

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 31 MARS 2019

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport semestriel concernant l'activité et les résultats du Groupe POULAILLON pour le premier semestre de l'exercice 2018/2019, clos le 31 mars 2019.

FAITS SIGNIFICATIFS DU 1^{er} SEMESTRE

Le Groupe POULAILLON, au cours du semestre clos le 31 mars 2019, a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 40 737 k€ en hausse de +8,0 % par rapport au premier semestre clos le 31 mars 2018.

1

Cette progression est le fruit de la poursuite de la croissance enregistrée sur l'ensemble des activités du Groupe au 31 mars 2019, auprès de la clientèle professionnelle, du réseau de magasins par l'augmentation des ventes générées par les 53 points de vente (dont 6 en franchise), ainsi que de l'eau minérale.

La norme IFS (International Food Standard) a été renouvelée pour le site de Wittelsheim et étendue au site de Saint Loup sur Semouse (70) le 16 novembre 2018. L'obtention de cette norme contribue à faciliter l'ouverture de nouveaux marchés en France et à l'International. Cette norme est destinée à l'audit de la qualité et de la sécurité des procédés et des produits des entreprises agroalimentaires.

Enfin, L'Eau Minérale de Velleminfroy a été distinguée en avril 2019 au Concours International des Eaux Gourmet AVPA Paris 2019 en obtenant une médaille Gourmet en catégorie "Eaux gazeuses de caractère" et une médaille d'Argent en catégorie "Eaux Plates de caractère".

Les « 1^{ères} rencontres scientifiques de Velleminfroy » tenues le 30 mars 2019 ont rassemblé près de 30 médecins, pharmaciens, nutritionnistes, infirmier(e)s et kinésithérapeutes autour de scientifiques reconnus dans leur domaine sur la façon dont l'eau minérale en général et l'eau de Velleminfroy en particulier peuvent accompagner des conseils en nutrition

Le périmètre du groupe n'a pas évolué pendant la période du 1er octobre 2018 au 31 mars 2019.

INTEGRATION FISCALE

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

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

ACTIVITE RECENTE

Activité auprès des professionnels :

- La demande en pains Bio est en forte croissance.
- Les ventes de Pain G-Nutrition, premier pain remboursé par la Sécurité Sociale (arrêté du 9 juillet 2019), sont en forte progression. Ce pain est recommandé pour les personnes âgées et / ou dénutries. Il est fabriqué sur le site Poulaillon Saint Vit (25).
- La norme IFS (International Food Standard) a été renouvelée pour le site de Wittelsheim et étendue au site de Saint Loup sur Semouse (70) le 16 novembre 2018. L'obtention de cette norme contribue à faciliter l'ouverture de nouveaux marchés en France et à l'International.
- La démarche responsable est poursuivie notamment par la sélection de farines issues de blé français.

Activité des points de vente :

Depuis le début de l'exercice au 1^{er} octobre 2018 ont été ouverts :

- Un atelier de cuisson en franchise à Epinal (88).
- Un point de vente en concession de marque au sein de l'usine PEUGEOT de MULHOUSE-ILE DE NAPOLEON (68).
- Une boulangerie-restaurant en novembre à COLMAR-HOUSSEN (68) avec un nouveau concept de vente libre-service (self-course) et 80 places assises.
- Une boulangerie-restaurant à KINGERSHEIM (68) dans une zone commerciale, avec un service Drive et une terrasse sur une superficie de 700 m², et 170 places assises. Cette unité est le plus grand magasin réalisé par le Groupe à ce jour.

Au 31 mars 2019, le Groupe compte 52 points de vente en propre dont 6 en franchise.

Depuis le 31 mars 2019 ont été ouverts :

- En avril, un nouveau concept de magasin – « POULAILLON A LA FERME » à PFASTATT. Ce magasin propose une gamme de pains Bio élaborés avec de l'EAU DE VELLEMINFROY.
- En mai, par transfert du magasin du centre commercial de Burnhaupt sur un terrain adjacent, un Moulin à BURNHAUPT-LE-HAUT (68) avec Drive sur une surface de 400 m² et 100 places assises.

Activité d'eau minérale :

En France :

- L'Eau minérale de Velleminfroy présente une offre segmentée en Eau plate et Eau pétillante, en différentes versions de bouteilles verre et PET ultra pur (sans libération de particules plastique dans le liquide) auprès de différents circuits de distribution nationaux.
- La GMS a renouvelé l'ensemble des contrats de référencement.
- Les contacts se maintiennent auprès de différents Chefs étoilés.
- La visibilité de la gamme se renforce avec la contribution d'une force commerciale de 27 agents sur le Grand Est, aux Antilles, Nice et Lyon.

3

À l'international :

- Au cours des semaines récentes ont eu lieu les premières ventes en Pologne, et en Chine avec l'expédition d'un conteneur de 20 000 bouteilles.
- Les équipes de Velleminfroy ont été présentes sur plusieurs salons d'envergure notamment à Barcelone INAUTIA (salon du yatching en avril), à Shangai (en mai), et à New York (Fancy Food en juin).

Synthèse des répartitions des ventes par régions :

| Chiffre d'affaires par régions 6 mois (M€) | 31/3/2019 | 31/3/2018 | 31/3/2017 | Variation 2019 - 2018 |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------|
| Région Est - Bourgogne | 29,9 | 27,9 | 26,5 | + 7,3% |
| % CA | 73,5% | 74% | 77,1% | |
| Paris et Région Parisienne | 5,2 | 5,1 | 4,1 | + 2,8% |
| % CA | 12,8% | 13,5% | 12% | |
| Autres régions | 5,6 | 4,8 | 3,7 | + 17,6% |
| % CA | 13,7% | 12,7% | 10,8% | |
| Total Ventes par régions | 40,7 | 37,7 | 34,3 | + 8,0% |

Au 31 mars 2019, par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent :

- La Région Est-Bourgogne augmente de 7,3% et représente 73,5% des ventes, à comparer à 74% au 1^{er} semestre de l'exercice précédent, en raison du développement des autres régions.
- Paris et la Région Parisienne voient leurs ventes augmenter de 2,8% et les autres régions de 17,6%.

Synthèse des répartitions des ventes Frais et Grand froid :

| Chiffre d'affaires Frais et Surgelés 6 mois (M€) | 31/3/2019 | 31/3/2018 | 31/3/2017 | Variation 2019 - 2018 |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------|
| Gamme Frais | 33,7 | 29,4 | 27,0 | + 14,8% |
| % CA | 82,8% | 77,9% | 78,8% | |
| Gamme Grand froid | 7,0 | 8,3 | 7,3 | - 15,8% |
| % CA | 17,2% | 22,1% | 21,2% | |
| Total Ventes Frais et Surgelés | 40,7 | 37,7 | 34,3 | + 8,0% |

La gamme Frais, commercialisée auprès de l'ensemble des segments de clientèle du Groupe, progresse de 14,8%.

La gamme Grand froid, commercialisée de façon plus marquée auprès de la clientèle GMS professionnelle, baisse de 15,8%.

4

COMMENTAIRES SUR LE RESULTAT SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT

Au cours du premier semestre clos le 31 mars 2019, le groupe Poulaillon a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 40 737 k€ en hausse de 8,0 % par rapport au premier semestre clos le 31 mars 2018.

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

- à hauteur de 9,6% pour les 52 points de vente (dont 6 franchisés) que compte le Groupe au premier semestre, qui ont réalisé un chiffre d'affaires de 24 091 k€,
- à hauteur de 6,8% pour le pôle Professionnels, qui a atteint un chiffre d'affaires de 16 018 k€,
- le pôle Eau Minérale atteint 547 k€ de chiffre d'affaires (+ 37,8 %).

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

A nombre de magasins constants au 31 mars 2019, le chiffre d'affaires progresse de 3,3%.

Le pôle Réseau de magasins poursuit sa progression avec l'ouverture de 4 nouvelles unités sur le semestre avec une offre renforcée en produits Bio, faisant référence à une tradition et un terroir.

Le pôle Professionnels affiche une hausse de 6,8% sur le semestre malgré une érosion de chiffre d'affaires (-1,9%) en GMS plus que compensée par une progression des autres familles de clientèle (Restauration Hors-Foyers – RHF, Franchisés, Revendeurs notamment). Cette pause de croissance doit être mise en perspective avec une forte progression (+20,2%) enregistrée sur ce pôle au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le pôle Eau Minérale enregistre une hausse de chiffre d'affaires qui atteint 547 k€ au premier semestre 2018/2019 comparé à 397 k€ au premier semestre 2017/2018. En ajoutant le chiffre d'affaires réalisé auprès des Points de vente du Groupe aux S1 2018/2019 et 2017/2018, soit respectivement 218 k€ et 122 k€, le chiffre d'affaires atteint au S1 2018/2019 est de 765 k€ comparé à 519 k€ (+47,4%).

L'excédent brut d'exploitation (Ebitda) progresse de +14,3 % et représente 11,1 % des ventes au 31 mars 2019, à comparer à 10,5% des ventes au 31 mars 2018.

Les charges de personnel augmentent de 4,2% à 15 016 k€, et les effectifs de 5,9% à 829 collaborateurs. Ces charges de personnel prennent en compte une participation des salariés de 200 k€ sur le semestre à comparer à 31 k€ sur le premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation ramène la progression des charges de personnel à 3,1% sur le semestre.

Le résultat d'exploitation est en hausse de 33,6% et s'élève à 1 707 k€ au 31 mars 2019, à comparer à 1 278 k€ au 31 mars 2018. Cette progression est due principalement à la hausse de l'activité et à la maîtrise des charges notamment de personnel.

Le résultat financier s'élève à 308 k€ au 31 mars 2019 en diminution de charge de 10,5% à comparer à 344 k€ au 31 mars 2018.

Le résultat courant avant impôts est en hausse de 49,9 % et s'élève à 1 399 k€ au 31 mars 2019, à comparer à un montant de 933 k€ au 31 mars 2018.

Le résultat net part du groupe atteint 758 k€, en hausse de 11,0 % par rapport à 683 k€ réalisé au 31 mars 2018.

L'Ebitda est en progression de 14,3% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent, et permet de limiter l'impact de la hausse de la charge d'impôt et de la baisse de la contribution d'éléments exceptionnels sur la Marge Brute d'Autofinancement.

Hors résultat exceptionnel, la Marge Brute d'Autofinancement a progressé de 8,8 %.

BILAN

Les capitaux propres atteignent 23 476 k€ au 31 mars 2019, dont 23 344 k€ en part du groupe qui s'élevait à 22 735 k€ au 30 septembre 2018.

La dette financière s'élève à 29 170 k€ à comparer à 28 778 k€ au 30 septembre 2018.

La part de dette finançant l'activité Eau Minérale s'élève 3 848 k€ au 31 mars 2019 à comparer à 4 516 k€ au 31 mars 2018.

La trésorerie active s'élève à 3 166 k€ à comparer à 2 858 k€ au 30 septembre 2018 et à 2 424 k€ au premier semestre de l'exercice précédent.

Le ratio d'endettement est en amélioration et atteint 110,8% à comparer à 113,2% au 30 septembre 2018 et à 121,5% au 31 mars 2018.

La marge brute d'autofinancement s'élève à 4 025 k€ (+2,1 % par rapport au 31 mars 2018).

Le besoin en fonds de roulement est moins contributif en trésorerie (821 k€ au S1 2018/2019 versus 1 002 k€ au S1 2017/2018) en raison de la contribution croissante du chiffre d'affaires du pôle Professionnels.

6

Les opérations d'investissement ont porté sur 4 563 k€ et se sont réparties à hauteur de :

| | |
|-------------------------------|----------|
| - pour le pôle Boulangerie | 2 134 k€ |
| - pour le pôle Professionnels | 1 979 k€ |
| - pour le pôle Eau Minérale | 286 k€ |
| - pour le holding | 165 k€ |

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

| | |
|-------------------------------|----------|
| - pour le pôle Boulangerie | 0 k€ |
| - pour le pôle Professionnels | 0 k€ |
| - pour le pôle Eau Minérale | 0 k€ |
| - pour le holding | 2 087 k€ |

PERSPECTIVES

Au 17 juillet 2019, le Groupe compte 53 points de vente dont 47 en propre et 6 en franchise.

Le Groupe a annoncé le 14 mai 2019 l'acquisition, devant être finalisée fin juillet, de 7 nouveaux emplacements en Alsace du Groupe Faller, et maintient un objectif soutenu d'ouvertures de nouvelles unités dans les mois à venir (6 nouvelles unités à horizon 12 mois).

Les perspectives pour le pôle Eau Minérale sont prometteuses en France et à l'International en Arabie Saoudite (contrat en cours de finalisation avec un importateur), en Slovaquie (10 000 bouteilles livrées en mai), en Allemagne (référencement auprès du Deutsches Pfandsystem GmbH qui gère le système très strict des emballages en vigueur Outre-Rhin, contrat en cours de finalisation avec une chaîne de supermarchés).

Le Groupe est confiant dans son développement et oriente ses efforts vers le développement commercial, le renforcement de ses capacités industrielles et la rentabilisation de ses investissements.

ENFIN

Les tableaux annexés font ressortir les éléments semestriels arrêtés au 31 mars 2019, le comparatif au 31 mars 2018, ainsi que le dernier arrêté annuel des comptes au 30 septembre 2018, du compte de résultat, de la structure financière, ce qui comprend le ratio d'endettement net, puis un tableau résumant la variation des flux de trésorerie.

En complément, il est détaillé le total du bilan actif par pôle d'activité et l'information sectorielle sur le même format.

7

Le lecteur est également invité à prendre connaissance de la plaquette sur les comptes consolidés semestriels au 31 mars 2019.

Fait à Wittelsheim le 17 juillet 2019
Fabien POULAILLON, Directeur Général

ANNEXES

En K€ - Non audité

Compte de résultat :

| | 31/03/2018 6 mois | Evolution 2019 - 2018 | 31/03/2018 6 mois | 30/09/2018 12 mois |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 40 737 | 8,0% | 37 708 | 73 345 |
| EBE (Ebitda) | 4 517 | 14,3% | 3 953 | 7 864 |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 11,1% | | 10,5% | 10,7% |
| Dotation aux amortissements | 2 810 | 5,1% | 2 675 | 5 215 |
| Résultat d'exploitation | 1 707 | 33,6% | 1 278 | 2 649 |
| dont Réseau et Professionnels | 2 502 | 19,0% | 2 103 | 3 982 |
| dont Eau Minérale | - 795 | 3,6% | - 825 | - 1 333 |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 4,2% | | 3,4% | 3,6% |
| Résultat financier | - 308 | 10,6% | - 344 | - 659 |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 0,8% | | 0,9% | -0,9% |
| Résultat courant avant impôts | 1 399 | 49,9% | 933 | 1 990 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé avant amortissement des survaleurs | 1 018 | 4,8% | 971 | 2 044 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé après amortissement des survaleurs | 728 | | 681 | 1 464 |
| dont résultat net part du Groupe | 758 | 10,8% | 683 | 1 459 |
| dont résultat net part des minoritaires | - 30 | | - 2 | 5 |

8

En K€ - Non audité

Bilan - Fonds propres

| | 31/03/2019 6 mois | 30/09/2018 12 mois | 31/03/2018 6 mois |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Capitaux propres part du Groupe | 23 344 | 22 735 | 21 937 |
| Capitaux propres part des minoritaires | 132 | 163 | 155 |
| Capitaux propres totaux | 23 476 | 22 898 | 22 092 |
| Dette financière | 29 170 | 28 778 | 29 276 |
| Dont part à moins d'un an | 10 189 | 9 489 | 9 405 |
| Trésorerie à l'actif | 3 166 | 2 858 | 2 424 |
| Endettement net | 26 004 | 25 920 | 26 852 |
| Ratio d'endettement net | 110,8% | 113,2% | 121,5% |

En K€ - Non audité
Bilan - Total de l'actif

| | 31/03/2019 6 mois | 30/09/2018 12 mois | 31/03/2018 6 mois |
|--------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Total de l'actif | 68 416 | 65 868 | 64 954 |
| Dont pôle Réseau | 23 648 | 22 930 | 22 190 |
| Dont pôle Professionnels | 30 974 | 28 651 | 29 004 |
| Dont pôle Eau Minérale | 9 203 | 9 834 | 9 353 |
| Dont Holding | 4 591 | 4 452 | 4 407 |

En K€ - Non audité
Flux de trésorerie

| | 31/03/2019 6 mois | 31/03/2018 6 mois |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Marge brute d'autofinancement des entreprises intégrées | 4 025 | 4 110 |
| Incidence de la variation du BFR lié à l'activité | - 821 | - 1 002 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 3 204 | 3 108 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | - 3 614 | - 4 313 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement | - 343 | - 1 112 |
| Variation de la trésorerie | - 753 | - 2 315 |

9

En K€ - Non audité
Investissements du Groupe

| | 31/03/2019 6 mois | % | 30/09/2018 12 mois | % |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Pôle Boulangerie | 2 134 | 46,8% | 3 589 | 45,6% |
| Pôle Professionnels | 1 979 | 43,4% | 2 729 | 34,7% |
| Pôle Réseau et Professionnels | 4 113 | 90,1% | 6 318 | 80,3% |
| Pôle Eau Minérale | 286 | 6,3% | 1 013 | 12,9% |
| Autres (Holding) | 165 | 3,6% | 539 | 6,9% |
| Total | 4 563 | 100,0% | 7 871 | 100,0% |

En K€ - Non audité

Information sectorielle par activité

| 31/03/2019 | Secteur Boulangerie | Secteur Professionnels | Secteur Eau | Holding | Eliminations | TOTAL |
|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------|---------|--------------|--------|
| Chiffre d'affaires | 24 174 | 23 106 | 575 | 82 | (7 200) | 40 737 |
| Dont ventes externes | 24 091 | 16 018 | 547 | - | - | 40 655 |
| Dont ventes intra secteurs | 84 | 7 088 | 28 | - | (7 200) | 0 |
| Résultat d'exploitation | 1 663 | 776 | (795) | 63 | - | 1 707 |
| Actifs | 23 648 | 30 974 | 9 203 | 4 591 | - | 68 416 |
| Passifs | 13 806 | 23 173 | 7 122 | 221 | - | 44 322 |
| Effectifs équivalents temps plein | 462 | 316 | 13 | 38 | - | 829 |

| 31/03/2018 | Secteur Boulangerie | Secteur Professionnels | Secteur Eau | Holding | Eliminations | TOTAL |
|----------------------------|------------------------|---------------------------|-------------|---------|--------------|--------|
| Chiffre d'affaires | 22 018 | 20 790 | 515 | 328 | (5 942) | 37 708 |
| Dont ventes externes | 21 990 | 14 994 | 397 | - | - | 37 381 |
| Dont ventes intra secteurs | 28 | 5 796 | 118 | - | (5 942) | 0 |
| Résultat d'exploitation | 1 268 | 478 | (825) | 357 | - | 1 278 |

| 30/09/2018 | Secteur Boulangerie | Secteur Professionnels | Secteur Eau | Holding | Eliminations | TOTAL |
|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------|---------|--------------|--------|
| Actifs | 22 930 | 28 651 | 9 834 | 4 452 | - | 65 868 |
| Passifs | 12 336 | 21 460 | 8 144 | 466 | - | 42 405 |
| Effectifs équivalents temps plein | 442 | 303 | 16 | 36 | - | 797 |

10

| | 31/03/2019 | 30/09/2018 | 31/03/2018 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| EBITDA | 4 517 | 7 864 | 3 953 |
| Résultat d'exploitation | 1 707 | 2 649 | 1 278 |
| Amortissements incorporels | 224 | 445 | 216 |
| Amortissements corporels | 2 586 | 4 769 | 2 459 |

| TABLEAU DE PASSAGE EBITDA à la MBA du TFT | 31/03/2019 | 30/09/2018 | 31/03/2018 |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| EBITDA | 4 517 | 7 864 | 3 953 |
| Provisions | 30 | 18 | (19) |
| Impôts | (124) | 248 | 191 |
| Résultat financier | (308) | (659) | (344) |
| Résultat exceptionnel | (89) | 194 | 329 |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT - TFT | 4 025 | 7 665 | 4 110 |



| | 31/03/2019 | 30/09/2018 | 31/03/2018 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| AMORTISSEMENTS DES SURVALEURS | 290 | 580 | 290 |
| BRETZELS MORICETTES MFP POULAILLON | 66 | 131 | 66 |
| AU MOULIN POULAILLON | 175 | 350 | 175 |
| FRED'S | - | - | - |
| LES CHENAIES | 8 | 16 | 8 |
| POULAILLON SAINT VIT | 41 | 83 | 41 |

| Composantes de la trésorerie | 31/03/2019 | 30/09/2018 | 31/03/2018 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Valeurs mobilières de placement | - | - | - |
| Disponibilités et équivalents | 3 166 | 2 858 | 2 424 |
| Trésorerie à l'actif du bilan | 3 166 | 2 858 | 2 424 |
| Découverts bancaires et équivalents | (5 313) | (4 253) | (4 454) |
| Trésorerie nette | (2 147) | (1 394) | (2 031) |