



WINFARM

Société anonyme au capital de 2.001.695 €
Siège social : Zone Industrielle de Très Le Bois 22600 Loudéac
R.C.S. Saint Brieuc 492 656 640

Rapport Semestriel des Comptes Consolidés au 30 Juin 2023

ATTESTATION DU RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 05 Octobre 2023
Monsieur Patrice ETIENNE
Président Directeur Général

1. Evènements significatifs de la période

1. Changement d'ERP

La branche distribution de fournitures (Agro fournitures) a déployé à compter du 1er juin 2023 un nouvel ERP de gestion commerciale et de comptabilité. Le coût global du développement s'est élevé à 1 374 k€. Mis en œuvre dans un premier temps sur VITAL CONCEPT, il sera déployé sur les autres branches de distribution d'ici la fin de l'exercice.

2. Changement de méthode d'évaluation des stocks

La mise en œuvre du nouvel ERP entraîne une modification d'évaluation des stocks de marchandises. Ils sont désormais évalués au prix moyen pondéré en remplacement de la méthode du premier entrée, premier sortie retenue à l'origine.

Le nouveau système n'étant pas opérationnel à la clôture du 31 décembre 2022, l'impact du changement de méthode d'évaluation des stocks n'est pas quantifiable rétroactivement. Toutefois, compte tenu de la date d'application prospective de la nouvelle méthode au 1er juin 2023, celui-ci n'a pas eu d'impact significatif sur le résultat.

2. Evènements postérieurs à la clôture

1. Souscription d'un prêt participatif de relance (PPR)

WINFARM a souscrit un prêt participatif de relance versé le 22 septembre 2023. pour 3,6 millions d'euros. Ce prêt a pour objet le financement des projets de développement et d'investissements de la société. Il est remboursable par tranche de 900 k€ à la date anniversaire du prêt sur 4 ans, et rémunéré au taux de 5,75%.

3. Continuité d'exploitation

La Société considère au jour de l'arrêté de la situation consolidée ne pas être confrontée à un risque de liquidité à court terme, compte tenu :

- De la trésorerie nette positive au 30 Juin 2023
- Des financements déjà obtenus pour 3.6M€
- Du niveau d'activité constaté depuis le début de l'année 2023,
- Du niveau d'activité attendu sur les prochains mois.

4. Activité Du Groupe – Comptes Consolidés

4.1 Périmètre de Consolidation

- Société mère

S.A.WINFARM

Zone industrielle de très le bois

22603 LOUDEAC CEDEX

○ Sociétés intégrées

Société consolidée et siège social	Siren	Méthode de consolidation	% contrôle 30-juin-23	% contrôle 30-juin-22	% intérêts 30-juin-23	% intérêts 30-juin-22
<u>Par intégration globale</u>						
S.A.S AGRI TECH'SERVICE Z.I. de Calouet 22602 LOUDEAC cedex	378 920 292	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
S.A.S ALPHATECH Z.A. du Grand Plessis 22940 PLAINTTEL	432 833 622	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
S.C.E.A DE BEL ORIENT Z.I. de très le bois 22603 LOUDEAC Cedex	828 579 086	Intégration globale	99 .99%	99.99%	99.99%	99.99%
E.U.R.L GERMAFERM Z.I. de Calouet 22602 LOUDEAC cedex	333 111 763	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
S.A.R.L JAN de HAAS Osloweg 139 9723 BK GRONINGUE (Pays-Bas)	2055190	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
S.A.S KABELIS rue André le Harzic 29610 PLOUIGNEAU	499 725 539	Intégration globale	70.00%	-	70.00%	-
S.A.S KABELIS MATERIAUX rue André le Harzic 29610 PLOUIGNEAU	530 403 104	Intégration globale	70.00%	-	70.00%	-
S.A.S PAVETI Z.I. de très le bois 22603 LOUDEAC Cedex	915 114 045	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
S.A.S SEEDEVOL Z.I. de très le bois 22603 LOUDEAC Cedex	897 963 377	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
S.A.R.L. TECHAGRO Z.I. de Calouet 22602 LOUDEAC cedex	453 813 628	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
S.A.S VITAL CONCEPT Z.I. de très le bois 22603 LOUDEAC Cedex	421 319 013	Intégration globale	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
<u>Par équivalence</u>						
S.A.S ALGAVI 3 allée abbé Grégoire 29000 QUIMPER	379403686	Mise en équivalence	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%

○ Variations de périmètre

• **Opérations affectant le périmètre du groupe depuis le 1^{er} semestre 2022**

Le 1er août 2022, le groupe, par l'intermédiaire de sa filiale VITAL CONCEPT, a acquis 3500 parts de la société KABELIS, société par actions simplifiées au capital de 500 000 euros, domiciliée ZA de Kervanon, rue André le Harzic 29610 PLOUIGNEAU, et immatriculée au registre du commerce sous le numéro 499 725 539.

Le 1er août 2022, le groupe, par l'intermédiaire de sa filiale VITAL CONCEPT, a acquis 1050 parts de la société KABELIS MATERIAUX, société par actions simplifiées au capital de 286 500 euros, domiciliée rue André Le Harzic 29610 PLOUIGNEAU, et immatriculée au registre du commerce sous le numéro 530 403 104.

4.2 Activité du Groupe sur le 1^{er} semestre 2023.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2023	30/06/2022
Chiffre d'affaires	2.6.1	71 383	61 458
Autres produits d'exploitation	2.6.2	626	736
Achats matières et marchandises / variation du stock	2.6.3	(48 834)	(41 492)
Autres achats et services extérieurs	2.6.4	(10 688)	(9 520)
Impôts, taxes et versements assimilés		(468)	(396)
Charges de personnel	2.6.5	(10 318)	(8 200)
Dotations aux amortissements et provisions	2.6.6	(2 140)	(1 612)
Autres charges d'exploitation	2.6.7	(48)	(74)
Résultat d'exploitation avant amortissement et dépréciations des écarts d'acquisition		(488)	900
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		-	-
Résultat d'exploitation après amortissement et dépréciations des écarts d'acquisition		(488)	900
Produits financiers		143	85
Charges financières		(284)	(149)
- Résultat financier	2.6.8	(141)	(64)
Produits exceptionnels		43	105
Charges exceptionnelles		(15)	(276)
- Résultat exceptionnel	2.6.9	28	(171)
Impôts sur les résultats	2.6.10	(78)	(159)
Résultat net des sociétés intégrées		(679)	506
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		26	66
Résultat de l'ensemble consolidé		(653)	572
Résultat des minoritaires		(36)	-
Résultat net part du groupe		(689)	572

L'évolution du chiffre d'affaires est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Agrofourniture	Agro production	Agro Conseil	Exploitation agricole Pilote	Autres	Total
Chiffre d'affaires 30/06/2023	65 631	4 668	629	430	25	71 383
Chiffre d'affaires 30/06/2022	55 218	5 455	476	279	30	61 458
Variation	10 413	(787)	153	151	(5)	9 925
	+18.8%	-14.4%	+32.1%	+54.1%	-20%	+16.1%

Au 1^{er} semestre 2023, WINFARM enregistre un chiffre d'affaires de 71.4M€, en croissance de 16.1% sur le 1^{er} semestre 2022 (stable à périmètre constant), porté par l'ensemble des marchés du Groupe.

La baisse généralisée des prix de vente concerne aussi bien la nutrition animale que les produits d'hygiène et dans une moindre mesure le grillage et les pièces d'usure. Après des augmentations allant de 10% à 20% sur l'ensemble de ces familles depuis 2021, représentant globalement un tiers du chiffre d'affaires de la Société, les prix affichent ponctuellement des baisses de 15% à 20% sur le semestre.

L'activité **AgroFourniture** (92% du chiffre d'affaires semestriel), commercialisée sous la marque Vital Concept, enregistre un chiffre d'affaires de 65,6 M€ en croissance de +18,8% (+0,3% à périmètre constant). Sur la période, l'activité bénéficie de la contribution à hauteur de 10,0 M€ des sociétés du Groupe Kabelis, dont l'activité est consolidée au périmètre de Groupe depuis août 2022. Les performances de BTN de Haas, acquis aux Pays-Bas en juillet 2021, contribuent également significativement à l'activité de la période, reflétant à la fois la pertinence des acquisitions réalisées par WINFARM ces dernières années ainsi que la capacité du Groupe à réussir leur intégration.

Le chiffre d'affaires de l'activité **AgroProduction** (7% du chiffre d'affaires semestriel), commercialisée sous la marque Alphatech, s'élève à 4,7 M€, en baisse de 14,4%. Après une forte hausse des ventes enregistrée en 2022, notamment liée à la relance des ventes à destination de l'export (30% des ventes de l'activité), l'activité du semestre a été freinée par l'indisponibilité des devises en euros dans certains pays (Pakistan, Bangladesh et Egypte), limitant ainsi les commandes en provenance de ces géographies. La situation est en cours de normalisation et les prises de commandes réactivées. La Société pourra également compter sur la hausse de son niveau de production favorisée par la mise en service depuis avril 2023 de sa nouvelle ligne de production. Cette extension de l'usine déjà en place, actuellement en phase de montée en puissance, devrait permettre au Groupe de renforcer sa compétitivité prix-volume sur des segments où il bénéficie déjà d'une forte notoriété.

Les « autres activités » réunissant **l'AgroConseil** (commercialisée sous la marque Agritech) et **l'AgroInnovation** (commercialisée par la ferme pilote de Bel-Orient), vitrine technologique et démonstration du savoir-faire du Groupe en matière de pratiques agricoles enregistrent une hausse respective de +32% et +54% de leurs ventes.

L'évolution de la marge Brute est la suivante :

(en milliers d'euros)	Agrofourniture	Agro production	Agro Conseil	Exploitation agricole Pilote	Autres	Total
Marge brute 30/06/2023	19 639	2 281	628	240	0	22 788
Taux de marge brute	29.92%	48.86%	99.98%	55.89%	-0.65%	31.92%
Marge brute 30/06/2022	17 074	2 645	476	174	14	20 383
Taux de marge brute	30.92%	48.49%	100,00%	62.23%	47.04%	33.17%

La marge brute du Groupe à fin juin 2023 s'élève à 22,8 M€ contre 20,4 M€ en hausse de +11,9% à période comparable. Le taux de marge brute à fin juin 2023 est identique à celui de l'ensemble de l'exercice 2022 (31,9%). Cette performance illustre la capacité du Groupe à gérer efficacement l'évolution des prix dans le contexte actuel. Pour rappel, à fin juin 2022, le taux de marge brute s'élevait à 33,2%. Il intégrait le bénéfice des revalorisations tarifaires par le Groupe dans un contexte de hausse importante des coûts d'achat.

Dans **l'Agrofourniture**, les baisses de prix à l'achat ont été répercutées progressivement aux clients finaux. De plus, les achats ont été massifiés et regroupés pour pouvoir bénéficier de prix plus compétitifs.

Dans la **Nutrition-Hygiène animale**, le maintien de la marge brute s'explique par une répercussion plus fine des variations des prix des matières premières.

Analyse des charges Externes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2023	30/06/2022
Sous-traitance – Etudes et prestations	284	205
Loyers	2 067	1 536
Intermédiaires et honoraires	570	609
Frais de transport	2 168	2 033
Publicité	1 553	1 581
Déplacements - Missions et réceptions	427	363
Frais postaux et télécommunications	539	538
Services bancaires	109	101
Autres achats et charges externes	2 971	2 554
Autres charges externes	10 688	9 520

L'augmentation des loyers de près de 35% s'explique d'une part par l'intégration des sociétés KABELIS et KABELIS MATERIAUX qui louent l'intégralité de leurs dépôts dans le Grand Ouest. Cela représente une somme globale de près de 160 K€ pour le 1^{er} semestre 2023.

Sur Vital Concept, l'augmentation de près de 130 K€ des loyers provient de l'agrandissement du siège social (doublement de la surface des bureaux) qui s'est achevé en Novembre 2022. Sur Vital Concept également une hausse de plus de 60K€ provient de l'hébergement du nouveau site Web marchand de la société.

Concernant la société ALPHATECH, la finalisation au printemps 2023 de l'agrandissement de l'usine entraîne également une augmentation du loyer de près de 60 K€ sur ce 1^{er} semestre.

Les frais de transport sont globalement en ligne avec la croissance de l'activité. La baisse des prix du gasoil a permis une détente dans la refacturation des surtaxes gasoil des fournisseurs du Groupe. Ainsi, l'augmentation des frais de transport n'est que de 6.6% alors que l'activité croît de plus de 16%.

Les dépenses de publicité sont également contenues et sont mêmes en légère baisse. Les différentes sociétés du Groupe qui produisent leurs catalogues (BTN, Vital...) ont négocié avec leurs partenaires des tarifs attractifs pour leurs opérations marketing.

Les autres achats et charges externes sont en progression du fait des projets du groupe dans le changement de l'ERP de Vital Concept qui nécessitent le recours à des prestataires extérieurs (consultant, intégrateurs....).

Analyse des charges de personnel :

(en milliers d'euros)	30/06/2023	30/06/2022
Salaires et traitements	7 433	5 839
Charges sociales	2 884	2 177
Participation des salariés	-	185
Charges de personnel	10 318	8 201

Les charges de personnel augmentent de 25.8% par rapport au 1^{er} semestre 2022 sous l'effet de l'intégration des effectifs des sociétés KABELIS et KABELIS MATERIAUX sur cet exercice. La masse salariale globale de KABELIS MATERIAUX est de 560 K€ sur le 1^{er} semestre 2023 et de 700 K€ sur KABELIS ESPACES VERTS. (soit un rapport de 60% de l'augmentation). Dans les autres sociétés du groupe, les effectifs sont globalement stables. Néanmoins, dans cette période où l'inflation générale est en forte hausse, le Groupe a décidé d'augmenter les salaires de ses employés d'environ 5% au début de l'année 2023 (et plus de 10% aux Pays Bas). Cette augmentation était dictée par la forte hausse des minimas dans les conventions collectives des sociétés du Groupe.

Analyse de l'EBITDA et du résultat net :

(en milliers d'euros)	Agrofourniture	Agro production	Agro Conseil	Exploitation agricole Pilote	Autres	Total
EBITDA au 30/06/2023	3 642	(274)	(115)	(221)	(1 403)	1 631
Taux d'EBITDA	5.55%	-5.87%	-18.22%	-51.36%	ns	2.28%
EBITDA au 30/06/2022	3 791	135	(90)	(219)	(1 098)	2 520
Taux d'EBITDA	6.87%	2.47%	-18.83%	-78.30%	ns	4.10%

L'EBITDA au 30 juin 2023 ressort à 1,6 M€ contre 2,5 M€ à fin juin 2022 pénalisé par la hausse des charges externes (+1,2 M€) et de la hausse des salaires (+2,1 M€) après l'intégration des sociétés du Groupe Kabelis et les revalorisations nécessaires dans un contexte inflationniste. Au regard de cette situation, le taux d'EBITDA représente 2,3% du chiffre d'affaires semestriel en 2023 contre 4,1% sur les 6 premiers mois de l'exercice 2022.

L'**Agrofourniture** génère un EBITDA de 3,6 M€, en légère baisse en valeur de 3.9%, représentant une marge EBITDA de 5.6%, contre 6.9% au 1^{er} semestre 2022.

L'**Agro Production**, affiche une rentabilité temporairement freinée par les difficultés à exporter ses produits chez ses clients.

La discipline financière déjà engagée par le Groupe au cours du 1^{er} semestre pour limiter la hausse des charges opérationnelles devrait également se poursuivre au cours des prochains mois. Cette politique devrait par exemple s'illustrer par une limitation le nombre d'embauches en évitant de remplacer les éventuels départs volontaires.

	Notes	30 06 2023	30 06 2022
Résultat net des sociétés intégrées		(679)	506
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		26	66
Résultat de l'ensemble consolidé		(653)	572
Résultat des minoritaires		(36)	-
Résultat net part du groupe		(689)	572
<i>Résultat par action (en €)</i>		<i>- 0.344 €</i>	<i>0,2857 €</i>

Le résultat net des sociétés intégrées est en forte diminution du fait des charges (Externes et personnel) en augmentation.

4.3 Analyse du Bilan du groupe au 1^{er} semestre 2023

4.3.1 A l'Actif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Immobilisations incorporelles	2.5.1	13 995	13 593	11 664
<i>Dont Ecart d'acquisition</i>	2.5.2	7 461	7 461	7 087
Immobilisations corporelles	2.5.3	24 487	19 904	16 116
Immobilisations financières	2.5.5	1 494	1 350	1 135
Titres mis en équivalence	2.5.5	1 088	1 062	1 039
Actif immobilisé		41 063	35 909	29 954
Stocks en cours	2.5.6	22 794	20 751	19 929
Clients	2.5.9	9 276	8 261	6 935
Autres créances et comptes de régularisation	2.5.10	8 386	7 271	3 640
Disponibilités	2.5.12	2 001	9 193	14 098
Actif circulant		42 458	45 476	44 602
Total de l'actif		83 521	81 385	74 556

L'actif immobilisé est en progression de 14.4% sur le 1^{er} semestre 2023. Les principaux investissements réalisés au cours de la période concernent :

- PAVETI - création de l'unité de production des produits laitiers : 2 583 K€ sur un total d'investissement de 5 611 k€ engagés au 30 juin 2023 et toujours en cours d'installation à la date de clôture..
- VITAL CONCEPT - Acquisition du matériel de transport : 1 696 k€ en renouvellement du matériel arrivant en fin de crédit-bail.

L'actif circulant est en baisse de 6.6% sur ce même semestre. Il est à noter :

- Une hausse des stocks de près de 10% sur le 1^{er} semestre du fait de l'intégration des sociétés KABELIS. Les stocks de ces sociétés sont désormais en phase de normalisation du fait de la suppression des doublons avec Vital Concept.
- Une hausse des créances clients de 12% du fait du déploiement du nouvel ERP dans le Groupe qui a temporairement eu comme effet d'allonger les délais de règlement. Au cours de l'été, le Groupe a retrouvé une situation normative dans ses encaissements clients.
- Une forte baisse des disponibilités de plus de 7M€ du fait des investissements du Groupe qui ont été faits en particulier pour la construction de l'unité de transformation laitière.

Concernant le niveau de trésorerie, la société a d'ores et déjà obtenu une somme de 3.6M€ de la part d'un de ses partenaires bancaires pour le refinancement.

4.3.2 Au Passif

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Capital	2.5.13	2 002	2 002	2 002
Prime d'apport	2.5.13	19 580	19 580	19 580
Réserves	2.5.13	1 497	903	995
Résultat - Part Groupe	2.5.13	(689)	649	572
Capitaux propres - Part Groupe	1.4	22 390	23 134	23 149
Intérêts minoritaires	1.4	759	798	-
Total capitaux propres	1.4	23 149	23 932	23 149
Provisions pour risques	2.5.14	577	606	497
Emprunts et dettes financières	2.5.15	33 340	32 182	29 606
Fournisseurs	2.5.16	18 154	16 803	12 723
Autres dettes et comptes de régularisation	2.5.17	8 300	7 862	8 580
Dettes		59 794	56 847	50 909
Total du passif		83 521	81 385	74 555

Les capitaux propres qui incluent le résultat du semestre totalisent 22 390 K€ contre 23 134 K€ euros au titre de l'exercice précédent. Il n'y a pas eu de distribution de dividendes au cours de l'exercice 2023.

Les emprunts et dettes financières sont en augmentation du fait de l'utilisation des découverts bancaires du Groupe pour une somme de 1 881 K€. La société a remboursé au cours de ce 1^{er} semestre une somme de 2 775 K€ concernant le capital de ses précédents financements.

4.4 Analyse du cash flow de la société

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2023	30/06/2022
Résultat net des sociétés intégrées		(679)	506
Marge brute d'autofinancement		1 387	2 303
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(625)	(5 275)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		762	(2 972)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(8 969)	(2 905)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(860)	7 733
Variation de trésorerie		(9 066)	1 856

La marge brute d'autofinancement est en baisse de 40%. La variation du BFR lié à l'activité est négative mais en amélioration du fait d'une meilleure maîtrise des stocks de l'Agrofourniture pour répondre à la demande.

Au 30 juin 2023, la trésorerie s'élève à 121 K€ contre 14,1 M€ au 31 décembre 2022. Cette évolution ponctuelle s'explique par les investissements liés aux travaux de renforcement des infrastructures du Groupe (extension de l'usine, extension des bâtiments administratifs, ERP, nouveaux camions et construction de l'usine de transformation) ainsi que par le remboursement d'une partie de sa dette financière qui arrivait à échéance.

Au 31 décembre 2023, la trésorerie devrait retrouver un niveau normatif à environ 10 M€, proche des niveaux de 2022, bénéficiant des nouveaux financements déjà obtenus auprès des partenaires bancaires pour 3,6 M€, et des discussions en cours avec le pool bancaire pour le refinancement des investissements précédemment mentionnés.

5. Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont les mêmes que ceux identifiés dans le rapport financier annuel du Groupe paru le 30 avril 2023.

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont le Groupe a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze (12) derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société.

Le Groupe peut être impliqué dans des procédures judiciaires, administratives ou réglementaires dans le cours normal de son activité. Une provision est enregistrée par le Groupe dès lors qu'il existe une probabilité suffisante que de tels litiges entraîneront des coûts à la charge du Groupe.