



COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

AU 31 MARS 2025

POULAILLON

SOMMAIRE

BILAN	3
COMPTE DE RESULTAT	4
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	5
TABLEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE	6
NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	7
Note 1. Informations générales	7
Note 2. Base de préparation des états financiers	7
Note 3. Principes et méthodes comptables	8
Note 4. Périmètre de consolidation	12
Note 5. Principaux faits caractéristiques de la période	12
Note 6. Evènements postérieurs	13
Note 7. Immobilisations incorporelles	14
Note 8. Immobilisations corporelles	15
Note 9. Immobilisations financières	16
Note 10. Stocks et en-cours	16
Note 11. Clients et autres créances	17
Note 12. Trésorerie et équivalents de trésorerie	17
Note 13. Capital	17
Note 14. Provisions pour risques et charges	17
Note 15. Dettes financières	18
Note 16. Dettes non financières	19
Note 17. Chiffre d'affaires	19
Note 18. Autres produits et charges d'exploitation	19
Note 19. Excédent brut d'exploitation (EBE)	20
Note 20. Résultat financier	20
Note 21. Résultat exceptionnel	20
Note 22. Résultat par action	20
Note 23. Impôts sur le résultat	21
Note 24. Information sectorielle	23
Note 25. Personnel	23
Note 26. Engagements hors bilan	24
Note 27. Informations générales complémentaires	25

BILAN

En K€

Actif	Notes	31/03/2025	30/09/2024
Immobilisations incorporelles	7	6 868	7 070
Dont écarts d'acquisition	7	4 680	4 949
Immobilisations corporelles	8	45 657	45 624
Immobilisations financières	9	1 038	802
Actif immobilisé		53 563	53 495
Stocks et en-cours	10	6 834	6 242
Clients et comptes rattachés	11	6 123	5 680
Autres créances et comptes de régularisation	11	4 430	5 772
Disponibilités	12	12 745	4 159
Actif circulant		30 132	21 853
Total de l'actif		83 695	75 348

Passif et capitaux propres	Notes	31/03/2025	30/09/2024
Capital	13	5 111	5 111
Primes d'émission		10 035	10 035
Réserves consolidées		13 897	10 897
Résultat consolidé		2 560	3 408
Subventions d'investissement		398	420
Capitaux propres		32 001	29 871
Intérêts minoritaires		225	216
Provisions	14	1 078	1 164
Emprunts et dettes diverses	15	31 693	25 736
Fournisseurs et comptes rattachés	16	8 450	8 598
Autres dettes et comptes de régularisation	16	10 248	9 764
Dettes		50 391	44 098
Total du passif		83 695	75 348

COMPTE DE RESULTAT

En K€

	Notes	31/03/2025	31/03/2024
Chiffre d'affaires	17	59 602	58 920
Achats consommés		(17 246)	(18 259)
Charges de personnel	24	(23 093)	(21 676)
Impôts et taxes		(1 063)	(953)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(3 494)	(3 225)
Autres charges et produits d'exploitation	18	(12 177)	(12 094)
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		2 529	2 712
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		(269)	(277)
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		2 259	2 435
Résultat financier	20	(355)	(345)
Résultat courant des sociétés intégrées		1 904	2 090
Résultat exceptionnel	21	1 623	(230)
Impôts sur les résultats	23	(956)	(544)
Résultat net de l'ensemble consolidé		2 571	1 317
Résultat des minoritaires		10	10
Résultat net part du Groupe		2 560	1 307
Nombre d'actions avant dilution		5 111 119	5 111 119
Résultat net de base par action (en euros)		0,50	0,26
Résultat net dilué par actions (en euros)		0,50	0,26

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En K€

	Capital	Primes liées au capital	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Subventions d'investissement	Total part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Situation au 30 septembre 2023	5 111	10 035	7 017	4 187	250	26 600	189	26 789
Distribution de dividendes	-	-	(307)	-	-	(307)	-	(307)
Affectation du résultat	-	-	4 187	(4 187)	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	1 307	-	1 307	10	1 317
Subventions d'investissement	-	-	-	-	167	167	-	167
Situation au 31 mars 2024	5 111	10 035	10 897	1 307	417	27 768	199	27 967
Résultat de l'exercice	-	-	-	2 102	-	2 102	16	2 118
Subventions d'investissement	-	-	-	-	3	3	-	3
Situation au 30 septembre 2024	5 111	10 035	10 897	3 408	420	29 871	216	30 087
Distribution de dividendes	-	-	(409)	-	-	(409)	-	(409)
Affectation du résultat	-	-	3 408	(3 408)	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	2 560	-	2 560	9	2 570
Subventions d'investissement	-	-	-	-	(22)	(22)	-	(22)
Situation au 31 mars 2025	5 111	10 035	13 897	2 560	398	32 001	225	32 226

TABLEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE

En K€

	Notes	31/03/2025	31/03/2024
Résultat net de l'ensemble consolidé		2 571	1 317
Amortissements et provisions (hors provisions sur actif circulant)		3 650	3 420
Variation des impôts différés	23	(140)	(52)
Plus ou moins values de cession d'actif		55	213
Marge brute d'autofinancement des entreprises intégrées		6 136	4 898
Incidence de la variation du besoin de fonds de roulement lié à l'activité		(217)	589
Flux net de trésorerie générés par l'activité		5 919	5 487
Acquisition d'immobilisations incorporelles	7, 8, 9	(4 033)	(4 441)
Dettes s./ acquisitions immos corporelles		623	308
Cessions d'immobilisations (hors titres consolidés)	7, 8, 9	365	548
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(3 044)	(3 585)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-	(1)
Emissions d'emprunts bancaires	15	8 544	171
Remboursements d'emprunts bancaires	15	(2 168)	(5 006)
Subventions reçues		-	189
Remboursements d'emprunts liés au crédit-bail		(493)	(421)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		5 883	(5 068)
Variation de la trésorerie		8 758	(3 166)
Trésorerie à l'ouverture	12	1 613	3 274
Trésorerie à la clôture	12	10 371	108
Variation de trésorerie par les soldes		8 758	(3 166)

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Note 1. Informations générales

Poulaillon SA est une société anonyme par actions de droit français créée le 11 janvier 2007 dont le siège social est situé 8 rue du Luxembourg, 68310 WITTELSHEIM (France). Elle est cotée depuis le 2 décembre 2015 sur le système multilatéral de négociation d'Euronext Growth Paris.

La Société ainsi que ses filiales (« le Groupe ») ont pour activité principale la fabrication et la commercialisation de produits de boulangerie et de pâtisserie frais et surgelés (pains, viennoiseries, sandwiches, Moricettes®, mignardises, entremets, gâteaux, etc.). Le Groupe développe également une activité traiteur.

Depuis septembre 2016, le Groupe commercialise l'eau Minérale de Velleminfroy par le biais de sa filiale SAS EAUX MINERALES DE VELLEMINFROY.

Depuis avril 2017, le Groupe a acquis un site de production situé à Saint-Vit (25) venant compléter les capacités de production de la filiale BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 28 juillet 2025.

Note 2. Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires françaises (règlement ANC n° 2020-01 et recommandation CNC n° 99-R01 relative aux comptes intermédiaires).

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence et conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre et indépendance des exercices conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes.

La méthode retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode du coût historique.

Sauf indication contraire, les données chiffrées sont présentées en milliers d'euros.

La société consolidante a procédé à une clôture semestrielle de ses comptes au 31 mars 2025. Il en est de même pour l'ensemble des autres sociétés appartenant au périmètre de consolidation.

Les comptes de la société consolidante et des filiales correspondent à la période allant du 1er octobre 2024 au 31 mars 2025, soit 6 mois.

L'établissement des états financiers consolidés préparés conformément aux normes comptables françaises repose sur des hypothèses et estimations déterminées par la Direction qui affectent le montant des actifs et passifs à la date de clôture de l'arrêté semestriel et le montant des produits et charges de la période.

Particularités des comptes semestriels

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés précédents.

- Le recours à des estimations peut être plus important que dans les comptes annuels notamment pour certains postes de charges d'exploitation.
- Il n'est pas procédé à des tests de dépréciation dans le cadre des comptes semestriels.
- L'activité du Groupe ne présente pas de caractère saisonnier ou cyclique particulier.

Note 3. Principes et méthodes comptables

3.1. Méthodes de consolidation

Les sociétés sont consolidées si elles sont contrôlées par le Groupe. Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle effectif est transféré au Groupe quelles que soient les modalités juridiques de l'opération. Elles sont déconsolidées à la date à laquelle ce contrôle cesse.

3.2. Opérations internes

Toutes les opérations réciproques significatives réalisées entre les sociétés intégrées sont éliminées.

Les dotations et reprises de provisions pour dépréciation sur titres et créances concernant les sociétés consolidées sont éliminées du résultat, dans la mesure où elles font double emploi avec le résultat des sociétés concernées.

Les résultats sur cessions d'actifs entre sociétés du Groupe sont éliminés du résultat. Les amortissements pratiqués sur les biens amortissables ayant fait l'objet d'une cession intra-groupe sont retraités.

3.3. Conversion des éléments en devises

Toutes les entités du Groupe établissent leurs comptes en Euro, qui est également leur monnaie de fonctionnement.

3.4. Reconnaissance du revenu

Le chiffre d'affaires du groupe est reconnu à la livraison des marchandises, qu'il s'agisse de la livraison BtoB pour la société BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA et POULAILLON SAINT-VIT SA ou BtoC pour les clients comptoirs du réseau de distribution, cette base étant identique pour les redevances de marques facturées aux franchisés.

Il en est de même pour les activités du secteur Eau avec les sociétés EAUX MINERALES DE VELLEMINFROY SAS et SOURCE DE VELLEMINFROY SARL.

Les autres produits composant le chiffre d'affaires ne sont pas significatifs.

3.5. Ecart d'acquisition

La différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiables à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition. Le coût d'acquisition des titres est égal au montant de la rémunération remise au vendeur majorée des coûts directement imputables à l'acquisition (nets d'impôt) et des ajustements de prix éventuels mesurés de façon fiable et dont le versement est probable.

Les écarts d'acquisition peuvent donner lieu à correction dans un délai d'un an suivant la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition sont amortis de façon linéaire sur une durée de 20 ans. Les écarts d'acquisition constatés sur les titres de la SCI LES CHENAIES et de la SARL FRANCE ET PAUL sont amortis sur 10 ans compte tenu de l'utilisation prévue de leurs actifs immobilisés.

Pour les écarts d'acquisition dont la durée est limitée, un test de dépréciation est réalisé à la clôture des comptes en cas d'indice de perte de valeur. Au 31 mars 2025, aucun test de dépréciation n'a été effectué.

Lorsque la durée d'utilisation de l'écart d'acquisition est non limitée, un test de dépréciation est réalisé au moins une fois par exercice, qu'il existe ou non un indice de perte de valeur.

La valeur nette ainsi déterminée peut donner lieu à dépréciation complémentaire lorsque les valeurs recouvrables deviennent inférieures aux valeurs nettes comptables.

3.6. Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition) ou à leur coût de production.

Les immobilisations corporelles sont amorties selon le mode linéaire et les durées suivants :

	Durées
Constructions	10 à 50 ans
Agencements & aménagement des constructions	10 à 20 ans
Installations techniques	5 à 10 ans
Matériels et outillage industriels	3 à 10 ans
Matériel de transport	2 à 10 ans
Matériel de bureau	1 à 10 ans
Mobilier	5 à 10 ans

A titre exceptionnel, les grandes lignes de production industrielles sont amorties entre 15 et 20 ans.

3.7. Pertes de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles

Un test de dépréciation est effectué au moins une fois par an en présence d'indices de perte de valeur. Il consiste à comparer la valeur comptable d'un actif ou groupe d'actifs à sa valeur recouvrable.

La valeur comptable d'un actif est dépréciée lorsqu'elle devient supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé entre la juste valeur de l'actif (ou du groupe d'actifs) nette des coûts de cession et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est déterminée en additionnant les valeurs actualisées des flux de trésorerie attendus de l'utilisation de l'actif (ou du groupe d'actifs) et la valeur terminale. Les flux de trésorerie prévisionnels utilisés sont cohérents avec les plans d'affaires prévisionnels établis par le management du Groupe.

Le cas échéant, la dépréciation est comptabilisée en charges exceptionnelles.

Etant donné que nous n'avons pas d'incertitude significative sur la continuité de l'exploitation au 31 mars 2025, aucun test de dépréciation n'a été effectué.

3.8. Titres de participation non consolidés, autres titres immobilisés

La valeur brute des titres de participation non consolidés est inscrite au bilan au coût d'acquisition.

Lorsque leur valeur d'utilité, appréciée notamment sur la base des perspectives futures de résultat ou de valeur de référence à la clôture de l'exercice, est inférieure à la valeur nette comptable, une provision pour dépréciation est constituée.

3.9. Contrats de location-financement

Les contrats significatifs de crédit-bail et de location financement font l'objet d'un retraitement. Les biens financés par de tels contrats sont inscrits à l'actif avec un emprunt correspondant au passif.

Les biens activés faisant l'objet de contrats de crédit-bail sont amortis sur la durée d'utilité de l'actif correspondant.

3.10. Stocks et en cours

Les stocks de marchandises et consommables sont évalués à leur coût d'acquisition selon la méthode coût d'achat moyen pondéré.

Les encours de production et les pièces de rechange sont évalués au prix d'achat.

Les produits finis sont évalués au coût de production.

Les intérêts et les coûts de stockage sont toujours exclus de la valorisation des stocks, sauf pour les sociétés BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA, POULAILLON SAINT VIT SA et EAUX MINERALES DE VELLEMINFROY SAS. Pour ces dernières, l'évaluation des stocks de matières premières et marchandises ainsi que l'évaluation des produits en cours de production tient compte du coût de possession.

Une provision pour dépréciation est constituée en fonction de la rotation et de l'ancienneté des articles.

3.11. Créances et dettes

Les créances et dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale. Elles sont, le cas échéant, dépréciées pour tenir compte des risques de non recouvrement. Le poste « Créances clients et comptes rattachés » comprend également les effets à recevoir.

Le poste « Autres créances » est principalement constitué des créances sociales et fiscales.

3.12. Equivalents de trésorerie

La société considère comme équivalents de trésorerie, les titres ayant une échéance de 3 mois au plus à l'origine et ne présentant pas de risque significatif de taux.

Les valeurs mobilières figurent au bilan pour leur coût d'acquisition.

Elles font l'objet, le cas échéant, d'une dépréciation calculée pour chaque ligne de titres d'une même nature, afin de ramener leur valeur au cours de bourse moyen du dernier mois, ou à leur valeur de négociation probable pour les titres non cotés.

3.13. Subventions d'investissement

Les subventions d'investissement reçues sont inscrites en capitaux propres. Elles sont rapportées aux résultats sur la durée d'utilisation de l'actif financé. Cette méthode est appliquée de manière prospective en conformité avec l'entrée en vigueur du règlement ANC 2020-01. Les subventions d'investissements perçues avant le 1^{er} octobre 2021 restent inscrites en autres dettes pour un total net de reprise de 308 k€.

3.14. Dettes financières

Les frais d'émission d'emprunts sont comptabilisés en charges.

3.15. Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont comptabilisées dès lors qu'il existe une obligation actuelle résultant d'un événement passé, se traduisant probablement par une sortie de ressources dont le montant peut être estimé de façon fiable.

- **Engagements de retraite et autres avantages au personnel**

Le montant des engagements en matière de pensions, de compléments de retraite, d'indemnités et d'allocations en raison du départ à la retraite des membres du personnel fait l'objet d'un calcul actuariel. Ces engagements concernent principalement les indemnités de départ en retraite.

La provision à constituer en découlant est intégrée en dotations aux provisions.

Ces engagements sont calculés selon la méthode rétrospective appliquée sur la totalité du personnel, en tenant compte des dispositions prévues par les conventions collectives, d'hypothèses actuarielles, de turnover, d'inflation et d'actualisation.

Les actifs de couverture ont été déduits du montant provisionné, le cas échéant.

Les écarts actuariels sont directement enregistrés en résultat.

- **Médaille du travail « Bretzel d'Or »**

Les sociétés de l'ensemble du Groupe attribuent à leurs salariés ayant atteint 10, 20 et 30 ans d'ancienneté, une médaille du travail appelée « Bretzel d'Or ». Comme son nom l'indique, il s'agit d'une médaille sous forme de Bretzel en Or.

La méthode de valorisation est la même que celle utilisée pour les engagements de retraite. Il s'agit de la valorisation du passif latent du coût du Bretzel d'Or qui sera remis au salarié atteignant l'ancienneté requise compte tenu d'un calcul actuariel.

L'engagement pour Bretzels d'or à la clôture de l'exercice précédent est porté en réserves. La variation de cet engagement à la clôture de la période semestrielle au 31 mars 2025 est portée au compte de résultat.

- **Autres provisions pour risques et charges**

Le Groupe comptabilise une provision pour litige avec un tiers dès qu'un dommage causé avant la clôture de l'exercice est identifié. Lorsqu'un jugement favorable est rendu, les provisions sont maintenues jusqu'à l'expiration du délai d'appel ou du délai de cassation.

3.16. Impôts

- **Fiscalité différée**

La rubrique « Impôts sur les résultats » du compte de résultat inclut l'impôt exigible et la charge ou le produit d'impôt différé.

Des impôts différés sont constatés, en utilisant la méthode du report variable, pour les différences temporelles existant à la clôture entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable. Aucun impôt différé passif n'est comptabilisé sur les goodwill constatés dans le cadre des regroupements d'entreprises.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour les déficits fiscaux et les crédits d'impôt non utilisés dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales et crédits d'impôt pourront être imputés.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués au taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. Le taux moyen d'impôt exigible du groupe est de 25.00 %.

Les impôts différés sont calculés entité par entité. Ils sont compensés lorsque les impôts sont prélevés par la même autorité fiscale et qu'ils se rapportent à une même entité fiscale.

- **Intégration fiscale**

La société POULAILLON SA a opté pour un régime d'intégration fiscale prévu à l'article 233 A du code général des impôts incluant ses filiales BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA, EAUX MINERALES DE VELLEMINFROY SAS et AU MOULIN POULAILLON SARL. Les impôts différés des sociétés intégrées fiscalement tiennent compte du régime d'intégration fiscale.

3.17. Eléments exceptionnels

Les charges et produits exceptionnels sont constitués des éléments significatifs qui, en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non récurrence, ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du Groupe.

Il s'agit notamment des plus ou moins-values de cession, charges de restructuration, amortissements exceptionnels, dépréciations d'actifs, immobilisations mises au rebut, abandons de créances et opérations de lease-back.

3.18. Résultat par action

Le résultat net par action avant dilution est calculé en divisant le résultat net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation.

Le résultat par action après dilution est calculé en divisant le résultat net par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation, en tenant compte du nombre d'actions qui résulterait de l'exercice des bons de souscription ou de tout autre instrument dilutif.

A la clôture, le groupe n'a émis aucun instrument financier dilutif qui aurait pour conséquence de modifier le nombre d'actions utilisées dans le calcul du résultat par action dilué.

3.19. Instruments dérivés

Le Groupe détient majoritairement des dettes à taux fixe et n'a pas de relations avec des sociétés en devises pouvant nécessiter une couverture de taux et/ou de change.

Par conséquent, aucun instrument dérivé de couverture n'a été mis en place au sein du Groupe.

Note 4. Périmètre de consolidation

La liste des sociétés consolidées au 31 mars 2025 est la suivante :

Sociétés	Type	Siège social	SIRET	% d'intérêt		Méthode de Consolidation	
				31.03.2025	30.09.2024	31.03.2025	30.09.2024
POULAILLON	SA	8 Rue du Luxembourg, 68310 WITTELSHEIM	49331143500025	Mère	Mère	IG	IG
MFP POULAILLON	SA	8 Rue du Luxembourg, 68310 WITTELSHEIM	37774465100060	99,96%	99,96%	IG	IG
AU MOULIN POULAILLON	SARL	8 rue du Luxembourg, 68310 WITTELSHEIM	43020123600162	99,98%	99,98%	IG	IG
FRANCE ET PAUL	SARL	8 rue du Luxembourg, 68310 WITTELSHEIM	48009374900038	100%	100%	IG	IG
POULAILLON CONSTRUCTION	SCI	28 Rue de Valdoie 68200 MULHOUSE	53827524900018	100%	100%	IG	IG
LES MIRABELLES 2	SCI	28 Rue de Valdoie 68200 MULHOUSE	38762931400023	99,90%	99,90%	IG	IG
MORSCHWILLER CONSTRUCTION	SCI	28 Rue de Valdoie 68200 MULHOUSE	80520794100016	100%	100%	IG	IG
TOMBLAINE DEVELOPPEMENT	SARL	8 Rue du Luxembourg, 68310 WITTELSHEIM	80482406800014	100%	100%	IG	IG
SOURCE DE VELLEMINFROY	SARL	Route de la Creuse, 70240 VELLEMINFROY	50851274600019	43,71%	43,71%	IG	IG
EAUX MINERALES DE VELLEMINFROY	SAS	8 Rue du Luxembourg, 68310 WITTELSHEIM	81072741200019	100%	100%	IG	IG
POULAILLON SAINT VIT	SA	8 Rue du Luxembourg, 68310 WITTELSHEIM	50534917500040	100%	100%	IG	IG
VELLE	SCI	28 Rue de Valdoie 68200 MULHOUSE	81089798300013	99,90%	99,90%	IG	IG
HOCHSTATT CONSTRUCTION	SCI	28 Rue de Valdoie 68200 MULHOUSE	82830564900018	100%	100%	IG	IG
LES CHENAIES	SCI	28 Rue de Valdoie 68200 MULHOUSE	41515322000025	100%	100%	IG	IG
ANDELNANS CONSTRUCTIONS	SCI	28 Rue de Valdoie 68200 MULHOUSE	38340894500020	99,20%	99,20%	IG	IG

IG : Intégration globale

Il n'y a aucune modification du périmètre du Groupe au cours de la période du 1^{er} octobre 2024 au 31 mars 2025, et aucun changement dans les pourcentages d'intérêt.

Note 5. Principaux faits caractéristiques de la période

Au cours de la période un magasin a ouvert ses portes en franchise le 23 novembre 2024. Il s'agit d'un atelier de cuisson situé à l'aéroport de Bâle-Mulhouse sous format concession d'une superficie de 200 m².

Les deux magasins de OBERNAI (67) ne sont plus exploités sous l'enseigne « Poulailon » 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.

Le site de Wittelsheim a accueilli une nouvelle unité d'emballage installée en février 2025. Cet investissement poursuit la stratégie de rationalisation et d'automatisation en sortie de ligne dont l'objectif est la réduction de la pénibilité des postes. Ces investissements représentent en totalité près de 3 000 K€ sur l'exercice précédent et celui en cours.

Les procédures concernant la propriété du site de Wittelsheim ont définitivement pris terme dans les premiers mois de l'exercice 2024-2025, par la conclusion d'une transaction issue d'une médiation qui a porté ses fruits. Le sujet est détaillé en note 27.

Il n'y a pas d'autres événements significatifs sur la période à signaler.

Note 6. Evènements postérieurs

Depuis la clôture des comptes semestriels POULAILLON SA, la société mère du Groupe, a acquis une participation complémentaire dans la société SARL SOURCE DE VELLEMINFROY. Cette acquisition s'est réalisée pour la valeur nominale des parts, qui est sensiblement proche de la valeur des fonds propres. Il s'agit d'un engagement pris par le Groupe dans le document de référence présenté lors de l'introduction en Bourse en 2015. Cette acquisition complémentaire porte 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. Le coût d'acquisition des titres s'élève à 200 k€ et permet d'intégrer les intérêts minoritaires inscrits au bilan consolidé d'autant en capitaux propres.

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

NOTES RELATIVES AU BILAN

Note 7. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

	Ecart d'acquisition	Frais de développement	Concessions, brevets et droits similaires	Autres	Total
Valeurs brutes à l'ouverture	11 846	590	3 661	62	16 160
Acquisitions	-	-	183	35	218
Diminutions	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-
Valeurs brutes à la clôture	11 846	590	3 844	97	16 376
Dépréciations cumulées à l'ouverture	(6 897)	(586)	(1 568)	(37)	(9 088)
Dotation	(269)	(4)	(146)	-	(419)
Reprises	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-
Dépréciations cumulées à la clôture	(7 166)	(590)	(1 714)	(37)	(9 507)
Valeurs nettes à l'ouverture	4 950	4	2 093	24	7 070
Valeurs nettes à la clôture	4 680	(0)	2 130	60	6 868

Les frais de développement concernent notamment :

- des frais de prospection et de publicité, inhérents à la commercialisation de l'eau de Velleminfroy ;
- des frais de programmation de logiciel ;
- des frais de création du concept de franchise Poulaillon ;
- des frais de recherche et développement de nouveaux produits ;
- des frais de création de site internet ;
- des frais d'acquisition de droit au bail.

Les concessions, brevets et droits incluent des droits au bail pour une valeur nette de 1 244 K€, ainsi que les marques Moricette®, et Velleminfroy pour une valeur nette de 470 K€.

Les écarts d'acquisitions se décomposent comme suit :

Sociétés	Brut	Correction fonds commerciaux	Ecart d'acquisition bruts après correction	Amortissements et dépréciations	Net 31/03/2025	Net 30/09/2024
MFP POULAILLON SA	2 374	261	2 635	(2 283)	352	417
AU MOULIN POULAILLON	3 798	3 487	7 285	(3 994)	3 293	3 440
LES CHENAIES SCI	162	-	162	(133)	28	37
POULAILLON SAINT-VIT	1 655	-	1 655	(662)	993	1 035
FRANCE ET PAUL SARL	108	-	108	(94)	14	20
TOTAL	8 097	3 748	11 845	(7 166)	4 680	4 950

Les écarts d'acquisition sont amortis sur une durée de 20 ans, à l'exception de ceux constatés sur les titres de la SCI LES CHENAIES et de la SARL FRANCE ET PAUL qui sont amortis sur 10 ans (note 3.5).

Note 8. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se détaillent ainsi :

	Terrains et constructions	Immobilisations en crédit-bail	Immobilisations corporelles en cours	Autres immobilisations corporelles	Total
Valeurs brutes à l'ouverture	31 383	15 786	1 945	55 721	104 832
Acquisitions	-	246	1 616	1 951	3 813
Diminutions	-	(31)	(316)	(673)	(1 020)
Autres variations	-	-	(339)	339	-
Valeurs brutes à la clôture	31 383	16 001	2 906	57 338	107 625
Dépréciations cumulées à l'ouverture	(15 130)	(9 970)	-	(34 108)	(59 211)
Dotation	(638)	(506)	-	(2 249)	(3 393)
Reprises	3	46	-	587	635
Autres variations	-	-	-	-	-
Dépréciations cumulées à la clôture	(15 765)	(10 431)	-	(35 771)	(61 968)
Valeurs nettes à l'ouverture	16 253	5 816	1 945	21 613	45 624
Valeurs nettes à la clôture	15 618	5 571	2 906	21 567	45 657

L'augmentation des immobilisations corporelles correspond notamment :

- aux travaux d'optimisation du process d'emballage en fin des lignes « Pain » et « Moricette® » de Wittelsheim qui sont en cours de finalisation.
- l'amélioration et la rénovation énergétique du système frigorifique de Wittelsheim.
- la densification et l'entretien de l'outil de travail destiné à l'activité Réseau de magasin.

Détail des acquisitions d'immobilisations corporelles acquises au courant de la période par Pôle d'activité :

- Boulangerie pour le réseau de magasins :	304 K€
- Professionnels :	2 994 K€
- Eau :	211 K€
- Holding autres secteurs :	303 K€

Les autres variations concernent du reclassement de poste à poste.

Note 9. Immobilisations financières

Les immobilisations financières correspondent à des prêts, dépôts et cautionnements, dont la totalité est exigible à plus d'un an.

	Total
Valeurs brutes à l'ouverture	802
Augmentations	249
Diminutions	(13)
Variation de périmètre	-
Autres variations	-
Valeurs brutes à la clôture	1 038
Dépréciations cumulées à l'ouverture	-
Dotations	-
Reprises	-
Variation de périmètre	-
Autres variations	-
Dépréciations cumulées à la clôture	-
Valeur nette à l'ouverture	802
Valeur nette à la clôture	1 038

L'augmentation du poste correspond au versement de dépôts de garantie dans le cadre des baux commerciaux en vigueur.

Note 10. Stocks et en-cours

	Valeur brute	Dépréciations cumulées	Valeur nette	Valeur nette
	31/03/2025	31/03/2025	31/03/2025	30/09/2024
Stock de matières premières, fournitures et autres approvisionnements	3 251	(288)	2 963	3 073
Stocks de marchandises	146	-	146	139
Produits intermédiaires et finis	3 725	-	3 725	3 030
Total	7 122	(288)	6 834	6 242

Le stock de produits finis est composé presque en totalité de produits surgelés. Il s'agit de stockage de produits finis palettisés à destination de l'activité BtoB.

Note 11. Clients et autres créances

	Valeur brute 31/03/2025	Dépréciations 31/03/2025	Valeur nette 31/03/2025	Valeur nette 30/09/2024
Clients et comptes rattachés	6 188	(65)	6 123	5 680
Autres créances d'exploitation	1 659	-	1 659	1 941
Créances fiscales et sociales	936	-	936	2 291
Impôts différés actifs	861	-	861	805
Comptes de régularisation et assimilés	974	-	974	735
Total autres créances	4 430	-	4 430	5 772
Total	10 618	(65)	10 553	11 452

Les créances du Groupe ont une échéance à moins d'un an.

Note 12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Composantes de la trésorerie	31/03/2025	31/03/2024
Valeurs mobilières de placement	-	-
Disponibilités et équivalents	12 745	3 226
Trésorerie à l'actif du bilan	12 745	3 226
Découverts bancaires et équivalents	(2 374)	(3 118)
Trésorerie nette	10 371	108

La ligne « Découverts bancaires et équivalents » comprend le Factor pour 2 316 K€.

Note 13. Capital

Le capital social s'élève au 31 mars 2025 à 5 111 119 € composé de 5 111 119 actions ordinaires.

Note 14. Provisions pour risques et charges

	Provisions pour risques et charges	Provisions pour retraite et engagements assimilés	Total
Valeurs au 30/09/2024	585	578	1 164
Dotations	57	2	59
Reprises consommées	(109)	(37)	(146)
Reprises non consommées	-	-	-
Valeurs au 31/03/2025	533	543	1 077

Les Provisions pour risques et charges concernent principalement des litiges en cours avec des salariés et les cartes de fidélité.

Les hypothèses actuarielles de la provision pour engagement de retraite sont les suivantes :

	31/03/2025	30/09/2024
Taux d'actualisation	3,72%	3,31%
Age de départ à la retraite cadres	64 ans	64 ans
Age de départ à la retraite non cadres	64 ans	64 ans
Taux de progression des salaires	1,50%	1,50%
Table de mortalité	INSEE 2016-2018	INSEE 2016-2018

Le taux annuel d'actualisation correspond au taux IBOXX AA+ 10 ans.

Note 15. Dettes financières

	Emprunts bancaires	Factor	Crédit-bail	Découverts bancaires et équivalents	Total
Valeurs au 30/09/2024	18 000	2 391	5 189	155	25 736
Augmentation	8 544	-	246	-	8 790
Diminution	(2 168)	-	(493)	-	(2 661)
Variation nette	-	(75)	-	(96)	(171)
Reclassement	-	-	-	-	-
Valeurs au 31/03/2025	24 376	2 316	4 943	59	31 693

La ligne augmentation tient compte des intérêts courus.

Le Groupe n'a pas recours à des instruments de couverture contre les risques financiers. Il n'y a ni risque de change, ni risque de taux, ni d'engagement de couverture à terme.

Des souscriptions d'emprunts bancaires ont été réalisées afin 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.

Détail des emprunts bancaires et crédits-baux contractés au courant de la période par Pôle d'activité :

	Réseau de magasin	Professionnels	Eau	Holding	Total
Emprunts bancaires contractés	1 335	1 556	-	5 600	8 491
Crédit-baux contractés	-	-	-	246	246
Autres (y compris intérêts courus)	22	11	4	16	53
Total	1 357	1 567	4	5 862	8 790

- **Echéancier**

	Moins d'1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Emprunts bancaires	5 353	15 491	3 532	24 376
Factor	2 316	-	-	2 316
Crédit-bail	1 010	3 250	682	4 943
Découverts bancaires et équivalents	59	-	-	59
Total	8 738	18 741	4 214	31 693

Note 16. Dettes non financières

	31/03/2025	30/09/2024
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 450	8 598
Avances et acomptes reçus	271	299
Dettes fiscales et sociales	8 611	8 216
Impôts différés passifs	1	85
Autres dettes	1 025	824
Produits constatés d'avance	341	340
Total autres dettes et comptes de régularisation	10 248	9 764
Total dettes non financières	18 698	18 362

NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

Note 17. Chiffre d'affaires

	31/03/2025	31/03/2024
Vente de marchandises	11 526	11 517
Production vendues de biens	47 218	46 623
Prestations de services	858	779
Chiffre d'affaires	59 602	58 920

Note 18. Autres produits et charges d'exploitation

	31/03/2025	31/03/2024
Achats non stockés de matières et fournitures	2 461	2 272
Sous-traitance générale	12	12
Locations et charges locatives	3 769	3 511
Entretiens et réparations	1 215	1 160
Primes d'assurance	273	294
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	1 367	1 671
Transports	1 743	1 856
Frais postaux	132	181
Services bancaires	406	436
Autres charges externes	1 081	1 096
Subventions d'exploitation	(130)	(149)
Autres produits	(18)	(16)
Transferts de charges d'exploitation	(134)	(230)
Autres charges et produits d'exploitation	12 176	12 094

Les achats non stockés de matières et fournitures incluent les consommations d'énergie. Un nouveau contrat d'électricité a débuté au 01 janvier 2025 permettant au Groupe de retrouver des tarifs proches de ceux connus avant l'inflation débutée en 2022.

Note 19. Excédent brut d'exploitation (EBE)

	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

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) correspond au résultat d'exploitation avant amortissement des survaleurs retraité des dotations nettes aux amortissements et provisions.

Note 20. Résultat financier

Le résultat financier du groupe s'analyse comme suit :

	31/03/2025	31/03/2024
Produits des participations et valeurs mobilières	-	-
Intérêts versés et charges assimilées	(355)	(345)
Résultat financier	(355)	(345)

Note 21. Résultat exceptionnel

	31/03/2025	31/03/2024
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1 740	14
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(256)	(314)
Dotations nettes aux provisions	57	57
Autres produits et charges exceptionnels	82	14
Résultat exceptionnel	1 623	(230)

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 (information détaillée en notes 5 et 27). Cette indemnité est incluse dans le résultat exceptionnel.

Note 22. Résultat par action

Ce tableau est exprimé en euros.

	31/03/2025	31/03/2024
Résultat net part du Groupe	2 560 413	1 306 562
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions auto détenues)	5 111 119	5 111 119
Nombre d'actions sur une base diluée	5 111 119	5 111 119
Résultat net de base par action en euros	0,50	0,26
Résultat net dilué par action en euros	0,50	0,26

Note 23. Impôts sur le résultat

Le taux d'impôt utilisé pour le calcul de l'impôt exigible est de 25 % sauf pour les sociétés pour lesquelles le taux réduit de 15 % est applicable le cas échéant, à savoir :

- SCI LES CHENAIES
- TOMBLAINE DEVELOPPEMENT SARL
- SOURCE DE VELLEMINFROY SARL
- POULAILLON SAINT-VIT SA
- FRANCE ET PAUL SARL

• Charge d'impôt de l'exercice

	31/03/2025	31/03/2024
Impôts exigibles	(1 096)	(595)
Impôts différés	140	52
Total	(956)	(544)

L'intégration fiscale existante regroupant les sociétés POULAILLON SA, BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA, EAUX MINERALES DE VELLEMINFROY SAS et AU MOULIN POULAILLON SARL a permis de réaliser une économie d'impôt de 183 260 euros au 31 mars 2025, contre 245 502 euros au 31 mars 2024 du fait de l'imputation des situations fiscales déficitaires.

La convention d'intégration fiscale prévoit que l'économie d'impôt réalisée par le Groupe est rétrocédée aux filiales déficitaires.

• Impôts différés

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale, ce qui est notamment le cas dans le cadre de l'intégration fiscale au niveau de POULAILLON SA, BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON SA, EAUX MINERALES DE VELLEMINFROY SAS et AU MOULIN POULAILLON SARL.

	31/03/2025	30/09/2024
Sur différences temporaires	317	145
Sur activation des déficits reportables	654	714
Sur engagements sociaux	135	144
Sur crédit bail	(157)	(156)
Sur plus value en sursis d'imposition	(74)	(74)
Sur réévaluation d'actifs	(5)	0
Sur retraitement résultat fiscal latent	(34)	(85)
Sur élimination de marge interne	24	32
Impôt différé net	860	720

- Rationalisation de la charge d'impôt

	31/03/2025	31/03/2024
Résultat net des sociétés intégrées	2 560	1 307
Charge d'impôt	956	544
Résultat consolidé avant impôt	3 517	1 850
Taux de droit commun	25,00%	25,00%
Charge théorique d'impôt	879	463
Incidence des différences permanentes	196	188
Différentiel de taux	(4)	(3)
Impôt différé actif non reconnu	(2)	(2)
Crédits d'impôts	(28)	(9)
Autres	(84)	(92)
Charge d'impôt réelle	956	544

- Impôts différés actifs sur déficits fiscaux

	Montant des déficits activés à l'ouverture	Déficits activés sur la période	Déficits consommés	Montant des déficits activés à la clôture
Source de Velleminfroy SARL	76	-	(19)	57
Eaux minérales de Velleminfroy SAS	-	-	-	-
Poulaillon Saint-Vit	2 809	-	(228)	2 581
Groupe d'intégration fiscale	-	-	-	-
TOTAL	2 885	-	(247)	2 638
Impôt différé actif correspondant	714	-	(60)	654

Il reste une base de déficit non activés à hauteur de 81 k€ dont la récupération a été estimée probable mais sur un horizon trop lointain.

Note 24. Information sectorielle

24.1. Information sectorielle par activité

31/03/2025	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	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

24.2. Chiffre d'affaires par zone géographique

	31/03/2025	31/03/2024
France	58 980	58 290
Départements 67 et 68	35 886	35 398
Autres	23 094	22 892
Hors France	622	630
Chiffre d'affaires	59 602	58 920

Note 25. Personnel

	31/03/2025	31/03/2024
Salaires et participation	18 004	16 853
Charges sociales	4 890	4 676
Autres charges de personnel	199	147
Total	23 093	21 676

L'effectif moyen total (ETC) à fin de période se répartit de la façon suivante :

	31/03/2025	31/03/2024
Secteur boulangerie	625	607
Secteur professionnels	438	422
Secteur eau	26	25
Autres secteurs	45	48
Total	1 134	1 102

	31/03/2025	31/03/2024
Cadres	32	33
Employés	1 102	1 069
Total	1 134	1 102

Note 26. Engagements hors bilan

Les engagements donnés par le Groupe sont les suivants :

Nature	Bénéficiaires	31/03/2025	30/09/2024
Nantissements de fonds de commerce	Banques	6 520	6 142
Hypothèques sur murs de SCI	Banques	1 483	1 661
Caution tête de groupe pour filiales	Banques	5 715	4 939
Gages matériels	Fournisseurs	590	380
Caution réseau de magasin	Bailleurs	123	123

Il n'existe pas d'engagements reçus par le Groupe à la clôture.

Note 27. Informations générales complémentaires

La société filiale BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON (MFP) et notre société tête de Groupe, POULAILLON SA (PSA), ont été en litige, dans le cadre de plusieurs procédures judiciaires, avec la société qui a donné à bail le site de MORSchWILLER LE BAS puis de WITTELSHEIM et avec ses associés.

Les litiges entre les parties ont trouvé leur origine dans une promesse de vente consentie par les associés de la société Bailleresse et 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 et en particulier la levée d'option pour l'acquisition des parts sociales de la société Bailleresse, a fait l'objet d'une longue procédure judiciaire, portant sur la revendication de la propriété de ces parts. Cette procédure a donné lieu à une décision favorable pour le groupe Poulaillon rendue par la Cour d'appel de Colmar le 17 mai 2023. Aux termes de cet arrêt, la cession des titres au profit de Poulaillon SA a été ordonnée à effet rétroactif au 29 juillet 2016. Cet arrêt est exécutoire nonobstant un pourvoi devant la Cour de cassation formé par la partie adverse à l'encontre de l'arrêt.

Par acte sous seing privé du 14 juin 2023, les parties ont régularisé un acte de cession des titres de la société au profit de Poulaillon SA.

En accord entre la société bailleresse et la société MFP POULAILLON, ces deux sociétés étant dorénavant sous contrôle commun de la tête de Groupe, les procédures en cours relatives aux baux commerciaux ont fait l'objet progressivement d'un retrait du rôle ou d'une radiation.

Le Groupe POULAILLON ayant estimé avoir subi un préjudice important suite au refus des associés du bailleur d'honorer la levée de la promesse de cession de parts sociales, le Groupe a assigné les anciens associés de la société bailleresse en réparation.

C'est en septembre 2024 que les parties se sont rapprochées dans le cadre d'une conciliation. Les discussions ont abouti le 11 octobre 2024 à la conclusion d'un protocole d'accord qui a permis l'indemnisation et de mettre un terme définitif à l'ensemble des litiges.

Ce processus de résolution amiable s'est définitivement terminé en janvier 2025. Le Groupe a ainsi été indemnisé, la somme encaissée étant inscrite en produit exceptionnel. L'impact net sur la gestion du Groupe au titre de la période, après prise en compte des dépens, de l'impôt et de la participation associés, s'élève à 1 050 k€.

Ce dossier est à présent définitivement clos, toutes les procédures étant éteintes. La propriété du site de Wittelsheim et de l'ancien site de Morschwiller sont définitivement acquises au Groupe Poulaillon suite à la cession des parts sociales du 14 juin 2023 et au protocole transactionnel.

Le Groupe s'estime rempli de ses droits.