



RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 31 MARS 2025

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 2024/2025, clos le 31 mars 2025.

FAITS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE CLOTURANT AU 31 MARS 2025

L'activité du Groupe est en progression sur le réseau de magasin (+4,6 %) mais en régression sur l'activité professionnelle (-6,6 %). Le chiffre d'affaires consolidé est en légère hausse de 1,2 %.

L'Excédent Brut d'Exploitation est porté à 6,0 M€, en progression de 1,4 %.

1

L'endettement du Groupe en baisse sur le premier semestre permet d'afficher un gearing à nouveau en amélioration à 58,8 %, à comparer à 71,7 % à la dernière clôture.

Les comptes semestriels Groupe de l'exercice 2024-2025, débutant au 1^{er} octobre 2024, ont permis de constater l'ouverture d'un nouveau point de vente en franchise, ainsi que la résiliation amiable de deux franchises suite à une mauvaise destination du concept.

Le Pôle Professionnels est confronté à l'immobilisme économique constaté en France depuis la dissolution de l'Assemblée Nationale à l'été 2024. Le Groupe maintient le cap mais l'activité reste malgré tout en baisse comparativement au premier semestre de l'exercice précédent. L'investissement d'automatisation des grandes lignes de conditionnement s'est achevé sur la période, finalisant un programme de près de 3 millions d'euros.

L'activité sur l'Eau Minérale de Velleminfroy marque le pas avec une progression affichée à + 50,4 %. L'obtention de nouveaux contrats oriente le Pôle vers les objectifs espérés par le Groupe.

Le périmètre de consolidation du groupe n'a pas évolué pendant la période du 1^{er} octobre 2024 au 31 mars 2025.

INTEGRATION FISCALE

Le périmètre d'intégration fiscale du Groupe est inchangé, 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			
Chiffre d'affaires Région - Consolidé	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023
Total Région Est - Bourgogne	45 242	44 007	39 513
Variation de l'année	2,8%	11,4%	21,5%
% CA CONSO	75,9%	74,7%	73,8%
Paris et Région Parisienne	5 137	5 473	5 302
Variation de l'année	(6,1%)	3,2%	37,4%
% CA CONSO	8,6%	9,3%	9,9%
Autres Régions	9 223	9 439	8 701
Variation de l'année	(2,3%)	8,5%	43,4%
% CA CONSO	15,5%	16,0%	16,3%
Total Ventes par Régions en Consolidé	59 602	58 919	53 516

L'implantation du Groupe POULAILLON dans le Grand Est / Bourgogne Franche-Comté reste très marquée puisqu'elle représente les trois quarts de l'activité consolidée. Sur la période, seul ce secteur est en hausse à + 2,8 % comparativement au premier semestre 2024. Les ventes en Ile-de-France et autres régions diminuent respectivement de 6,1 % et 2,3 % et représentent 8,6 % et 15,5 % du chiffre d'affaires consolidé.

Synthèse des répartitions des ventes Frais et Grand froid

En k€ - Non audité CA Frais + Grand froid - Consolidé	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023
Total Gamme Frais	47 637	45 226	41 767
% CA CONSO	79,9%	76,8%	78,0%
Total Gamme Grand froid	11 965	13 693	11 750
% CA CONSO	20,1%	23,2%	22,0%
Total Frais + Grand froid	59 602	58 920	53 517

La répartition de gamme entre Frais et Grand froid reste dans le cadre 80 % / 20 % pour respectivement la gamme Frais et la gamme Grand froid.

Évènements marquants du semestre

Les procédures concernant la propriété du site de Wittelsheim ont définitivement pris fin

Dans les premiers mois de l'exercice, par la conclusion d'une transaction issue d'une conciliation qui a porté ses fruits. Le sujet est détaillé en note 27 des comptes consolidés semestriels. La propriété, des sites de Wittelsheim et de l'ancien site de Morschwiller, est à présent définitivement acquise au Groupe Poulaillon suite à la cession des parts sociales de l'entité détentrice des deux sites le 14 juin 2023, dénommée depuis FRANCE ET PAUL et au protocole transactionnel.

3

Pôle Professionnels

➤ Une nouvelle ligne de conditionnement

Acquisition d'une nouvelle ligne permettant de favoriser la réduction des emballages des produits traiteurs et des sandwichs tout en privilégiant l'esthétique pour les rendre encore plus attractifs. L'utilisation du plastique est ainsi diminuée de même que les suremballages. Dans cette même optique, la partie emballage des lignes de fabrication des produits de boulangerie a été optimisée. Le montant de cet investissement représente 3 millions d'euros, dont le solde de 1 127 k€ est intervenu sur la période.

➤ La Moricette® prend son envol

Retenue pour ses qualités organoleptiques et l'absence de miettes, la Moricette® est vendue en phase test sur les vols intérieurs d'une grande compagnie aérienne. À la clé, un déploiement européen.

➤ Des emballages respectueux de l'environnement

Le Groupe favorise la sélection de cartons aptes au contact alimentaire sans lamination plastique et 100% recyclables. Des actions ont également été mises en place pour réduire et optimiser la taille des cartons, notamment en boulangerie, permettant ainsi de diminuer la quantité de matériaux utilisés.

➤ **Poulaillon au salon du Sandwich**

L'équipe commerciale Poulaillon était présente au salon du Sandwich Snack & Show les 2 et 3 avril derniers à Paris, le rendez-vous annuel incontournable des produits tendances et des nouveaux concepts de restauration rapide. De nombreux contacts ont été pris sur le stand.

Pôle Réseau de Magasins

➤ **Ouverture d'un nouveau point de vente en franchise à l'EuroAirport de Bâle-Mulhouse (68)**

À la croisée de la France, la Suisse et l'Allemagne, l'aéroport de Bâle-Mulhouse est le 7ème aéroport de France, avec près de 100 vols réguliers quotidiennement et près de 8 millions de passagers par an. Ouvert le 23 novembre dernier en franchise avec un acteur majeur de la restauration en Travel Retail, ce nouveau point de vente propose aux passagers des produits locaux sur près de 200 m².

➤ **Les deux magasins de OBERNAI (67) ne sont plus exploités sous l'enseigne POULAILLON depuis le 31 décembre 2024**

Ils étaient confiés en franchise à un même exploitant, l'un en centre commercial et l'autre au centre-ville. Le concept du Groupe n'ayant pas été respecté et le franchisé ne souhaitant pas céder les points de vente au Groupe, il a été fait le choix de retirer l'enseigne à l'amiable.

Pôle Eau Minérale

4

➤ **Un nouveau référencement important**

Une grande enseigne française de la distribution alimentaire totalisant plus de 250 magasins, référence désormais l'eau pétillante en bouteille PET 50 cl en plus de la bouteille 1 litre qu'elle propose déjà avec succès à ses clients depuis 2 ans.

➤ **Velleminfroy à Las Vegas**

Du 19 au 21 janvier dernier, l'eau minérale de Velleminfroy était présente à Las Vegas au Winter Fancy Food le salon leader des boissons et des produits alimentaires sur la côte ouest américaine. Une belle occasion pour l'importateur de la marque aux Etats-Unis de faire connaître les gammes de bouteilles PET et verre Vintage qui sont déjà distribuées au Texas et en Californie dans une chaîne d'épicerie fines ainsi qu'en CHR (Cafés Hotels Restaurants).

➤ **Vers des bouteilles en verre réemployables**

Face aux enjeux environnementaux, Velleminfroy prévoit à moyen terme de convertir sa gamme Vintage verre en bouteilles réemployables, représentant un volume annuel de 1 million de bouteilles.

➤ **Amélioration de la recyclabilité des bouteilles PET**

Des étiquettes entourantes recyclables remplacent désormais celles en papier adhésif, permettant ainsi d'améliorer la recyclabilité des bouteilles dans une démarche d'éco-conception.

➤ Démarrage des travaux d'un nouvel entrepôt de stockage

Afin de répondre aux besoins toujours croissants en stockage de produits finis, un nouvel entrepôt attenant au bâtiment actuel sera construit à Velleminfroy. Ce stockage sur site d'une superficie de 700 m² permettra de stocker 900 palettes dans un premier temps en évitant d'avoir recours à des stockages externalisés beaucoup plus coûteux.

COMMENTAIRES SUR LE RESULTAT SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT

Chiffre d'affaires consolidé :

L'activité du Groupe POULAILLON est en légère hausse de + 1,2 %. Le chiffre d'affaires s'établit à un montant de 59 602 k€ à comparer à 58 920 k€ sur l'exercice précédent.

L'activité de réseau de magasin BtoC progresse de 4,6 % sur la période et se chiffre à 36 229 k€, à comparer à 34 644 k€ de chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Le pôle Réseau représente 60,8 % des ventes totales du Groupe consolidé, et compte au 31 mars 2025 65 points de vente dont 10 en franchise.

Le secteur Professionnel accuse une perte de vitesse sur le premier semestre. Le chiffre d'affaires s'établit à 21 456 k€ contre 22 979 k€ à période identique l'année précédente, soit une diminution de 6,6 %, liée principalement à des volumes commandés moins importants. Les ventes BtoB représentent 36,0 % du total consolidé.

5

Le Pôle Eau, qui représente 2,7 % de l'activité totale, affiche une nette progression de + 50,4 % avec un chiffre d'affaires de 1 590 k€ à comparer à 1 057 k€ sur le premier semestre de l'exercice précédent. À titre d'illustration, le pôle Eau avait réalisé un chiffre d'affaires de 1 589 k€ sur les 12 mois de l'exercice clos au 30 septembre 2022.

L'activité de holding, qui regroupe notamment les redevances de franchises, est en augmentation de 88 k€ du fait de l'entrée d'une nouvelle franchise sur la période. L'activité semestrielle passe ainsi de 239 k€ à 327 k€ au 31 mars 2025.

Marge brute sur consommation :

La marge brute sur consommation de matières et marchandises (qui correspond au chiffre d'affaires neutralisé des achats de matières premières et de marchandises) s'élève à 42 356 k€ au 31 mars 2025 contre 40 661 k€ sur le premier semestre 2024 et représente 71,1 % du chiffre d'affaires. Ce ratio s'améliore ainsi de deux points sur la période.

Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation consolidé avant amortissement des survaleurs est positif à 2 529 k€ à comparer à 2 712 k€ au 31 mars 2024. Après prise en compte des amortissements des survaleurs, le résultat d'exploitation consolidé ressort à 2 260 k€ contre 2 435 k€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, en diminution de 7,2 %.

La répartition du résultat d'exploitation par pôle d'activité, avant amortissement des survaleurs, est la suivante :

- Pôle Réseau : 1 413 k€ contre 1 572 k€ sur le premier semestre 2024,
- Pôle Professionnel : 1 558 k€ contre 1 790 k€ sur le premier semestre 2024,
- Pôle Eau : (611) k€ contre (803) k€ sur le premier semestre 2024,
- Pôle holding : 168 k€ contre 153 k€ sur le premier semestre 2024.

Les charges de personnel sont en hausse de 6,5 % et s'élèvent à 23 093 k€ contre 21 676 k€ sur l'exercice précédent, ce qui représente, en proportion du chiffre d'affaires, respectivement 38,7 % et 36,8 %. L'effectif à date de clôture est de 1 134 collaborateurs comparé à 1 102 collaborateurs au 31 mars 2024.

Les amortissements et provisions d'exploitation augmentent de 8,3 % pour s'établir à 3 494 k€ contre 3 225 k€ sur l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par les investissements de la période ainsi que ceux de l'exercice précédent amortis sur un exercice complet de 12 mois.

Résultat financier et courant avant impôts :

6

Le résultat financier est négatif de (355) k€ contre une perte de (345) k€ au 31 mars 2024.

Le résultat courant consolidé avant impôt est positif de 1 904 k€, en baisse de 8,9 % comparé à un résultat positif de 2 090 k€ sur le premier semestre 2024.

Résultat exceptionnel :

Le résultat exceptionnel est positif de 1 623 k€ contre une perte de (230) k€ au 31 mars 2024.

Une indemnité transactionnelle a été perçue par le Groupe au titre du litige sur la propriété du site de production principal abritant également le siège social à Wittelsheim. Cette indemnité est incluse dans le résultat exceptionnel.

Résultat net :

Après prise en compte de la charge d'impôt sur les résultats d'un montant de (956) k€ au 31 mars 2025 à comparer à (544) k€ au 31 mars 2024, le résultat net de l'ensemble consolidé est positif à 2 571 k€ pour un résultat net part du Groupe de 2 560 k€ après prise en compte du résultat des minoritaires, contre respectivement 1 317 k€ et 1 307 k€ sur le premier semestre 2024.

L'indemnité transactionnelle évoquée ci-avant vient augmenter le résultat net de l'ensemble consolidé de la période d'un montant de 1 050 k€ après impacts des frais d'intermédiaire, d'impôts et de participation.

BILAN

Les capitaux propres totaux s'élèvent à 32 226 k€ au 31 mars 2025 contre 30 087 k€ au 30 septembre 2025. Une distribution de dividende a été votée lors de la dernière Assemblée Générale annuelle, ceci pour un montant total de 409 k€.

Sur le premier semestre de l'exercice 2025 des nouveaux emprunts ont été souscrits pour 8 544 k€. Ces financements ont notamment permis l'acquisition de la ligne d'emballage livrée en février 2025 à Wittelsheim (1 105 k€), l'aménagement du magasin d'Andelnans autofinancé sur l'exercice précédent (1 335 k€) et de renforcer le besoin en fonds de roulement du Groupe (5 500 k€) suite au remboursement de la précédente enveloppe de même nature souscrite en 2019.

La dette existante a été remboursée sur la période à hauteur de 2 661 k€, portant le niveau de dette à 31 693 k€ au 31 mars 2025 contre 25 736 k€ au 30 septembre 2024.

La trésorerie active s'élève à 12 745 k€ contre 4 159 k€ sur l'exercice précédent, portant ainsi le ratio d'endettement net à 58,8 % contre 71,7 % 6 mois auparavant.

Le flux net de trésorerie généré par l'activité après impôts s'élève à 6 137 k€. Après prise en compte de l'impact négatif de la variation du BFR de (217) k€, le flux net de trésorerie généré par l'activité se chiffre à 5 920 k€ à comparer à 5 487 k€ au 31 mars 2024.

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement est négatif de (3 044) k€. Il se compose :

- Des investissements (hors nouveaux contrats de crédit-bail) à hauteur de (4 034) k€,
- De la variation des dettes portant sur les immobilisations pour 624 k€,
- Des cessions d'immobilisations pour une valeur de 365 k€.

L'investissement du Pôle Réseau correspond à l'entretien des magasins et l'acquisition d'un droit au bail jouxtant le magasin de Colmar situé Rue des Clés, pour 183 k€. Des travaux débiteront sur l'exercice prochain permettant d'agrandir le magasin existant.

Le secteur Professionnels a principalement centré ses investissements sur la continuité de l'automatisation de l'emballage des sorties de lignes à pain et Moricette® pour 1 127 k€, l'entretien des grandes lignes de fabrication pour 186 k€ et l'amélioration du système de froid de Wittelsheim pour 267 k€. Le solde des investissements se compose du renouvellement et de l'entretien de l'outil industriel.

Afin de répondre à de nouveaux marchés, un local de stockage est en cours de construction sur le site d'embouteillage de Velleminfroy. Il permettra d'accueillir à terme 2 000 palettes supplémentaires pour palier à la saturation actuelle. Le coût mensuel de cette extension, budgétisé à un total de 900 k€, sera inférieur au budget de location externe aujourd'hui en place. Sur la période, cet investissement représente 90 k€ du total des acquisitions du Pôle.

Le Pôle Holding poursuit ses investissements dans la sécurisation informatique.

Les investissements du Groupe par pôle d'activité, opérations de crédit-bail exclues, se ventilent comme suit :

En k€ Investissements du Groupe	31/03/2025 Non audité 6 mois	%	30/09/2024 Audité 12 mois	%	31/03/2024 Non audité 6 mois	%
Pôle Réseau	657	16,3%	3 405	38,8%	1 784	40,2%
Pôle Professionnels	3 083	76,4%	4 233	48,3%	1 746	39,3%
Pôle Réseau et Professionnels	3 740	92,7%	7 638	87,1%	3 530	79,5%
Pôle Eau	211	5,2%	626	7,1%	431	9,7%
Pôle Holding	83	2,1%	505	5,8%	480	10,8%
Total	4 034	100,0%	8 769	100,0%	4 441	100,0%

Le flux net de trésorerie sur opérations de financement est positif de 5 883 k€. Ce montant se détaille de la manière suivante par :

- les remboursements d'emprunts et redevances de crédit-baux pour (2 661) k€,
- la souscription d'emprunts pour 8 544 k€.

Les utilisations de découverts bancaires sont principalement composées du contrat d'affacturage dont le solde au 31 mars 2025 est de 2 316 k€.

L'EBE est en progression de 1,4 % pour atteindre 6 023 k€ à comparer à 5 937 k€ au 31 mars 2024. Le ratio EBE / Chiffre d'affaires reste stable à 10,1 points, il était de 10,7 points au 30 septembre 2024.

8

EVENEMENTS POSTERIEURS survenus depuis la clôture de la période

Pôle Professionnels

➤ **Poulaillon lance la première Flourbox pour recycler du pain**

Le Groupe Poulaillon s'est associé au projet audacieux et innovant d'une trentaine d'étudiants des Arts et Métiers de Cluny (71) réunis dans une association, « Le Blé du Cœur ». Leur objectif : lutter contre le gaspillage alimentaire en développant la FlourBox, une micro-usine mobile et autonome, capable de transformer les invendus de pain en farine pour créer de nouveaux débouchés au sein d'une économie circulaire, solidaire et durable. La première FlourBox a ainsi été installée et présentée le 1^{er} juillet dernier au sein du site pilote de Poulaillon Saint-Vit (25). La FlourBox peut revaloriser jusqu'à 300 kg de pain ou Moricettes® invendus par heure. Les sacs de farine alternative ainsi produits sont distribués pour partie à la Banque Alimentaire, le reste est vendu à prix solidaire au magasin Carrefour de Chalezeule (25). Une matière première solidaire écoresponsable. Le site pilote de Saint-Vit dessine déjà la feuille de route d'une filière nationale appelée à se déployer dès 2026.

➤ **Développement des affaires autour des produits apéritifs festifs**

Pour un acteur majeur des produits surgelés ainsi que pour une enseigne nationale spécialisée de supermarchés totalisant plus de 200 points de ventes.

➤ **Un nouveau référencement national pour la gamme Moricette®**

Avec l'un des protagonistes mondiaux de la distribution de gros en libre-service.

Pôle Réseau de Magasins

➤ **Agrandissement du magasin de Colmar Rue des Clés (68)**

L'achat du droit au bail mitoyen au magasin de Colmar Rue des Clés permettra de créer 50 places assises à l'intérieur, 20 places en terrasse et d'augmenter la surface de vente de 50 m². Les travaux d'agrandissement sont projetés pour début 2026.

➤ **Nouvelles présences sur aires d'autoroute à venir**

Un appel d'offres a été gagné pour trois nouvelles franchises sur aires d'autoroute avec l'un des acteurs pétroliers majeurs dans le domaine des stations-services. Les travaux démarreront en 2026.

Pôle Eau Minérale

9

➤ **Un nouveau référencement majeur en Marque De Distributeur (MDD)**

Un acteur majeur de la grande distribution regroupant plus de 700 points de vente en France a référencé nationalement Velleminfroy en marque de distributeur « eau magnésienne », le démarrage de la production est prévu en septembre 2025.

➤ **Acquisition de 100 % de la détention du site historique de Velleminfroy**

Le Groupe a acquis une participation complémentaire dans la société SARL SOURCE DE VELLEMINFROY, portant le pourcentage d'intérêt dans le capital de la filiale de 43,71 % à 99,97 %, qui était déjà intégrée globalement dans les comptes consolidés. Cette acquisition s'est réalisée à la valeur nominale des parts sociales, représentant un coût total de 200 k€, qui est sensiblement proche de la valeur des fonds propres de la structure. Cette acquisition permet d'intégrer les intérêts minoritaires pour 220 k€ en capitaux propres part du Groupe. Il s'agit d'un engagement pris par le Groupe dans le document de référence présenté lors de l'introduction en Bourse en 2015.

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

PERSPECTIVES

Le Groupe poursuit sa dynamique de développement tout en travaillant pour le maintien et l'amélioration de ses ratios de gestion.

Le Groupe n'émet aucune perspective chiffrée pour l'exercice en cours.

ENFIN

Les tableaux annexés font ressortir les éléments semestriels arrêtés au 31 mars 2025, le comparatif au 31 mars 2024, ainsi que le dernier arrêté annuel des comptes au 30 septembre 2024, 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 a été ajouté en pied de tableau 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 2025.

Enfin, les documents prévisionnels ont été mis à jour, conformément à l'article R.232-2 du Code du Commerce. Ils sont matérialisés par un prévisionnels sur cinq ans pour les filiales entrant dans le champs d'application que sont les sociétés BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA et AU MOULIN POULAILLON SARL. Une note technique explicative accompagne ces documents.

Fait à Wittelsheim le 28 juillet 2025
Fabien POULAILLON, Directeur Général

ANNEXES Et autres commentaires

Compte de résultat consolidé

En K€ Compte de résultat :	31/03/2025 Non audité 6 mois	Evolution 2025-2024	31/03/2024 Non audité 6 mois	30/09/2024 Audité 12 mois
Chiffre d'affaires	59 602	1,2%	58 920	116 688
EBE *	6 023	1,4%	5 937	12 526
En % du chiffre d'affaires	10,1%		10,1%	10,7%
Dotation aux amortissements	3 494	8,3%	3 225	7 017
Résultat d'exploitation avant amort. des survaleurs	2 529	(6,7%)	2 712	5 509
dont Réseau et Professionnels **	3 140	(10,7%)	3 515	7 121
dont Eau Minérale	(611)	23,9%	(803)	(1 612)
En % du chiffre d'affaires	4,2%		4,6%	4,7%
Résultat d'exploitation après amort. des survaleurs	2 260	(7,2%)	2 435	4 955
En % du chiffre d'affaires	3,8%		4,1%	4,2%
Résultat financier	(355)	(2,9%)	(345)	(713)
En % du chiffre d'affaires	(0,6%)		(0,6%)	(0,6%)
Résultat courant avant impôts	1 904	(8,9%)	2 090	4 242
Résultat exceptionnel	1 623	(805,7%)	(230)	278
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 571	95,2%	1 317	3 436
dont résultat net part du Groupe	2 560	95,9%	1 307	3 408
dont résultat net part des minoritaires	10		10	28

* L'Excédent Brut d'Exploitation correspond au résultat d'exploitation avant amortissement des survaleurs retraité des dotations nettes aux amortissements et provisions ** Inclus activité de franchise

11

Bilan consolidé – Fonds propres et ratio d'endettement

En K€ Bilan - Fonds propres	31/03/2025 Non audité 6 mois	30/09/2024 Audité 12 mois	31/03/2024 Non audité 6 mois
Capitaux propres part du Groupe	32 001	29 871	27 767
Capitaux propres part des minoritaires	225	216	199
Capitaux propres totaux	32 226	30 087	27 966
Dettes financières	31 693	25 736	26 823
Dont part à moins d'un an	8 738	8 073	8 748
Trésorerie à l'actif	12 745	4 159	3 226
Endettement net	18 948	21 577	23 597
Ratio d'endettement net	58,8%	71,7%	84,4%

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

En K€ Bilan - Total de l'actif	31/03/2025 Non audité 6 mois	30/09/2024 Audité 12 mois	31/03/2024 Non audité 6 mois
Total de l'actif	83 695	75 348	75 109
Dont pôle Réseau	25 141	24 293	24 709
Dont pôle Professionnels	44 324	41 697	41 518
Dont pôle Eau Minérale	7 104	7 112	7 083
Dont Holding	7 126	2 245	1 799

L'augmentation du total bilan s'explique par la souscription par le Pôle Holding de financements visant à renforcer le besoin de fonds de roulement du Groupe à hauteur de 5,5 millions d'euros. Ceci a eu pour effet d'augmenter la dette mais également la trésorerie active d'autant.

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

Tableau de flux de trésorerie consolidé

En K€ Flux de trésorerie	31/03/2025 Non audité 6 mois	30/09/2024 Audité 12 mois	31/03/2024 Non audité 6 mois
Marge brute d'autofinancement des entreprises intégrées	6 136	10 890	4 898
+ Incidence de la variation du BFR lié à l'activité	(217)	2 383	589
= Flux net de trésorerie généré par l'activité	5 919	13 273	5 487
+ Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(3 044)	(8 116)	(3 585)
+ Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	5 883	(6 818)	(5 068)
= Variation de la trésorerie	8 758	(1 661)	(3 166)
Trésorerie à l'ouverture	1 613	3 274	3 274
Trésorerie à la clôture	10 371	1 613	108

Information sectorielle par activité

31/03/2025 - en K€ non audité	Secteur Réseau	Secteur Professionnels	Secteur Eau	Secteur Holding	Eliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires	36 326	30 761	1 641	327	(9 453)	59 602
Dont ventes externes	36 229	21 456	1 590	327	-	59 602
Dont ventes intra secteurs	97	9 305	51	-	(9 453)	-
Résultat d'exploitation	1 413	1 558	(611)	168	-	2 529
Actifs	25 141	44 324	7 105	7 126	-	83 695
Passifs	14 194	24 455	2 287	10 533	-	51 469

31/03/2024 - en K€ non audité	Secteur Réseau	Secteur Professionnels	Secteur Eau	Secteur Holding	Eliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires	34 745	31 792	1 121	239	(8 978)	58 920
Dont ventes externes	34 644	22 979	1 057	239	-	58 920
Dont ventes intra secteurs	100	8 813	64	-	(8 978)	-
Résultat d'exploitation	1 572	1 790	(803)	153	-	2 712

30/09/2024 - en K€ audité	Secteur réseau	Secteur professionnels	Secteur eau	Secteur Holding	Eliminations	TOTAL
Actifs	24 293	41 697	7 112	2 245	-	75 348
Passifs	13 874	25 287	2 355	3 746	-	45 262

Malgré une activité cumulée équivalente, l'exploitation des Pôles Réseau et professionnels est en baisse de 11,6 % par rapport au 31 mars 2024. La rationalisation des frais fixes, qui est une préoccupation permanente de la direction, n'a pas permis d'endiguer la hausse de 1,9 point du poids des charges de personnel sur le chiffre d'affaires qui ont lourdement pesé sur la rentabilité du semestre.

13

De l'EBE au Résultat d'exploitation consolidé

	31/03/2025	31/03/2024
EBE	6 023	5 937
Résultat d'exploitation av.amort.des survaleurs	2 529	2 712
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3 494	3 225

De l'EBE à la marge brute d'autofinancement

En K€ - Non audité

TABLEAU DE PASSAGE EBE à la MBA du TFT	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
EBE	6 023	12 527	5 938
Provisions	(47)	(45)	(26)
Impôts	(1 096)	(914)	(595)
Résultat financier	(355)	(713)	(345)
Résultat exceptionnel hors éléments calculés	1 611	36	(73)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT - TFT	6 136	10 890	4 898

La marge brute d'autofinancement est supérieure à l'EBE notamment du fait de l'indemnité transactionnelle incluse dans le résultat exceptionnel.

Amortissement des survaleurs

En k€ - Non audité	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
AMORTISSEMENTS DES SURVALEURS	269	554	277
BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON	66	131	66
AU MOULIN POULAILLON	149	314	157
LES CHENAIES	8	16	8
POULAILLON SAINT VIT	41	83	41
FRANCE ET PAUL	5	11	5

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€ - Non audité			
Composantes de la trésorerie	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2024
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités et équivalents	12 745	4 159	3 226
Trésorerie à l'actif du bilan	12 745	4 159	3 226
Découverts bancaires et équivalents	(2 374)	(2 546)	(3 118)
Trésorerie nette	10 371	1 613	108

14

La variation de trésorerie nette de l'exercice s'élève à 8 758 k€.

Les utilisations de découverts bancaires sont principalement composées du contrat d'affacturage dont le solde au 31 mars 2025 est de 2 316 k€.