

**FIBA SAS**  
**7 avenue de l'Europe**  
**67300 SCHILTIGHEIM**

**ECA**  
**37 rue Elsa Triolet**  
**21000 DIJON**

**RAPPORT**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

*Exercice clos le 30 septembre 2025*

**POULAILLON SA**  
**8 rue du Luxembourg**  
**68310 WITTELSHEIM**  
**\* \* \***

POULAILLON SA  
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS  
Exercice clos le 30 septembre 2025

Aux actionnaires de la société POULAILLON,

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société POULAILLON relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine à la fin de cet exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

**Fondement de l'opinion**

*Référentiel d'audit*

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

*Indépendance*

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> octobre 2024 à la date d'émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

La note 8 de l'annexe présente les informations relatives aux immobilisations corporelles. Il y est décrit le traitement retenu pour l'évaluation des actifs liés à l'activité eau minérale déficitaire, et notamment la réalisation d'un test de dépréciation.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent ce test de dépréciation, notamment à revoir l'actualisation des flux de trésorerie et les perspectives de rentabilité de l'activité concernée, et à contrôler la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles issues du plan stratégique établi par la société.

## **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au Groupe, données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration.

Nous attestons que la déclaration de performance extra-financière prévue par l'article L.225-102-1 du code de commerce figure dans le rapport de gestion, étant précisé que, conformément aux dispositions de l'article L.821-54 de ce code, les informations contenues dans cette déclaration n'ont pas fait l'objet de notre part de vérifications de sincérité ou de concordance avec les comptes annuels et ont fait l'objet d'un rapport par un organisme tiers indépendant.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

## **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés**

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration.

## **Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

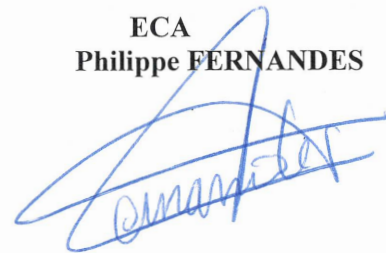
Fait à Colmar, et Dijon, le 27 janvier 2026

**Les Commissaires aux Comptes**

**FIBA SAS**  
**Julien SCHAEGIS**



**ECA**  
**Philippe FERNANDES**



**COMPTES CONSOLIDES ANNUELS**

**AU 30 SEPTEMBRE 2025**

---



## SOMMAIRE

<b>BILAN</b>	<b>3</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>4</b>
<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>5</b>
<b>TABLEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>6</b>
<b>NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</b>	<b>7</b>
Note 1. Informations générales	7
Note 2. Base de préparation des états financiers	7
Note 3. Principes et méthodes comptables	7
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	17
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	18
Note 15. Dettes financières	19
Note 16. Dettes non financières	19
Note 17. Chiffre d'affaires	20
Note 18. Autres produits et charges d'exploitation	20
Note 19. Excédent Brut d'Exploitation	20
Note 20. Résultat financier	21
Note 21. Résultat exceptionnel	21
Note 22. Résultat par action	21
Note 23. Impôts sur le résultat	21
Note 24. Information sectorielle	23
Note 25. Personnel	24
Note 26. Engagements hors bilan	24
Note 27. Informations relatives aux parties liées	25
Note 28. Informations générales complémentaires	25
Note 29. Honoraires des Commissaires aux Comptes	26

## BILAN

En K€

Actif	Notes	30/09/2025	30/09/2024
Immobilisations incorporelles	7	6 503	7 070
Dont écarts d'acquisition	7	4 396	4 949
Immobilisations corporelles	8	46 049	45 624
Immobilisations financières	9	1 081	802
<b>Actif immobilisé</b>		<b>53 632</b>	<b>53 495</b>
Stocks et en-cours	10	6 776	6 242
Clients et comptes rattachés	11	6 224	5 680
Autres créances et comptes de régularisation	11	5 328	5 772
Disponibilités	12	14 008	4 159
<b>Actif circulant</b>		<b>32 336</b>	<b>21 853</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>85 968</b>	<b>75 348</b>

Passif et capitaux propres	Notes	30/09/2025	30/09/2024
Capital	13	5 111	5 111
Primes d'émission		10 035	10 035
Réserves consolidées		13 897	10 897
Résultat consolidé		4 879	3 408
Subventions d'investissement		544	420
<b>Capitaux propres</b>		<b>34 466</b>	<b>29 871</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>6</b>	<b>216</b>
<b>Provisions</b>	<b>14</b>	<b>1 036</b>	<b>1 164</b>
Emprunts et dettes diverses	15	30 539	25 736
Fournisseurs et comptes rattachés	16	8 963	8 598
Autres dettes et comptes de régularisation	16	10 958	9 764
<b>Dettes</b>		<b>50 460</b>	<b>44 098</b>
<b>Total du passif</b>		<b>85 968</b>	<b>75 348</b>



## COMPTE DE RESULTAT

En K€

	Notes	30/09/2025	30/09/2024
Chiffre d'affaires	17	119 049	116 688
Achats consommés		(35 755)	(36 178)
Charges de personnel	25	(44 756)	(42 256)
Impôts et taxes		(2 071)	(1 859)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(6 952)	(7 017)
Autres charges et produits d'exploitation	18	(23 382)	(23 869)
<b>Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition</b>	<b>19</b>	<b>6 133</b>	<b>5 509</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		(529)	(554)
<b>Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition</b>		<b>5 605</b>	<b>4 955</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>20</b>	<b>(723)</b>	<b>(713)</b>
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>		<b>4 882</b>	<b>4 242</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>21</b>	<b>1 653</b>	<b>278</b>
Impôts sur les résultats	23	(1 655)	(1 084)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>4 880</b>	<b>3 436</b>
Résultat des minoritaires		1	28
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>4 879</b>	<b>3 408</b>
Nombre d'actions avant dilution		5 111 119	5 111 119
Résultat net de base par action (en euros)		0,95	0,67
Résultat net dilué par actions (en euros)		0,95	0,67

## 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
<b>Situation au 30 septembre 2023</b>	<b>5 111</b>	<b>10 035</b>	<b>7 017</b>	<b>4 187</b>	<b>250</b>	<b>26 600</b>	<b>189</b>	<b>26 789</b>
Distribution de dividendes	-	-	(307)	-	-	(307)	-	(307)
Affectation du résultat	-	-	4 187	(4 187)	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	3 408	-	3 408	28	3 436
Subventions d'investissement	-	-	-	-	170	170	-	170
<b>Situation au 30 septembre 2024</b>	<b>5 111</b>	<b>10 035</b>	<b>10 897</b>	<b>3 408</b>	<b>420</b>	<b>29 871</b>	<b>216</b>	<b>30 087</b>
Distribution de dividendes	-	-	(409)	-	-	(409)	-	(409)
Affectation du résultat	-	-	3 408	(3 408)	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	4 879	-	4 879	1	4 880
Subventions d'investissement	-	-	-	-	124	124	-	124
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	(210)	(210)
<b>Situation au 30 septembre 2025</b>	<b>5 111</b>	<b>10 035</b>	<b>13 897</b>	<b>4 879</b>	<b>544</b>	<b>34 466</b>	<b>6</b>	<b>34 472</b>

## TABEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE

En K€

		30/09/2025	30/09/2024
Résultat net de l'ensemble consolidé		4 880	3 436
Amortissements et provisions (hors provisions sur actif circulant)		6 817	6 893
Variation des impôts différés	23	54	170
Plus ou moins values de cession d'actif		621	391
<b>Marge brute d'autofinancement des entreprises intégrées</b>		<b>12 372</b>	<b>10 890</b>
<b>Incidence de la variation du besoin de fonds de roulement lié à l'activité</b>		<b>357</b>	<b>2 383</b>
<b>Flux net de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>12 729</b>	<b>13 273</b>
Acquisition d'immobilisations	8, 9, 10	(7 663)	(8 768)
Dettes s./ acquisitions immos corporelles		578	(509)
Cessions d'immobilisations (hors titres consolidés)	8, 9, 10	396	1 172
Incidence des variations de périmètre		(200)	0
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(6 889)</b>	<b>(8 105)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(409)	(307)
Emissions d'emprunts bancaires	15	10 063	1 857
Remboursements d'emprunts bancaires	15	(4 894)	(7 726)
Subventions reçues		182	213
Remboursements d'emprunts liés au crédit-bail		(1 033)	(864)
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>3 908</b>	<b>(6 828)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>9 748</b>	<b>(1 661)</b>
Trésorerie à l'ouverture	12	1 613	3 274
Trésorerie à la clôture	12	11 361	1 613
<b>Variation de trésorerie par les soldes</b>		<b>9 748</b>	<b>(1 661)</b>

## 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 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, sandwichs, Moricettes®, mignardises, entremets, gâteaux, etc.). Le Groupe développe également une activité traiteur.

Depuis septembre 2016, le Groupe commercialise l'eau Minérale de Velleminfroy par 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 notre filiale BRETZELS MORICETTES MFP POULLAILLON SA.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 27 janvier 2026.

### **Note 2. Base de préparation des états financiers**

---

Le Groupe établit ses comptes consolidés, conformément aux dispositions légales et réglementaires françaises (règlement ANC n° 2020-01).

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 clôture ses comptes au 30 septembre. Il en est de même pour la plupart des autres sociétés appartenant au périmètre de consolidation, à l'exception des Sociétés Civiles Immobilières Poulaillon Construction, Les Mirabelles 2, Morschwiller Construction, Les Chenaies, Hochstatt Construction et Andelnans Construction qui clôturent leurs comptes au 31 décembre. Des comptes intermédiaires ont été établis par ces sociétés préalablement à la consolidation.

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 du bilan et le montant des produits et charges de l'exercice.

### **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. Ecarts 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. Aucun indice de perte de valeur n'a été constaté.

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. Au 30 septembre 2025 compte tenu de ces tests, aucune dépréciation n'est à constater.

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 suivantes :

	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.

### **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 le cas échéant.

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 de crédit-bail 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, EAUX MINERALES DE VELLEMINFROY SAS et POULAILLON SAINT VIT SA. Pour ces dernières, l'évaluation des stocks de matières premières et marchandises ainsi que l'évaluation des produits en cours de production tient compte d'un 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<sup>er</sup> octobre 2021 restent inscrites en autres dettes pour un total net de reprise de 276 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 et 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 10, 20 et 30 ans d'ancienneté 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 l'exercice au 30 septembre 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 %.

Les actifs et les passifs d'impôt différé ont été corrigés consécutivement à la baisse de l'impôt prévu sur plusieurs années.

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 utilisé 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 30 septembre 2025 est la suivante :

Sociétés	Type	Siège social	SIRET	% d'intérêt		Méthode de Consolidation	
				30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	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	100,00%	100,00%	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	99,99%	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

La société mère du Groupe, POULAILLON SA, 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€.

#### Note 5. Principaux faits caractéristiques de la période

##### Impacts en termes de gestion

L'inflation découlant des perturbations européennes voire mondiales affecte toujours les ratios d'achats et de consommations qui n'ont retrouvé que partiellement la position initiale souhaitée par le Groupe.

Des tensions sur les recrutements restent persistantes, ayant un impact négatif sur la masse salariale. Le climat politique national incertain a freiné l'activité BtoB de la Société, avec un carnet de commande moindre qu'attendu.

Un contrat d'énergie Groupe a été renégocié à compter du 1er janvier 2025, permettant de maîtriser le tarif des consommations d'électricité et de retrouver un coût proche de celui connu avant la flambée des prix de l'énergie.

La volonté forte du Groupe est de continuer de proposer ses produits phares tout en assurant un niveau d'exigence dans la sélection des produits et dans les processus de fabrication.

### **Installation d'une nouvelle ligne de conditionnement**

Le Groupe a fait l'acquisition d'une nouvelle ligne permettant de favoriser la réduction des emballages des produits traiteur et des sandwiches, ainsi que des 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, répartis sur l'exercice précédent et celui clos au 30 septembre 2025.

### **Investissement matériel sur une ligne à bretzel**

Une ligne de fabrication de bretzels a été commandée le 29 juillet 2025. Ce matériel représente un investissement de 3 325 000 € hors taxes, dont la livraison est fixée fin d'année 2026. Cet outil va permettre d'accroître et optimiser la production de la gamme Bretzel du Groupe, tant en BtoB qu'en BtoC.

### **Ouverture et fermeture du réseau de magasin**

Le rythme d'ouverture de nouveaux points de vente a été moindre que lors des exercices précédents, avec une ouverture sur l'exercice, mais également deux fermetures :

. Le 23 novembre 2024, ouverture en franchise avec un acteur majeur de la restauration en Travel Retail, à l'aéroport de Bâle-Mulhouse d'une surface de près de 200 m2.

. Depuis le 31 décembre 2024, les deux magasins situés à OBERNAI (67) ne sont plus exploités sous l'enseigne « Poulaillon ». Ils étaient confiés en franchise à un même exploitant, l'un en centre commercial et l'autre au centre-ville. Le concept Poulaillon ayant été dénaturé et le franchisé ne souhaitant pas céder les points de vente au Groupe, il a été fait le choix de résilier les contrats de franchise à l'amiable et de retirer l'enseigne.

### **Travaux d'extension site d'embouteillage de Velleminfroy**

Afin de répondre aux besoins croissants de stockage suite au démarrage d'un nouveau marché, un nouvel entrepôt attenant au bâtiment actuel est en cours de construction à Velleminfroy. Ce stockage sur site d'une superficie de 700 m2 permettra de stocker 1 500 palettes. Ce nouvel entrepôt qui représente un investissement de 600 000 euros sera opérationnel d'ici la fin de l'année 2025.

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 28.

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

---

## **Note 6. Evènements postérieurs**

### **Travaux de rénovation du magasin de Dijon Toison d'Or (21)**

Le magasin Poulaillon situé en plein cœur du centre commercial la Toison d'Or à Dijon a rouvert ses portes le 04 octobre 2025 après 2 mois de travaux de rénovation et d'embellissement.

### **Travaux d'extension et de rénovation du magasin de Colmar (68) Rue des Clés**

Les travaux d'extension effectués dans le magasin de Colmar (68) rue des clés ont été achevés le 24 novembre 2025. Ces travaux ont permis de créer 50 places assises à l'intérieur, 20 places en terrasse et d'augmenter la surface de vente de 50 m2. La réouverture a été fixée au 25 novembre 2025.

L'agrandissement fait suite à l'acquisition du droit au bail mitoyen au magasin actuel acquis durant l'exercice clos.

### **Ouverture d'un point de vente à Haguenau (67)**

Ouverture du 66e magasin à Haguenau (67), en franchise, le 05 décembre 2025. Adossé à l'hôtel IBIS, ce magasin s'étend sur 330 m2 et propose 90 places assises à l'intérieur et 54 places assises en terrasse.

### **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 a été lancé en septembre 2025 pour de premières livraisons en octobre 2025.

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

## NOTES RELATIVES AU BILAN

### Note 7. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

	Ecarts d'acquisition	Frais de développement	Concessions, brevets et droits similaires	Autres	Total
<b>Valeurs brutes à l'ouverture</b>	<b>11 846</b>	<b>590</b>	<b>3 661</b>	<b>62</b>	<b>16 160</b>
Acquisitions	-	-	183	34	217
Diminutions	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	6	(10)	(4)
<b>Valeurs brutes à la clôture</b>	<b>11 846</b>	<b>590</b>	<b>3 850</b>	<b>86</b>	<b>16 373</b>
<b>Amortissements et dépréciations cumulées à l'ouverture</b>	<b>(6 897)</b>	<b>(586)</b>	<b>(1 568)</b>	<b>(37)</b>	<b>(9 088)</b>
Dotations	(553)	(4)	(292)	-	(849)
Reprises	-	-	69	-	69
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
<b>Amortissements et dépréciations cumulées à la clôture</b>	<b>(7 450)</b>	<b>(590)</b>	<b>(1 791)</b>	<b>(37)</b>	<b>(9 869)</b>
<b>Valeurs nettes à l'ouverture</b>	<b>4 950</b>	<b>4</b>	<b>2 093</b>	<b>24</b>	<b>7 070</b>
<b>Valeurs nettes à la clôture</b>	<b>4 396</b>	<b>(0)</b>	<b>2 059</b>	<b>49</b>	<b>6 503</b>

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 1 313 K€, ainsi que les marques Moricette®, et Velleminfroy pour une valeur nette de 470 K€.

Pour les éléments amortis, il n'a pas été identifié d'indice de perte de valeur. Pour ceux qui ne le sont pas, ils ont été testés et l'analyse de ces tests et de leur sensibilité n'a pas conduit à comptabiliser de dépréciation.

Les écarts d'acquisition se décomposent comme suit :

Sociétés	Brut	Correction fonds commerciaux	Ecarts d'acquisition bruts après correction	Amortissements et dépréciations	Net 30/09/2025	Net 30/09/2024
MFP POULAILLON SA	2 374	261	2 635	(2 349)	286	417
AU MOULIN POULAILLON SARL	3 798	3 487	7 285	(4 157)	3 128	3 440
LES CHENAIES SCI	162	-	162	(141)	21	37
POULAILLON SAINT-VIT	1 655	-	1 655	(703)	952	1 035
FRANCE ET PAUL	108	-	108	(99)	9	20
<b>TOTAL</b>	<b>8 097</b>	<b>3 749</b>	<b>11 846</b>	<b>(7 449)</b>	<b>4 396</b>	<b>4 950</b>

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	Autres immobilisations en crédit-bail	Immobilisations corporelles en cours	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Valeurs brutes à l'ouverture</b>	<b>31 383</b>	<b>15 786</b>	<b>1 945</b>	<b>55 721</b>	<b>104 832</b>
Acquisitions	133	567	3 798	3 222	7 720
Diminutions	(1 547)	(46)	(333)	(1 785)	(3 711)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Autres variations	34		(409)	379	4
<b>Valeurs brutes à la clôture</b>	<b>30 002</b>	<b>16 307</b>	<b>5 001</b>	<b>57 537</b>	<b>108 845</b>
<b>Amortissements et dépréciations cumulées à l'ouverture</b>	<b>(15 130)</b>	<b>(9 970)</b>	<b>-</b>	<b>(34 108)</b>	<b>(59 211)</b>
Dotations	(1 278)	(1 033)	-	(4 510)	(6 821)
Reprises	1 507	43	-	1 682	3 233
Autres variations	(34)	-	-	34	-
<b>Amortissements et dépréciations cumulées à la clôture</b>	<b>(14 934)</b>	<b>(10 961)</b>	<b>-</b>	<b>(36 902)</b>	<b>(62 800)</b>
<b>Valeurs nettes à l'ouverture</b>	<b>16 253</b>	<b>5 816</b>	<b>1 945</b>	<b>21 613</b>	<b>45 624</b>
<b>Valeurs nettes à la clôture</b>	<b>15 068</b>	<b>5 347</b>	<b>5 001</b>	<b>20 635</b>	<b>46 049</b>

L'augmentation des immobilisations corporelles correspond notamment à :

- Aux travaux d'optimisation du process d'emballage en fin des lignes « Pain » et « Moricette® » de Wittelsheim qui sont en cours de finalisation,
- Au démarrage des investissements liés à l'extension du site de Wittelsheim et la création d'un nouvel atelier Bretzel,
- L'amélioration et la rénovation énergétique du système frigorifique de Wittelsheim,
- Les travaux de création d'un espace de stockage de 1 500 palettes sur le site d'embouteillage d'eau à Velleminfroy,
- La densification du réseau de magasin par la création, l'acquisition ou la rénovation de succursales,
- L'amélioration et le renouvellement de l'outil de travail destiné à l'activité industrielle,

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

- Réseau de magasins :	1 146 K€
- Professionnels :	5 313 K€
- Eau :	878 K€
- Holding :	383 K€

Les autres variations concernent du reclassement de poste à poste.

En présence d'un résultat d'exploitation déficitaire sur le secteur Eau depuis plusieurs années, un test de dépréciation est réalisé à chaque clôture, et une dépréciation est comptabilisée afin de ramener les actifs liés au secteur à leur valeur d'utilité. Au 30 septembre 2025, les perspectives économiques du pôle Eau ont été évaluées à un niveau supérieur à celui de la valeur nette comptable des actifs inscrits au bilan consolidé, conduisant à la reprise de la dépréciation existante de 410 K€. Ainsi à la clôture de l'exercice, aucune dépréciation n'est inscrite.

Les tests ont été effectués par le biais de la méthode DCF (Discounted cash flow). L'actualisation des flux est réalisée sur une durée limitée à 5 ans (4 ans pour le secteur de l'Eau).

Le taux de croissance à long terme utilisé pour projeter à l'infini les flux de trésorerie de la valeur terminale estimée est fixé à 2,2 % contre 3,0 % sur l'exercice précédent.

Le taux d'actualisation (WACC) a été calculé entre 6,3 % et 6,9 % en fonction des données propres à chaque filiale contre une fourchette allant de 4,7 % à 5,3 % au 30 septembre 2024.

Un test de sensibilité fondé sur une variation de 0,2 point des hypothèses clés a été réalisé dans le cadre de l'examen de la perte de valeur des actifs. Les hypothèses clés dont la variation a été testée sont le taux d'actualisation et le taux de croissance à l'infini pour la partie technique du DCF, et la croissance du chiffre d'affaires et le taux de marge brute pour la partie budget prévisionnel. Les hypothèses retenues pour la valorisation sont les plus réalistes au regard des conditions économiques et des perspectives des filiales, et reflètent la meilleure estimation de la direction à cette date.

Les tests de sensibilité réalisés montrent que, y compris en retenant des scénarios défavorables correspondant aux hypothèses les plus pessimistes, la valeur d'utilité demeure supérieure à la valeur nette comptable des actifs concernés. En conséquence, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

#### Note 9. Immobilisations financières

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

	Titres non consolidés	Autres	Total
<b>Valeurs brutes à l'ouverture</b>	<b>1</b>	<b>801</b>	<b>802</b>
Augmentations		293	293
Diminutions		(14)	(14)
Variation de périmètre		-	-
Autres variations		-	-
<b>Valeurs brutes à la clôture</b>	<b>1</b>	<b>1 080</b>	<b>1 081</b>
<b>Dépréciations cumulées à l'ouverture</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dotations		-	-
Reprises		-	-
Variation de périmètre		-	-
Autres variations		-	-
<b>Dépréciations cumulées à la clôture</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valeur nette à l'ouverture</b>	<b>1</b>	<b>801</b>	<b>802</b>
<b>Valeur nette à la clôture</b>	<b>1</b>	<b>1 080</b>	<b>1 081</b>

Les augmentations de la période correspondent aux versements de dépôts de garantie sur des baux commerciaux.

## Note 10. Stocks et en-cours

	Valeur brute	Dépréciations cumulées	Valeur nette	Valeur nette
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024
Stock de matières premières, fournitures et autres approvisionnements	3 872	(267)	3 605	3 073
Stocks de marchandises	130	-	130	139
Produits intermédiaires et finis	3 041	-	3 041	3 030
<b>Total</b>	<b>7 043</b>	<b>(267)</b>	<b>6 776</b>	<b>6 242</b>

Le stock de produits finis est principalement composé 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	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>6 271</b>	<b>(47)</b>	<b>6 224</b>	<b>5 680</b>
Autres créances d'exploitation	1 520	-	1 520	1 941
Créances fiscales et sociales	2 172	-	2 172	2 291
Impôts différés actifs	753	-	753	805
Comptes de régularisation et assimilés	883	-	883	735
<b>Total autres créances</b>	<b>5 328</b>	<b>-</b>	<b>5 328</b>	<b>5 772</b>
<b>Total</b>	<b>11 599</b>	<b>(47)</b>	<b>11 552</b>	<b>11 452</b>

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

## Note 12. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Composantes de la trésorerie	30/09/2025	30/09/2024
Valeurs mobilières de placement	-	-
Disponibilités et équivalents	14 008	4 159
Trésorerie à l'actif du bilan	14 008	4 159
Découverts bancaires et équivalents	(2 647)	(2 546)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>11 361</b>	<b>1 613</b>

La ligne « Découverts bancaires et équivalents » comprend le Factor.

## Note 13. Capital

Le capital social s'élève au 30 septembre 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
<b>Valeurs au 30/09/2024</b>	<b>585</b>	<b>578</b>	<b>1 164</b>
Dotations	133	8	141
Reprises consommées	(236)	(42)	(278)
Reprises non consommées	-	-	-
Variation de périmètre	9	-	9
Autres variations	-	-	-
<b>Valeurs au 30/09/2025</b>	<b>491</b>	<b>544</b>	<b>1 036</b>

Suite à la publication de la loi n°2024-364 du 22 avril 2024, une provision de 90 K€ a été comptabilisée sur l'exercice clos au 30 septembre 2024 au titre du montant estimé et probable à verser sur les jours de congés payés acquis sur les périodes de maladie de plus de quatre semaines. Compte tenu du délai de prescription de 2 à 3 ans selon la présence ou non des salariés dans l'effectif, la provision a été reprise pour un montant de 26 K€ au titre de l'exercice.

Les autres provisions pour risques et charges concernent principalement des litiges en cours avec des salariés et l'engagement sur les en-cours des cartes de fidélité.

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

	30/09/2025	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.

### Médaille du travail « Bretzel d'Or »

L'engagement pour Bretzel d'Or à la clôture de l'exercice précédent est porté en réserve, la variation de cet engagement à la clôture de l'exercice au 30 septembre 2025, est portée au compte de résultat.

Les hypothèses de calcul retenues pour l'évaluation de l'engagement des Bretzels d'Or sont identiques à celles retenues pour les engagements de retraite, avec une probabilité de présence en fonction de l'âge.

## Note 15. Dettes financières

	Emprunts bancaires	Factor	Crédit-bail	Découverts bancaires et équivalents	Autres dettes financières	Total
<b>Valeurs au 30/09/2024</b>	<b>18 000</b>	<b>2 391</b>	<b>5 189</b>	<b>155</b>	<b>0</b>	<b>25 736</b>
Augmentation	10 063	-	567	-	-	10 630
Diminution	(4 894)	-	(1 033)	-	-	(5 927)
Variation nette	-	205	-	(105)	0	101
<b>Valeurs au 30/09/2025</b>	<b>23 169</b>	<b>2 596</b>	<b>4 723</b>	<b>50</b>	<b>1</b>	<b>30 539</b>

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 engagement de couverture à terme.

Des souscriptions d'emprunts bancaires ont été réalisées afin de financer 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 crédit-baux contractés au courant de la période par Pôle d'activité :

	Réseau de magasins	Professionnels	Eau	Holding	Total
Emprunts bancaires contractés (hors PGE)	1 335	2 661	415	5 600	10 011
Crédit-baux contractés	-	313	-	254	567
Autres (y compris intérêts courus)	20	13	4	15	52
<b>Total</b>	<b>1 355</b>	<b>2 987</b>	<b>419</b>	<b>5 869</b>	<b>10 630</b>

- **Echéancier**

	Moins d'1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Emprunts bancaires	5 525	14 352	3 291	23 169
Factor	2 596	-	-	2 596
Crédit-bail	1 029	3 357	337	4 723
Découverts bancaires et équivalents	50	-	-	50
Autres dettes financières	1	-	-	1
<b>Total</b>	<b>9 202</b>	<b>17 709</b>	<b>3 628</b>	<b>30 539</b>

## Note 16. Dettes non financières

	30/09/2025	30/09/2024
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>8 963</b>	<b>8 598</b>
Avances et acomptes reçus	208	299
Dettes fiscales et sociales	9 745	8 216
Impôts différés passifs	87	85
Autres dettes	629	824
Produits constatés d'avance	289	340
<b>Total autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>10 958</b>	<b>9 764</b>
<b>Total dettes non financières</b>	<b>19 921</b>	<b>18 362</b>



## NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### Note 17. Chiffre d'affaires

	30/09/2025	30/09/2024
Vente de marchandises et production vendue	117 442	115 152
Production vendues de biens	-	-
Prestations de services	1 606	1 536
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>119 049</b>	<b>116 688</b>

### Note 18. Autres produits et charges d'exploitation

	30/09/2025	30/09/2024
Achats non stockés de matières et fournitures	4 493	4 599
Sous-traitance générale	23	23
Locations et charges locatives	7 398	7 064
Entretiens et réparations	2 567	2 402
Primes d'assurance	566	547
Rémun. d'intermédiaires & honoraires	2 340	3 239
Transports	3 431	3 594
Frais postaux et télécommunications	251	328
Services bancaires	799	909
Autres charges externes	1 943	1 798
Subventions d'exploitation	(251)	(313)
Autres charges	192	212
Autres produits	(4)	(6)
Transferts de charges d'exploitation	(366)	(528)
<b>Autres charges et produits d'exploitation</b>	<b>23 382</b>	<b>23 869</b>

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.

La rémunération d'intermédiaires et honoraires incluent le recours à l'intérim qui est en diminution de 723 K€ sur la période par rapport à l'exercice précédent.

### Note 19. Excédent Brut d'Exploitation

	30/09/2025	30/09/2024
<b>EBE</b>	<b>13 085</b>	<b>12 526</b>
Résultat d'exploitation av.amort.des survaleurs	6 133	5 509
Dotations nettes aux amortissements et provisions	6 952	7 017

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 :

	30/09/2025	30/09/2024
Produits des participations et valeurs mobilières	34	2
Intérêts versés et charges assimilées	(757)	(715)
<b>Résultat financier</b>	<b>(723)</b>	<b>(713)</b>

## Note 21. Résultat exceptionnel

	30/09/2025	30/09/2024
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	2 158	1 009
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(1 264)	(1 437)
Reprise de subventions	121	107
Dotations nettes aux provisions	126	6
Reprise d'actifs EMV	410	520
Autres produits et charges exceptionnels	103	74
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>1 653</b>	<b>278</b>

Le résultat exceptionnel comprend notamment les valeurs nettes comptables des immobilisations sorties au cours de la période, y compris opération de cession bail.

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 28). Cette indemnité est incluse dans le résultat exceptionnel.

## Note 22. Résultat par action

Ce tableau est exprimé en euros.

	30/09/2025	30/09/2024
<b>Résultat net part du Groupe en euros</b>	<b>4 879 470</b>	<b>3 408 367</b>
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
<b>Résultat net de base par action en euros</b>	<b>0,955</b>	<b>0,667</b>
Résultat net dilué par action en euros	0,955	0,667

## 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 lesquels le taux réduit de 15% est applicable le cas échéant, à savoir :

- SCI LES CHENAIES
- TOMBLAINE DEVELOPPEMENT EURL
- SOURCE DE VELLEMINFROY SARL
- FRANCE ET PAUL SARL

- **Charge d'impôt de l'exercice**

	30/09/2025	30/09/2024
Impôts exigibles	(1 600)	(914)
Impôts différés	(54)	(170)
<b>Total</b>	<b>(1 655)</b>	<b>(1 084)</b>

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 230 902 euros au 30 septembre 2025, contre 449 452 euros au 30 septembre 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.

	30/09/2025	30/09/2024
Sur différences temporaires	204	145
Sur activation des déficits reportables	604	714
Sur engagements sociaux	135	144
Sur crédit bail	(156)	(156)
Sur reprise des déficits antérieurs	24	0
Sur plus value en sursis d'imposition	(74)	(74)
Sur réévaluation d'actifs	15	0
Sur retraitement résultat fiscal latent	(87)	(85)
Sur élimination de marge interne	0	32
<b>Impôt différé net</b>	<b>666</b>	<b>720</b>

- **Rationalisation de la charge d'impôt**

	30/09/2025	30/09/2024
Résultat net des sociétés intégrées	4 879	3 408
Charge d'impôt	1 655	1 084
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>6 534</b>	<b>4 493</b>
Taux de droit commun	25,00%	25,00%
<b>Charge théorique d'impôt</b>	<b>1 634</b>	<b>1 123</b>
Incidence des différences permanentes	181	154
Consommation de déficits non activés	18	(42)
Différentiel de taux	(8)	(9)
Crédits d'impôts	(90)	(55)
Contribution additionnelle	24	17
Retraitement transparence fiscale	(103)	(104)
<b>Charge d'impôt réelle</b>	<b>1 655</b>	<b>1 084</b>

- **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	-	(60)	16
Eaux minérales de Velleminfroy SAS	-	-	-	-
Poulaillon Saint-Vit	2 809	(96)	(208)	2 505
Groupe d'intégration fiscale	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 885</b>	<b>(96)</b>	<b>(268)</b>	<b>2 521</b>
<b>Impôt différé actif correspondant</b>	<b>714</b>	<b>(24)</b>	<b>(61)</b>	<b>629</b>

La projection des bénéfices de Poulaillon Saint-Vit a été actualisé sur un horizon de 4 exercices permettant d'estimer la base future d'imputation des déficits à 2 504 K€. La base portant sur les déficits non activés s'élève à 146 k€.

La base de déficit de la société Eaux Minérales de Velleminfroy non activée s'élève à 193 k€ et correspond aux pertes antérieures à l'entrée de la filiale au sein du périmètre d'intégration fiscale.

## Note 24. Information sectorielle

### 24.1. Information sectorielle par activité

30/09/2025	Secteur réseau	Secteur professionnels	Secteur eau	Secteur Holding	Eliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires	71 882	60 623	4 178	598	(18 233)	119 049
<i>Dont ventes externes</i>	71 689	42 701	4 061	598	-	119 049
<i>Dont ventes intra secteurs</i>	194	17 922	117	-	(18 233)	-
Résultat d'exploitation	3 420	2 754	(750)	709	-	6 133
Actifs	24 152	44 256	8 941	8 619	-	85 968
Passifs	13 976	24 952	2 899	9 670	-	51 497

30/09/2024	Secteur réseau	Secteur professionnels	Secteur eau	Secteur Holding	Eliminations	TOTAL
Chiffre d'affaires	69 359	62 053	2 879	495	(18 098)	116 688
<i>Dont ventes externes</i>	69 153	44 310	2 730	495	-	116 688
<i>Dont ventes intra secteurs</i>	206	17 743	149	-	(18 098)	-
Résultat d'exploitation	3 533	2 742	(1 612)	847	-	5 509
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

	30/09/2025	30/09/2024
France	117 715	115 447
Départements 67 et 68	70 665	70 064
Autres	47 050	45 383
Hors France	1 334	1 241
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>119 049</b>	<b>116 688</b>

## Note 25. Personnel

	30/09/2025	30/09/2024
Salaires et participation	35 240	33 291
Charges sociales	9 182	8 675
Autres charges de personnel	334	290
<b>Total</b>	<b>44 756</b>	<b>42 256</b>

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

	30/09/2025	30/09/2024
Secteur boulangerie	640	609
Secteur professionnels	437	370
Secteur eau	33	28
Autres secteurs	47	46
<b>Total</b>	<b>1 157</b>	<b>1 053</b>

	30/09/2025	30/09/2024
Cadres	32	32
Employés	1 125	1 021
<b>Total</b>	<b>1 157</b>	<b>1 053</b>

## Note 26. Engagements hors bilan

Les engagements donnés par le Groupe sont les suivants :

Nature	Bénéficiaires	30/09/2025	30/09/2024
Nantissements de fonds de commerce et matériels	Banques	5 561	6 142
Hypothèques sur murs de SCI	Banques	1 301	1 661
Caution tête de groupe pour filiales	Banques	5 194	4 939
Gages matériels	Banques	1 624	380
Caution réseau de magasin	Bailleurs	108	123

Les engagements reçus : Néant

## Note 27. Informations relatives aux parties liées

- **Rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de surveillance**

Le montant des rémunérations brutes allouées à raison des fonctions des membres de l'organe de direction dans des entreprises contrôlées et des intérêts des comptes courants d'associés versés aux dirigeants, se sont élevées à 363K€ euros et se répartissent comme suit :

Sociétés	30/09/2025	30/09/2024
POULAILLON SA	363	374
MFP POULAILLON SA	0	0
POULAILLON SAINT VIT	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>363</b>	<b>374</b>

Aucun engagement supplémentaire par rapport au personnel en matière de pensions et indemnités assimilées ne bénéficie aux membres actifs de l'organe de direction ni les anciens membres actifs (absence de retraite à prestations définies).

- **Relations avec des parties liées**

Il n'existe pas de transactions effectuées avec des parties liées qui ne seraient pas réalisées à des conditions de marché.

## Note 28. 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.

## Note 29. Honoraires des Commissaires aux Comptes

Sociétés	FIBA	ECA	30/09/2025	30/09/2024
<b><u>Honoraires liés à la certification des comptes</u></b>				
POULAILLON SA	18	18	36	51
MFP POULAILLON SA	23	23	46	48
AU MOULIN POULAILLON SARL	25	25	50	50
EAUX MINERALES DE VELLEMINFROY SAS	11	-	11	10
POULAILLON SAINT VIT SA	-	9	9	10
<b>Sous-total</b>	<b>77</b>	<b>75</b>	<b>152</b>	<b>169</b>
<b><u>Honoraires liés aux autres services</u></b>				
POULAILLON SA	-	-	-	-
MFP POULAILLON SA	-	-	-	-
<b>Sous-total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>77</b>	<b>75</b>	<b>152</b>	<b>169</b>