

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 31 MARS 2023

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 2022/2023, clos le 31 mars 2023.

FAITS SIGNIFICATIFS DU 1^{er} SEMESTRE

L'activité du Groupe est en progression sur l'ensemble des Pôles opérationnels, plus particulièrement sur les secteurs industriels que sont les Pôles professionnels et Eau, ceci permettant d'afficher le chiffre d'affaires record de 53,5 M€, soit une progression de + de 26,0 %.

1

Le résultat d'exploitation est doublé sur la période.

L'endettement du Groupe en baisse sur le semestre permet d'afficher un gearing à nouveau en amélioration à 86,6 %, à comparer à 97,2 % à comparer à la dernière clôture.

Il est nécessaire de rappeler que les différentes Société du Groupe font face à des fluctuations importantes de prix, très 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.

Les comptes semestriels Groupe de l'exercice 2022-2023 débutant au 1^{er} octobre 2022 ont permis de constater l'ouverture de deux nouveaux points de vente, ainsi que l'ouverture d'une extension.

Le pôle professionnel 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 tandis que les produits festifs, pour la période de fin d'année, ont été plébiscités.

L'activité sur l'Eau Minérale de Velleminfroy a aussi été importante, avec une présence renforcée sur plusieurs salons. Les ventes à l'export sont bien orientées, avec des commandes de l'Australie, d'un nouvel importateur chinois ainsi que des premiers contacts en Espagne, au Danemark, en Estonie ainsi qu'au Koweït.

Le périmètre du groupe n'a pas évolué pendant la période du 1er octobre 2022 au 31 mars 2023.

INTEGRATION FISCALE

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

Précisions sur le chiffre d'affaires de l'exercice

Synthèse des répartitions des ventes par régions

En k€ - Non audité	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	Variation 2023/2022
Chiffre d'affaires Région - Consolidé				
Total Région Est - Bourgogne	39 514	32 529	26 409	
Variation de l'année	21,5%	23,2%	(13,9%)	21,5%
% CA CONSO	73,8%	76,6%	81,2%	
Paris et Région Parisienne	5 302	3 858	2 291	
Variation de l'année	37,4%	68,4%	(45,7%)	37,4%
% CA CONSO	9,9%	9,1%	7,0%	
Autres Régions	8 701	6 069	3 828	
Variation de l'année	43,4%	58,5%	(36,9%)	43,4%
% CA CONSO	16,3%	14,3%	11,8%	
Total Ventes par Régions en Consolidé	53 517	42 456	32 528	

2

La part d'activité avec des clients situés en dehors du Grand Est continue de progresser. Le niveau de chiffre d'affaires réalisé sur Paris et autres régions représentait 23,4 % de l'activité du Groupe au premier semestre de l'exercice précédent contre 26,2 % au 31 mars 2023.

Synthèse des répartitions des ventes Frais et Grand froid

En k€ - Non audité	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	Variation 2023/2022
CA Frais + Grand froid - Consolidé				
Total Gamme Frais	41 767	34 043	27 006	
% CA CONSO	78,0%	80,2%	83,0%	22,7%
Total Gamme Grand froid	11 750	8 414	5 522	
% CA CONSO	22,0%	19,8%	17,0%	39,6%
Total Frais + Grand froid	53 517	42 457	32 528	26,0%

La gamme Grand froid prend légèrement le pas sur la gamme Frais puisqu'elles représentent respectivement 22 % et 78 % de l'activité. Historiquement la ventilation se situait à hauteur respective de 20 % et 80 %.

Évènements marquants du semestre

Pôle Professionnels

- **Confirmation d'une activité 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), malgré la répercussion de la hausse des coûts des matières premières dans les prix de vente.
- **Positionnement stratégique sur le marché du snacking**
Ce secteur en fort développement a permis au Groupe l'ouverture de plusieurs nouveaux référencements en sandwiches frais premium.
- **Des commandes de produits festifs d'un excellent niveau**
Les clients grands comptes, notamment ceux de la grande distribution, ont plébiscité la gamme de produits traiteur du Groupe pour la période des Fêtes.

Pôle Réseau de Magasins

- **Nouveaux points de ventes**

Trois points de vente ont ouvert sur le premier semestre de l'exercice :

- Le 07 octobre 2022 à Strasbourg rue du Vieux marché aux poissons suite au rachat du fonds de commerce du magasin « Aux Pralines de Mélanie »,
- Le 19 novembre 2022, extension du magasin situé place de l'Homme de fer à Strasbourg, suite à acquisition partielle du droit au bail de l'hôtel-restaurant « P'tit Max »,
- Le 06 janvier 2023 à Mittelbronn, création d'un Moulin d'une superficie de 400 m² avec Drive.

Pôle Eau Minérale

- **Velleminfroy marque sa présence sur les Salons professionnels**
La marque et ses équipes étaient présentes sur plusieurs salons incontournables comme Gourmet Sélection à Paris en septembre 2022, le SIAL (Salon International de l'Alimentation) à Paris en octobre 2022, le SITV (Salon International du Tourisme et des Voyages) à Colmar en novembre 2022, ou encore le SIRHA (Salon International de l'Hôtellerie, de la Restauration et de l'Alimentation) du 19 au 23 janvier derniers à Lyon.
- **Une ouverture à l'export confirmée**
Suite à sa première commande, l'Australie a recommandé 30 000 bouteilles en novembre dernier, une nouvelle commande est également annoncée. Un 4^{ème} importateur est désormais présent en Chine. Des échantillons ont été envoyés en Espagne, en Estonie, au Danemark et au Koweït, avec des contacts très prometteurs.

- **Velleminfroy en télévision sur France 3 en 2023**

Après 8 mois de présence en 2022, Velleminfroy continue à faire la pluie et le beau temps depuis le 27 février et jusqu'au 2 juillet 2023, en parrainant la météo sur France 3 Alsace, Lorraine et Bourgogne Franche-Comté.

COMMENTAIRES SUR LE RESULTAT SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT

Chiffre d'affaires consolidé :

Sur le premier semestre clos le 31 mars 2023, le Groupe Poulaillon a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 53 517 k€ en progression de + 26,0 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Il s'agit du premier comparatif sans période impactée par la crise sanitaire du COVID-19 depuis les comptes semestriels 2020.

L'activité de réseau de magasin BtoC progresse de 20,9 % et s'établit à 30 934 k€ à comparer à 25 594 k€ de chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Le Pôle Réseau représente 57,8 % des ventes totales du Groupe consolidé.

Le réseau compte à la clôture de la période 63 points de vente (dont 9 en franchise) soit trois de plus qu'au 31 mars 2022.

Le secteur Professionnels est également en nette augmentation sur la période avec un chiffre d'affaires établi à 21 505 k€ contre 15 974 k€, soit une variation de + 34,6 % par rapport au semestre clos le 31 mars 2022. Les ventes BtoB représentent 40,2 % du total consolidé.

Le Pôle Eau présente également une belle hausse d'activité pour afficher un chiffre d'affaires de 838 k€ à comparer à 593 k€ sur la période précédente, soit une augmentation de 41,3 %. A noter que le site n'a pu produire pendant le mois de janvier 2023 suite à la réception et à l'installation du système de fardelage permettant l'emballage des bouteilles en pack plastique. Le secteur porte 1,6 % du chiffre d'affaires consolidé.

L'activité de holding, qui regroupe les redevances de franchises, est en légère baisse pour se chiffrer à 239 k€ contre 295 k€ au 31 mars 2022.

Marge brute sur consommation :

La marge brute sur consommation de matières et marchandises s'élève à 36 452 k€ au 31 mars 2023 contre 31 047 k€ sur le premier semestre 2022. Elle représente 68,1 % du chiffre d'affaires consolidés à la clôture du semestre.

La marge s'élevait à 69,7 % du chiffre d'affaires au 30 septembre 2022. Sur le seul second semestre de l'exercice précédent, qui était la période la plus impactée par la flambée du prix des matières premières, la marge sur consommation représentait 66,5 % du chiffre d'affaires consolidé.

Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation consolidé avant amortissement des survaleurs est positif à 1 885 k€ à comparer à 968 k€ au 31 mars 2022. Le niveau d'activité en nette progression sur la période explique en grande partie cette hausse de 94,7 % qui permet de comprimer les coûts fixes du Groupe. Après prise en compte des amortissements sur écarts d'acquisitions, le résultat d'exploitation consolidé se chiffre à 1 611 k€ au 31 mars 2023 contre 694 k€ sur la période précédente, soit une amélioration de 132,1 %.

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

- Pôle Réseau : 1 342 k€ contre 779 k€ sur le premier semestre 2022
- Pôle Professionnel : 1 181 k€ contre 520 k€ sur le premier semestre 2022
- Pôle Eau : (926) k€ contre (812) k€ sur le premier semestre 2022
- Pôle holding : 288 k€ contre 482 k€ sur le premier semestre 2022

Les charges de personnel s'élèvent à 19 021 k€ contre 16 215 k€ au 31 mars 2022. Le ratio de masse salariale sur le chiffre d'affaires évolue de 38,1 % au premier semestre 2022 à 35,5 % au 31 mars 2023 pour un effectif respectif de 883 et 1019 collaborateurs.

Les amortissements et provisions d'exploitation progressent à 3 030 k€ à comparer à 2 905 k€ sur la période précédente.

Résultat financier :

Le résultat financier se compose essentiellement des intérêts de la dette du Groupe. Il s'établit à (192 k€) contre (224) k€ au 31 mars 2022.

5

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 1 419 k€ contre 470 k€ au 31 mars 2022.

Résultat exceptionnel :

Le résultat exceptionnel inclut les plus ou moins-values liées aux sorties d'immobilisations. Il est négatif à 110 k€ au 31 mars 2023 contre un résultat exceptionnel positif de 57 k€ sur le premier semestre de l'exercice précédent.

L'impôt sur les résultats se compose d'impôts exigible pour 332 k€, et d'impôt différés pour (4) k€.

Résultat net :

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 981 k€ contre 271 k€ au 31 mars 2022.

Le résultat net part du Groupe atteint 959 k€ à comparer à 296 k€ au 31 mars 2022.

BILAN

Les capitaux propres totaux s'élevèrent à 23 373 k€ au 31 mars 2023 contre 22 413 k€ à la clôture de l'exercice clos au 30 septembre 2022. La variation correspond au résultat net de l'ensemble consolidé de la période.

Les dettes financières diminuent de 3 932 k€ et s'établissent à 29 385 k€ au 31 mars 2023 à comparer à 33 317 k€ à la clôture de l'exercice précédent. La part de la dette liée aux prêts garantis par l'Etat (PGE) se monte à 5 987 k€ dont 5 248 k€ sont à échéance à moins d'un an. La part remboursée sur la période s'élève à 2 648 k€ ce qui est plus important que la baisse de trésorerie active qui n'a diminué que de 2 390 k€.

Le ratio d'endettement s'améliore nettement pour présenter un coefficient de 86,6 %, soit plus de 10 points d'amélioration à comparer à la clôture de l'exercice précédent.

Les disponibilités à l'actif s'élevèrent à 9 003 k€ au 31 mars 2023 à comparer à 11 393 k€ à la clôture de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par l'activité après impôts s'élevèrent à 4 288 k€. L'impact de la variation du besoin de fonds de roulement améliore les flux générés par l'activité de 1 000 k€, ceci notamment par le biais de la diminution des autres créances.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement sont négatifs de (3 616) k€. Ils se décomposent de la manière suivante :

- d'investissements (hors nouveaux contrats de crédit-bail) à hauteur de (3 307) k€
- de la variation des dettes portant sur les immobilisations pour (309) k€

6

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 1 189 k€. Le solde correspondant aux investissements d'entretiens du réseau.

Les investissements du Pôle Professionnels se composent essentiellement du renouvellement des pièces d'entretiens du matériel industriel. Des acomptes ont également été versés pour l'acquisition de nouvelles lignes de production pour un total de 454 k€ sur la période.

Le Pôle Eau a principalement concentré ses acquisitions de la période sur la finalisation de la mise en place du système de fardelage en fin de ligne d'embouteillage pour un total de 371 k€ sur le semestre.

Les opérations d'investissement ont porté sur 3 307 k€ sur le semestre et se sont réparties ainsi :

- 35,9 % pour le pôle Professionnels, à hauteur de 1 187 k€,
- 49,0 % pour le pôle Points de vente, à hauteur de 1 619 k€,
- 13,1 % pour le pôle Eau Minérale, soit 435 k€,
- 2,0 % pour le pôle Holding, soit 66 k€.

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

- pour le pôle Boulangerie	188 k€
- pour le pôle Professionnels	288 k€
- pour le pôle Eau Minérale	9 k€
- pour le holding	141 k€

Les flux de trésorerie sur opérations de financement sont négatifs de (4 545) k€. Ils portent sur des remboursements d'emprunts et redevances de crédit-baux pour (5 036 k€) et des souscriptions d'emprunts pour 491 k€.

La variation de trésorerie nette de l'exercice s'élève à (2 873) k€.

Les utilisations de découverts bancaires sont principalement composées du contrat d'affacturage dont le solde au 31 mars 2023 est de 4 012 k€.

L'Ebitda se stabilise à 8,6 % du chiffre d'affaires au 31 mars 2023 à comparer à 8,4 % au 30 septembre 2022. L'Ebitda suit la variation de l'activité et augmente de 25,1 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Les amortissements corporels de 2 533 k€ restent à un niveau proche de celui du semestre clos au 31 mars 2022.

La marge brute d'autofinancement de 4 288 k€ au 31 mars 2023 augmente de 560 k€ par rapport au S1 2022 qui était de 3 728 k€.

7

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, sont 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 trouve 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.

La mise en œuvre de la promesse en 2016 fait l'objet d'un litige, qui 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 la partie adverse le 07 juillet 2023.

A la clôture des comptes semestriels au 31 mars 2023 aucun impact financier lié à la décision de la Cour d'appel n'a été estimé ou inscrit, ceci compte tenu du fait que la décision est postérieure à la date d'arrêté du 31 mars 2023.

Sur la période, l'inscription en comptabilité, qui correspond toujours à une position de prudence, de la société MFP est de 207 k€ tous litiges confondus avec le Bailleur des sites de Morschwiller et de Wittelsheim, portant le total provisionné tout exercice confondu à 1 842 k€. Ces provisions seront analysées dans le cadre de l'arrêté annuel au 30 septembre 2023, consécutivement à l'arrêt de la Cour d'Appel et à l'acte de cession des parts sociales du 14 juin 2023.

A titre de rappel de contexte :

Le Groupe POULAILLON a parallèlement engagé la responsabilité civile des promettants pour manquement à leurs obligations et sollicite leur condamnation pécuniaire à ce titre.

Parallèlement, plusieurs procédures judiciaires existent opposant BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA à son bailleur (la société propriétaire des sites de Morschwiller et Wittelsheim dont les parts sociales ont été cédées à POULAILLON SA par suite de l'arrêt du 17 mai 2023 et l'acte de cession de parts du 14 juin 2023).

Concernant le site de MORSCHWILLER :

- Le bailleur avait demandé la nullité de l'acte authentique du 29 septembre 2006 par lequel il avait acquis le site de MORSCHWILLER. La société MFP a invoqué pour sa part notamment la prescription de l'action du bailleur et subsidiairement son mal fondé. Une décision définitive est intervenue en faveur de la société BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA de sorte que la propriété du site de Morschwiller est définitivement acquise à la société bailleuse.

- La société BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA considère que le bail portant sur le site de MORSCHWILLER a pris fin en 2012 par suite du transfert de l'activité vers le nouveau site de WITTELSHEIM dont le bailleur est également propriétaire, et par l'effet de la reprise de possession des lieux par ce dernier à cette même date. Le bailleur, pour sa part, sollicite le paiement des loyers courus depuis 2017 et la société sollicite la restitution des loyers qu'elle estime avoir versé indument à compter de 2012. La position de cette procédure sera analysée et revue lors du prochain arrêté.

Concernant le site de WITTELSHEIM :

- Un litige porte sur le montant du loyer convenu par les parties et sur les indexations pratiquées par le bailleur qui sont contestées par la société BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA et qui sont réclamées par le bailleur. Un rapport d'expertise a été déposé, fixant le loyer d'un des baux commerciaux, à une valeur inférieure au loyer contractuel pratiqué. La position de cette procédure sera analysée et revue lors du prochain arrêté.

EVENEMENTS POSTERIEURS survenus depuis la clôture de la période

Pôle Professionnels

- **Participation active à des salons professionnels**

L'équipe commerciale Poulaillon était présente au salon du Sandwich Snack & Show les 12 et 13 avril derniers à Paris, le rendez-vous incontournable des produits tendances et des nouveaux concepts de restauration rapide. De nombreux contacts ont été pris ainsi qu'à CHR pro à Colmar, le salon professionnel des métiers de l'hôtellerie et de la restauration qui s'est tenu du 27 au 29 mars derniers.

Pôle Réseau de Magasins

Un fonds de commerce de restauration a été acquis à Lampertheim, situé en périphérie de Strasbourg, courant juillet 2023. Un nouveau magasin au format Moulin avec drive ouvrira ses portes avant la fin d'année 2023. Il s'agira du plus grand magasin du réseau, et du premier Moulin présent dans le département du Bas-Rhin.

Depuis la clôture des comptes semestriels, nous avons à signaler l'ouverture en franchise le 7 juin 2023, d'un second point de vente à OBERNAI (67), au centre-ville. Il s'agit d'un atelier de cuisson.

D'autres projets sont en préparation.

Pôle Eau Minérale

- **Nouveaux packs PET 1,5 Litre pour les bouteilles Velleminfroy**

Lancement de la bouteille 1,5 l Velleminfroy en PET pour les GMS (Grandes et Moyennes Surfaces). Un format familial qui répond également aux recommandations de boire au minimum 1,5 litre d'eau chaque jour.

- **De nouveaux packs pour les bouteilles Velleminfroy**

Fini les emballages en cartons jugés trop fragiles et difficiles à transporter tant par les clients professionnels que particuliers. Bienvenue désormais aux nouveaux packs Velleminfroy, en film plastique certes, mais qui ne présente que des avantages : plus solide, plus pratique avec une poignée, plus économique et toujours 100 % recyclable. Depuis début avril toute la gamme de bouteilles en PET est proposée dans ces nouveaux packs avec une attention toute particulière qui a été portée au design, comme toujours chez Velleminfroy.

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

PERSPECTIVES

Porté par une dynamique de reprise d'activité le Groupe poursuit les actions nécessaires à la reconstitution de la progression du chiffre d'affaires. Il continue son développement 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 2023, le comparatif au 31 mars 2022, ainsi que le dernier arrêté annuel des comptes au 30 septembre 2022, 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 ont été ajoutés en pieds de tableaux 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 2023.

Fait à Wittelsheim le 27 juillet 2023
Fabien POULAILLON, Directeur Général

ANNEXES Et autres commentaires

Compte de résultat consolidé

En K€ Compte de résultat :	31/03/2023 Non audité 6 mois	Evolution 2023-2022	31/03/2022 Non audité 6 mois	30/09/2022 Audité 12 mois
Chiffre d'affaires	53 517	26,0%	42 457	88 626
EBE (Ebitda)	4 604	25,1%	3 679	7 424
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	8,6%		8,7%	8,4%
Dotation aux amortissements	2 720	0,3%	2 711	5 782
Résultat d'exploitation avant amort. des survaleurs	1 885	94,7%	968	1 642
dont Réseau et Professionnels	2 811	57,9%	1 780	3 560
dont Eau Minérale	(926)	(14,0%)	(812)	(1 918)
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	3,5%		2,3%	1,9%
Résultat d'exploitation post amort. des survaleurs	1 611	132,1%	694	1 094
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	3,0%		1,6%	1,2%
Résultat financier	(192)	14,3%	(224)	(436)
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	(0,4%)		(0,5%)	(0,5%)
Résultat courant avant impôts	1 419	201,9%	470	658
Résultat net de l'ensemble consolidé	981	262,0%	271	1 064
dont résultat net part du Groupe	959	224,0%	296	1 061
dont résultat net part des minoritaires	22		(25)	2

11

Bilan consolidé – Fonds propres et ratio d'endettement

En K€ Bilan - Fonds propres	31/03/2023 Non audité 6 mois	30/09/2022 Audité 12 mois	31/03/2022 Non audité 6 mois
Capitaux propres part du Groupe	23 373	22 413	21 396
Capitaux propres part des minoritaires	164	143	116
Capitaux propres totaux	23 537	22 556	21 512
Dette financière	29 385	33 317	36 965
<i>Dont part à moins d'un an</i>	14 038	13 701	13 311
Trésorerie à l'actif	9 003	11 393	13 306
Endettement net	20 382	21 924	23 659
Ratio d'endettement net	86,6%	97,2%	110,0%

Bilan – L’actif du Groupe se ventile par activité ainsi

En K€	31/03/2023	30/09/2022	31/03/2022
Bilan - Total de l'actif	Non audité	Audité	Non audité
	6 mois	12 mois	6 mois
Total de l'actif	71 984	75 441	77 729
Dont pôle Réseau	25 039	26 958	28 063
Dont pôle Professionnels	37 183	37 031	36 361
Dont pôle Eau Minérale	6 623	6 272	6 634
Dont Holding	3 139	5 180	6 671

La variation du total bilan suit la baisse de la dette, et par corrélation de la trésorerie, liée aux remboursements des PGE.

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

Tableau de flux de trésorerie consolidé

En K€	31/03/2023	30/09/2022	31/03/2022
Flux de trésorerie	Non audité	Audité	Non audité
	6 mois	12 mois	6 mois
Marge brute d'autofinancement des entreprises intégrées	4 288	7 458	3 728
+ Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	1 000	(294)	(1 320)
= Flux net de trésorerie généré par l'activité	5 288	7 164	2 408
+ Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(3 616)	(4 773)	(1 519)
+ Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(4 545)	(4 353)	(1 085)
= Variation de la trésorerie	(2 873)	(1 962)	(197)
Trésorerie à l'ouverture	7 809	9 771	9 771
Trésorerie à la clôture	4 936	7 809	9 575

Les flux de trésorerie générés par l’activité après impôts s’élèvent à 4 288 k€. L’impact de la variation du besoin de fonds de roulement améliore les flux générés par l’activité de 1 000 k€, ceci notamment par le biais de la diminution des autres créances.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d’investissement sont négatifs de (3 616) k€. Ils se décomposent de la manière suivante :

- d’investissements (hors nouveaux contrats de crédit-bail) à hauteur de (3 307) k€
- de la variation des dettes portant sur les immobilisations pour (309) k€

Ventilation des investissements du Groupe par Pôle d'activité (opérations de crédit-bail incluses)

En k€ Investissements du Groupe	31/03/2023		30/09/2022		31/03/2022	
	Non audité 6 mois	%	Audité 12 mois	%	Non audité 6 mois	%
Pôle Réseau	1 619	49,0%	2 455	42,6%	841	30,2%
Pôle Professionnels	1 187	35,9%	2 749	47,7%	1 585	56,9%
Pôle Réseau et Professionnels	2 806	84,8%	5 204	90,3%	2 426	87,1%
Pôle Eau	435	13,1%	214	3,7%	179	6,4%
Pôle Holding	66	2,0%	346	6,0%	180	6,5%
Total	3 307	100,0%	5 764	100,0%	2 785	100,0%

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 1 189 k€. Le solde correspond aux investissements d'entretiens du réseau.

Les investissements du Pôle Professionnels se composent essentiellement du renouvellement des pièces d'entretiens du matériel industriel. Des acomptes ont également été versés pour l'acquisition de nouvelles lignes de production pour un total de 454 k€ sur la période.

Le Pôle Eau a principalement concentré ses acquisitions de la période sur la finalisation de la mise en place du système de fardelage en fin de ligne d'embouteillage pour un total de 371 k€ sur le semestre.

Les flux de trésorerie sur opérations de financement sont négatifs de (4 545) k€. Ils portent sur des remboursements d'emprunts et redevances de crédit-baux pour (5 036 k€) et des souscriptions d'emprunts pour 491 k€.

13

Information sectorielle par activité

31/03/2023 - En k€ Non audité	Secteur		Secteur Eau	Secteur Holding	Eliminations	TOTAL
	Réseau	Professionnels				
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
Actifs	25 039	37 183	6 623	3 139	-	71 984
Passifs	15 119	26 885	3 001	3 443	-	48 448

31/03/2022 - En k€ Non audité	Secteur		Secteur eau	Secteur Holding	Eliminations	TOTAL
	réseau	professionnels				
Chiffre d'affaires	25 643	22 949	699	295	(7 129)	42 457
Dont ventes externes	25 594	15 974	593	295	-	42 457
Dont ventes intra secteurs	50	6 974	105	-	(7 129)	-
Résultat d'exploitation	779	520	(812)	482	-	968

30/09/2022 - En k€ Audité	Secteur réseau	Secteur professionnels	Secteur eau	Secteur Holding	Eliminations	TOTAL
Actifs	26 958	37 031	6 272	5 180	-	75 441
Passifs	17 258	28 247	3 112	4 267	-	52 884

La progression du chiffre d'affaires est effective sur chacun des Pôles d'activité qui compose le Groupe

Le résultat d'exploitation du secteur Eau subit les affres de la dégradation de marge entamée sur l'exercice précédent. Les coûts liés à la mise en place du système de fardelage et à la mise en production impactent la gestion de la période alors que la vente des fardeaux n'a débuté qu'en avril 2023.

Ebitda

En k€ - Non audité	31/03/2023	30/09/2022	31/03/2022
EBITDA	4 604	7 424	3 679
Résultat d'exploitation av. amort. des survaleurs	1 885	1 642	968
Amortissements incorporels	177	357	178
Amortissements corporels	2 543	5 425	2 533

L'EBITDA suit la variation de l'activité et augmente de 25,1 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

DEFINITION

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

14

De l'Ebitda à la marge brute d'autofinancement

En k€ - Non audité

TABLEAU DE PASSAGE EBITDA à la MBA du TFT	31/03/2023	30/09/2022	31/03/2022
EBITDA	4 604	7 424	3 679
Provisions	261	15	133
Impôts	(332)	139	(75)
Résultat financier	(192)	(436)	(224)
Résultat exceptionnel hors éléments calculés	(53)	315	215
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT - TFT	4 288	7 458	3 727

L'Ebitda se stabilise à 8,6 % du chiffre d'affaires au 31 mars 2023 à comparer à 8,4 % au 30 septembre 2022.

Amortissement des survaleurs

En k€ - Non audité	31/03/2023	30/09/2022	31/03/2022
AMORTISSEMENTS DES SURVALEURS	274	548	274
BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON	66	131	66
AU MOULIN POULAILLON	159	318	159
LES CHENAIES	8	16	8
POULAILLON SAINT VIT	41	83	41

Deux fonds de commerce ont été activés 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 200 k€.

Ces deux acquisitions sont présumées ne pas avoir de durée limitée et ne sont donc pas amorties.

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€

Composantes de la trésorerie	31/03/2023	30/09/2022	31/03/2022
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités et équivalents	9 003	11 393	13 306
Trésorerie à l'actif du bilan	9 003	11 393	13 306
Découverts bancaires et équivalents	(4 067)	(3 584)	(3 731)
Trésorerie nette	4 936	7 809	9 575

La variation de trésorerie nette de l'exercice s'élève à (2 873) k€.

Les utilisations de découverts bancaires sont principalement composées du contrat d'affacturage dont le solde au 31 mars 2023 est de 4 012 k€.