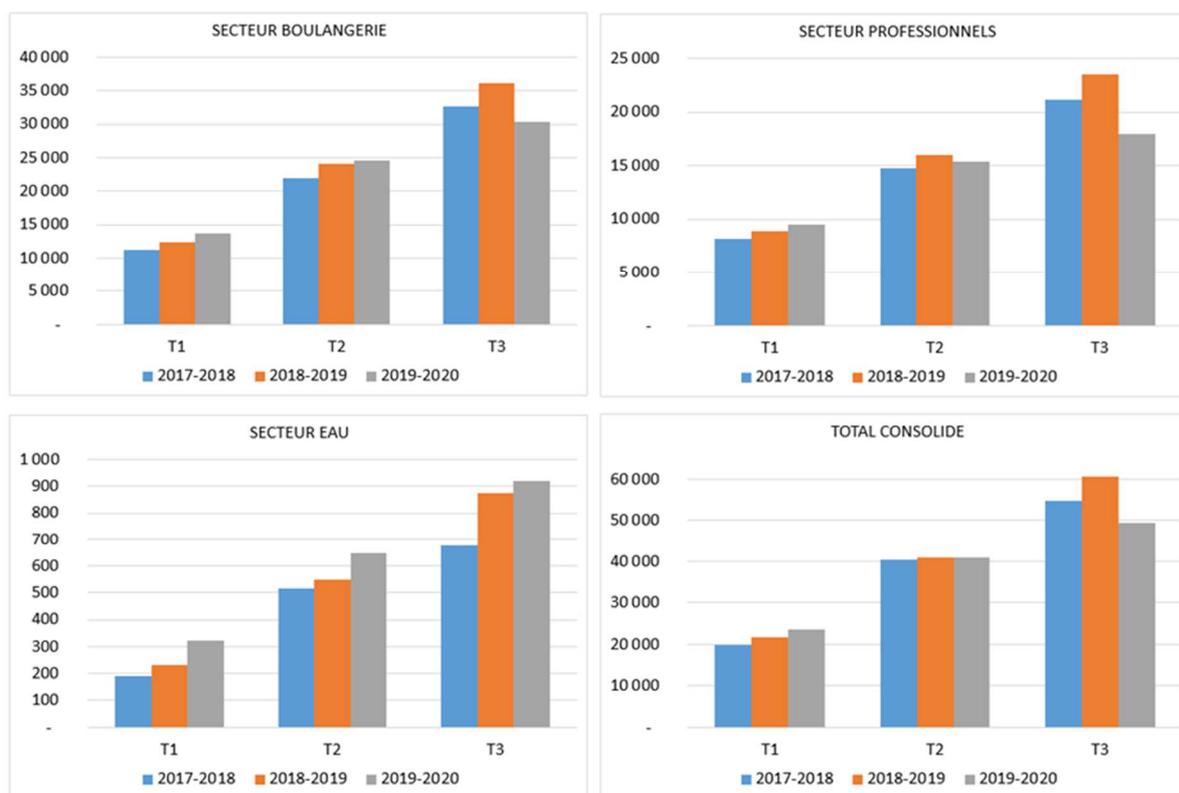
Le chiffre d'affaires du réseau de points de vente augmente progressivement, l'objectif étant de retrouver un niveau similaire puis supérieur à celui de l'exercice 2019.

Sans être en mesure d'émettre de prévisions, compte tenu de la reprise progressive actuelle du Chiffre d'Affaires, le Groupe POULLAILLON est raisonnablement confiant quant à la remontée en puissance du chiffre d'affaires de l'ensemble de ses activités au 4ème trimestre de l'exercice en cours.

Un nouveau point de vente sous format de boulangerie doit ouvrir courant de l'exercice à WINTZENHEIM-LOGELBACH (68) au sein du centre commercial LECLERC. D'autres ouvertures suivront.

IMPACT DE LA CRISE SANITAIRE DU COVID-19

Graphiques sur l'évolution du Chiffre d'Affaires à fin T3 2020 comparé à N-1 et N-2



10

L'impact négatif sur le chiffre d'affaires du Groupe en période de confinement du seul mois d'avril 2020 (qui constitue le point bas) est de -77.7%. La prépondérance d'activité de restauration et de snacking, ainsi que le télétravail en sont les principales causes.

Le redéploiement du Groupe permet de constater un chiffre d'affaires largement reconstitué, la baisse en cumul à fin du T3 2020 étant de 18,7 %.

Sur le compte de résultat et le ratio d'endettement du Groupe :

En situation normale les résultats attendus du Groupe auraient été, par estimation, de 2 225 k€ pour l'exploitation et de 769 k€ en résultat net.

Le Gearing (ratio d'endettement), aurait été maintenu à 107,0 %, correspondant à l'objectif du Groupe.

Principaux facteurs ayant eu un effet négatif sur le chiffre d'affaires et l'exploitation du Groupe

- La prépondérance des activités de restauration et de snacking, ces activités ayant été considérées comme non essentielles par les mesures gouvernementales.
- L'obligation de télétravail qui a modifié les modes de consommation des actifs qui se restaurent à domicile.
- Le Haut-Rhin et plus largement l'Alsace ont été très durement touchés par l'épidémie alors qu'une forte majorité de points de vente du réseau y sont concentrés. Les modes de consommation ont été plus largement impactés avec notamment une fermeture des écoles 15 jours avant le confinement en plus du télétravail, véritable psychose subie par la population.

Précision

Le mois de mars 2020 ne tient pas encore compte des négociations avec les bailleurs des loyers commerciaux, avec les loueurs au titre des locations de longue durée, puis des différents reports qui viendront diminuer les frais fixes des mois d'avril, mai et juin de l'exercice.

11

EVENEMENTS POSTERIEURS

La situation de pandémie relative au coronavirus covid-19 constitue l'évènement majeur se poursuivant postérieurement à la date d'arrêtés des comptes consolidés semestriels. Les faits indiqués en note 5 restent inchangés.

A date de publication, seuls deux points de vente n'ont pas rouvert.

A titre complémentaire, ont été mises en place postérieurement à la clôture des comptes, les mesures suivantes :

- Les prêts garantis par l'état, **(PGE) pour 17,5 M€, non consommés à date de publication, l'objectif étant de rembourser le maximum avant l'échéance annuelle de consolidation des prêts,**
- La poursuite de l'activité partielle,
- Le report jusqu'à fin 2020, du versement de la participation au bénéfice des salariés,
- Les reports des charges sociales et de l'impôt sur les sociétés,
- Les reports des loyers des locaux commerciaux, des locations de longue durée, des crédits-baux mobiliers et des emprunts.

Une déclaration de sinistre a été déposée auprès de l'assureur du Groupe, dans le cadre de la perte d'exploitation. Aucun produit à recevoir n'a été comptabilisé à date de publication.

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

ENFIN

Les tableaux annexés font ressortir les éléments semestriels arrêtés au 31 mars 2020, le comparatif au 31 mars 2019, ainsi que le dernier arrêté annuel des comptes au 30 septembre 2019, 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.

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 2020.

Fait à Wittelsheim le 03 août 2020
Fabien POULAILLON, Directeur Général

ANNEXES

En K€ - Non audité

Compte de résultat :

	31/03/2020 6 mois	Evolution 2020-2019	31/03/2019 6 mois	30/09/2018 12 mois
Chiffre d'affaires	40 966	0,6%	40 737	73 345
EBE (Ebitda)	3 103	-31,3%	4 517	7 864
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	7,6%		11,1%	10,7%
Dotation aux amortissements	2 891	2,9%	2 810	5 215
Résultat d'exploitation	212	-87,6%	1 707	2 649
dont Réseau et Professionnels	1 026	-59,0%	2 502	3 982
dont Eau Minérale	- 814	-2,4%	- 795	- 1 333
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	0,5%		4,2%	3,6%
Résultat financier	- 277	10,1%	- 308	- 659
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	0,7%		0,8%	-0,9%
Résultat courant avant impôts	- 64	-104,6%	1 399	1 990
Résultat net de l'ensemble consolidé avant amortissement des survaleurs	- 97	-109,5%	1 018	2 044
Résultat net de l'ensemble consolidé après amortissement des survaleurs	- 389		728	1 464
dont résultat net part du Groupe	- 344	-145,5%	758	1 459
dont résultat net part des minoritaires	44		- 30	5

13

En K€ - Non audité

Bilan - Fonds propres

	31/03/2020 6 mois	30/09/2019 12 mois	31/03/2019 6 mois
Capitaux propres part du Groupe	23 850	24 193	23 344
Capitaux propres part des minoritaires	77	122	132
Capitaux propres totaux	23 927	24 315	23 476
Dette financière	30 335	28 358	29 170
Dont part à moins d'un an	14 245	10 899	10 189
Trésorerie à l'actif	2 332	3 405	3 166
Endettement net	28 003	24 953	26 004
Ratio d'endettement net	117,0%	102,6%	110,8%

En K€ - Non audité Bilan - Total de l'actif	31/03/2020 6 mois	30/09/2019 12 mois	31/03/2019 6 mois
Total de l'actif	69 482	68 335	68 416
Dont pôle Réseau	24 259	24 795	23 648
Dont pôle Professionnels	32 166	29 181	30 974
Dont pôle Eau Minérale	8 729	9 801	9 203
Dont Holding	4 328	4 557	4 591

En K€ - Non audité Flux de trésorerie	31/03/2020 6 mois	30/09/2019 12 mois	31/03/2019 6 mois
Marge brute d'autofinancement des entreprises intégrées	2 831	7 948	4 025
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	- 1 104	- 419	- 821
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 727	7 529	3 204
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 4 625	- 6 457	- 3 614
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	- 1 503	- 2 312	- 343
Variation de la trésorerie	- 4 401	- 1 240	- 753

14

En K€ - Non audité Investissements du Groupe	31/03/2020 6 mois	%	30/09/2019 12 mois	%
Pôle Boulangerie	1 881	35,1%	4 244	48,7%
Pôle Professionnels	3 221	60,2%	3 293	37,8%
Pôle Réseau et Professionnels	5 101	95,3%	7 537	86,5%
Pôle Eau Minérale	86	1,6%	765	8,8%
Autres (Holding)	166	3,1%	411	4,7%
Total	5 353	100,0%	8 712	100,0%

En K€ - Non audité
Information sectorielle par activité

31/03/2020	Secteur boulangerie	Secteur professionnels	Secteur eau	Non affecté	Eliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires	24 615	22 554	742	118	(7 063)	40 966
<i>Dont ventes externes</i>	24 542	15 654	652			40 848
<i>Dont ventes intra secteurs</i>	73	6 899	91		(7 063)	-
Résultat d'exploitation	573	389	(814)	63	-	212
Actifs	24 259	32 166	8 729	4 328	-	69 482
Passifs	13 974	24 525	5 952	325	-	44 775
Effectifs équivalents temps plein	457	321	14	42	-	834

31/03/2019	Secteur boulangerie	Secteur professionnels	Secteur eau	Non affecté	Eliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires	24 174	23 106	575	82	(7 200)	40 737
<i>Dont ventes externes</i>	24 091	16 018	547			40 655
<i>Dont ventes intra secteurs</i>	84	7 088	28		(7 200)	-
Résultat d'exploitation	1663	776	-795	63	0	1707

30/09/2019	Secteur boulangerie	Secteur professionnels	Secteur eau	Non affecté	Eliminations	TOTAL
Actifs	24 795	29 181	9 801	4 557	-	68 335
Passifs	14 078	22 395	6 597	254	-	43 325
Effectifs équivalents temps plein	500	320	16	43	-	879

15

	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
EBITDA	3 103	8 916	4 517
Résultat d'exploitation	212	3 264	1 707
Amortissements incorporels	205	442	224
Amortissements corporels	2 686	5 210	2 586

DEFINITION

L'EBITDA est constitué par le résultat d'exploitation majoré des dotations aux amortissements incorporels et corporels

TABLEAU DE PASSAGE EBITDA à la MBA du TFT	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
EBITDA	3 103	8 916	4 517
Provisions	86	148	30
Impôts	25	(353)	(124)
Résultat financier	(277)	(618)	(308)
Résultat exceptionnel	(106)	(144)	(89)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT - TFT	2 831	7 948	4 025

	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
AMORTISSEMENTS DES SURVALEURS	292	580	290
BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON	66	131	66
AU MOULIN POULAILLON	177	350	175
FRED'S	-	-	-
LES CHENAIES	8	16	8
POULAILLON SAINT VIT	41	83	41

Composantes de la trésorerie	31/03/2020	30/09/2019	31/03/2019
Valeurs mobilières de placement			-
Disponibilités et équivalents	2 332	3 405	3 166
Trésorerie à l'actif du bilan	2 332	3 405	3 166
Découverts bancaires et équivalents	(9 366)	(6 039)	(5 313)
Trésorerie nette	(7 035)	(2 634)	(2 147)

Impact de la crise sanitaire du COVID-19 sur le compte de résultat par estimation

En K€ - Non audité Compte de résultat	REALISE		ATTENDU		IMPACT COVID
	31/03/2020 6 mois	Evolution	31/03/2020 6 mois		
Chiffre d'affaires	40 966	-7,8%	44 435		- 3 469
Résultat d'exploitation	212	-90,5%	2 225		- 2 013
dont Réseau et Professionnels	1 026	-64,5%	2 894		- 1 868
dont Eau Minérale	- 814	-21,6%	- 669		- 144
En % du chiffre d'affaires	0,5%		5,0%		Non comparable
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 389		769		- 1 157

16

Impact par estimation du ratio d'endettement du Groupe

En K€ - Non audité Bilan - Fonds propres	REALISE		ATTENDU	
	31/03/2020 6 mois	Evolution	31/03/2020 6 mois	
Capitaux propres totaux	23 927	1 157	25 084	
Dette financière	30 335	-	30 335	
Trésorerie à l'actif	2 332	1 157	3 489	
Endettement net	28 003		26 846	
Ratio d'endettement net	117,0%		107,0%	