



Chez Blanche

-by Jean Galler



Émission obligatoire

Le levain d'une nouvelle croissance

Boulangerie & Chocolaterie artisanales

Porteur de projet : Chez Blanche SA – Août 2026

BeeBonds
BUILD TOGETHER



Table des matières

	Disclaimer	p. 3	06	Business plan & génération de cash	p. 11
	Avertissements légaux et responsabilités			Projection 2026-2030	
01	Résumé de l’opération	p. 4	07	Financement & structure de dette	p. 13
	Projet, financement et points clés			Obligations, equity, remboursement	
02	Activité & modèle économique	p. 5	08	Conditions préalables & clarifications	p. 14
	Réseau, production et chiffre d'affaires			Conditions au déblocage	
03	Actionnariat & management	p. 7	09	Analyse des risques	p. 15
	Porteur du projet et gouvernance			Forces et points d'attention du projet	
04	Historique & trajectoire	p. 9	10	États financiers	p. 16
	Croissance, choc 2024-2025 et redressement			Bilan et compte de résultats	
05	Plan d'action & premiers résultats	p. 10	11	Presse	p. 19
	Mesures correctrices et indicateurs 2025-2026				

Disclaimer

Responsabilité de l'émetteur

La présente note descriptive a été établie par **BeeBonds SRL** sur la base de documents communiqués par l'organe de gestion de **Chez Blanche SA** (n° BE0716619568). L'organe de gestion demeure seul responsable de l'exactitude, de l'exhaustivité et de la fiabilité des données transmises. Le cabinet **VS Consulting Company** a procédé à une revue indépendante de cohérence documentaire et n'a relevé aucune anomalie manifeste sur la base des informations transmises.

Absence de recommandation d'investissement

Cette note ne constitue ni une évaluation, ni une recommandation quant à l'opportunité d'investir. Les projections financières présentées dans cette note constituent des prévisions et reposent sur des hypothèses qui peuvent ne pas se réaliser. Tout investisseur prenant la décision d'investir le fait sous sa seule et entière responsabilité et demeure tenu de procéder à sa propre analyse indépendante. Le projet comporte des risques commerciaux, financiers et techniques.

Limitation de responsabilité de BeeBonds

Tout investisseur ou utilisateur renonce expressément à toute réclamation à l'encontre de **BeeBonds** découlant directement ou indirectement de cette note. Cette stipulation ne porte pas atteinte aux obligations contractuelles de BeeBonds envers les investisseurs, ni au respect des dispositions légales et réglementaires applicables.

1. RÉSUMÉ DE L'OPÉRATION

Projet « Chez Blanche »

Chez Blanche, boulangerie & chocolaterie artisanale fondée en 2019 par Jean Galler et Yvette Dillen. Enseigne reconnue en région liégeoise, lève **1.000.000 €** via BeeBonds - aux côtés d'un M€ de financement privé déjà sécurisé - pour renforcer sa production et accélérer l'expansion de sa marque, portée par une nouvelle stratégie de prix et de positionnement en cours de déploiement.

L’objet du financement

Les fonds levés financent:

- i. Le renforcement de la production et l'expansion du réseau, avec l'ouverture du 12e magasin (après le 11e à Jupille en avril 2025).
- ii. Le développement du chocolat et une nouvelle stratégie de prix et de positionnement (marge +210K €/an).
- iii. Le besoin en fonds de roulement, le temps que les actions de productivité et de prix produisent leur plein effet.

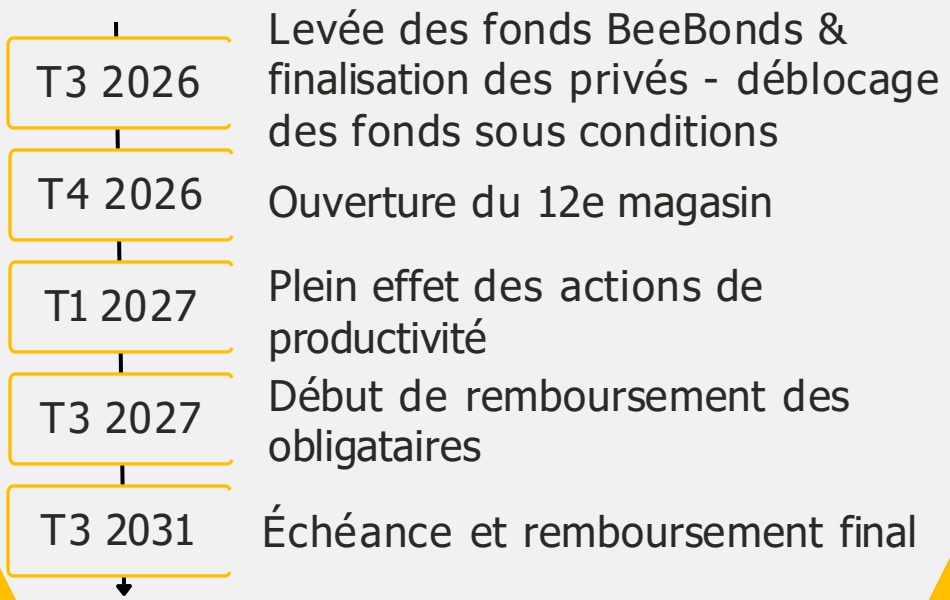
Les chiffres clés du projet

- Magasins en exploitation 11
- Surface de production 3.800 m²
- CA magasins 2025 7,28 M€
- Projection trésorerie 2030 2,33 M€

Le financement obligataire

- Montant min. du prêt : 500.000 €
- Montant max. du prêt : 1.000.000 €
- Taux d'intérêt annuel brut : 8 %
- Maturité de l'obligation : 60 mois
- Remboursement du capital : 20% par an

Le planning



La localisation

Réseau de 11 magasins en région liégeoise (rayon de 30 km autour de Liège), et un 12e en préparation.
Production centralisée sur deux sites : Grâce-Hollogne (boulangerie, pâtisserie) et Jupille (chocolaterie, biscuiterie, conditionnement, stockage).

2. ACTIVITÉ ET MODÈLE ÉCONOMIQUE

Fondée en janvier 2019 par Jean Galler & Yvette Dillen, Chez Blanche est une boulangerie & chocolaterie artisanale spécialisée dans le pain au levain à un prix abordable. Le projet réunit aujourd’hui 11 magasins en propre, organisés autour de deux pôles de production.

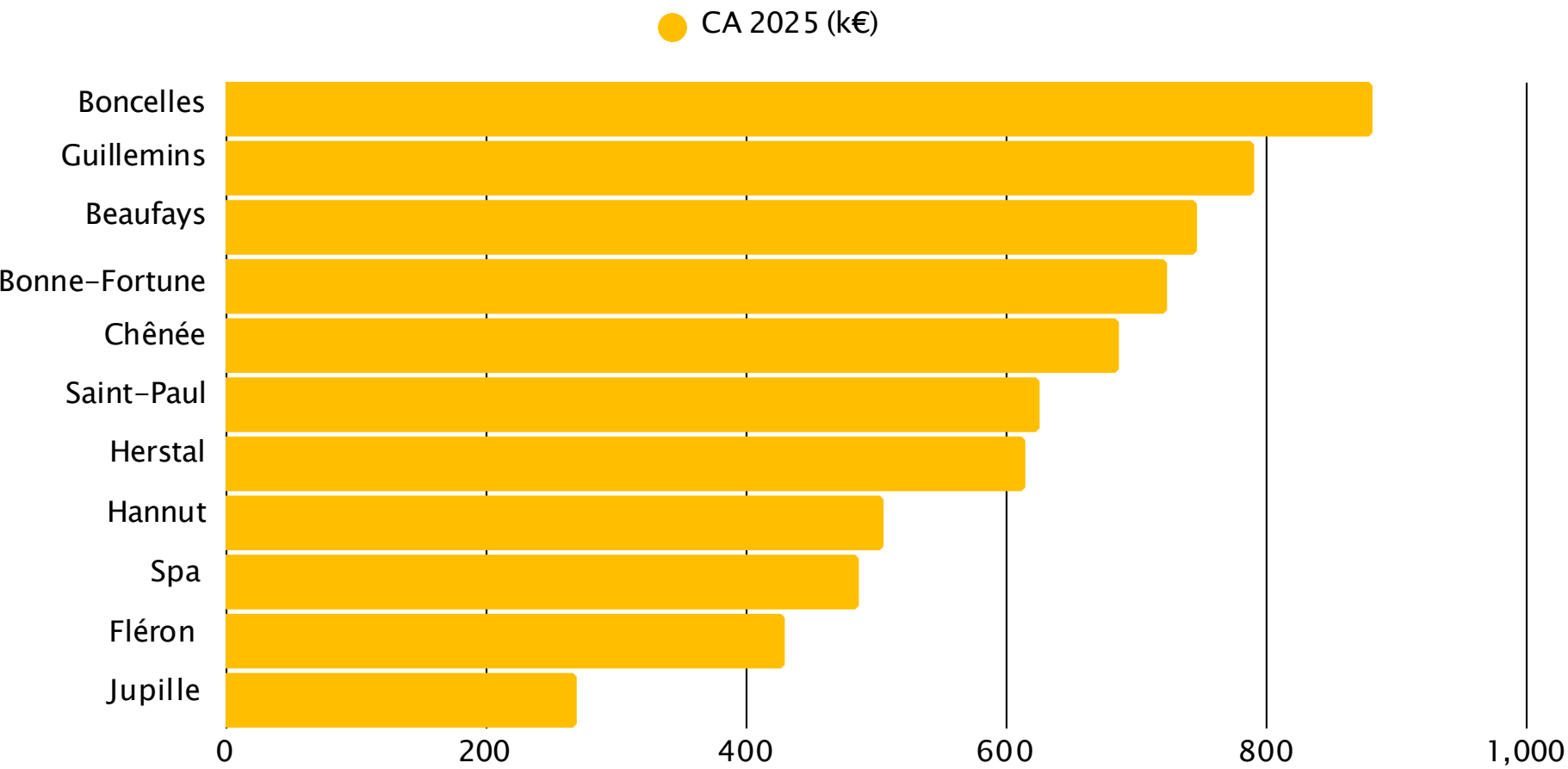
Mission : pains au levain de grande qualité, farines, cacao et fruits – l’emballage minimal.

Production : 3.800 m² sur 2 sites –Grâce-Hollogne (boulangerie & pâtisserie) et Jupille (chocolaterie & biscuiterie).

Distribution : 11 magasins en région liégeoise (rayon 30 km) + 12e en préparation.

Track record : 5 années de croissance continue, EBITDA cumulé **1.49 M€**.

CA 2025 par magasin:



Le réseau présente une diversification géographique à l'échelle régionale, avec plusieurs magasins générant plus de 600 k€ de chiffre d'affaires annuel. Jupille, ouvert en avril 2025 (8 mois de chiffres d'affaires en 2025), constitue encore un point de vente en phase de montée en puissance.

Source : BP avril 2026 Chez Blanche

2. ACTIVITÉ ET MODÈLE ÉCONOMIQUE

Outil industriel:

Grâce-Hollogne

- Boulangerie : 600 m²
- Pâtisserie : 600 m²
- Administratif : 100 m²

Jupille

- Chocolaterie : 900 m²
- Biscuiterie : 200 m²
- Conditionnement : 200 m²
- Stockage : 900 m²
- Magasin : 100 m²
- Administratif : 200 m²

L'outil industriel a été réorganisé en 2024 avec le transfert de la chocolaterie et de la biscuiterie vers Jupille et de la pâtisserie vers Grâce-Hollogne.

Ces investissements sont désormais réalisés, ce qui doit permettre à la société de se concentrer sur l'amélioration de la productivité et le développement commercial.

Source : Management Chez Blanche

Vous n'aimez pas les orages ?
Vengez-vous,
mangez un éclair !



©2025 CHEZ BLANCHE

3. ACTIONNARIAT & MANAGEMENT

Organigramme du projet

Chez Blanche SA

Société émettrice — boulangerie & chocolaterie artisanale au levain.
Exploite **11 magasins** (région liégeoise) et **2 sites de production** (Grâce-Hollogne et Jupille).

Co-fondateurs

Jean Galler S Yvette Dillen — actionnaires majoritaires (73,4 %), pilotent l'opérationnel depuis 2018.

Investisseurs minoritaires

EUREFI 19,3 %, **Pierre Kroll** 6,3 % — au capital depuis 2022,
Jean Mossoux 1,0 % — au capital depuis 2023.

Structure de financement de l'opération

1

Tour de table 1M€

1M€ levés en obligations via BeeBonds, complétés par **1M€** d'equity déjà sécurisé et en cours de finalisation (avant fin septembre 2026).

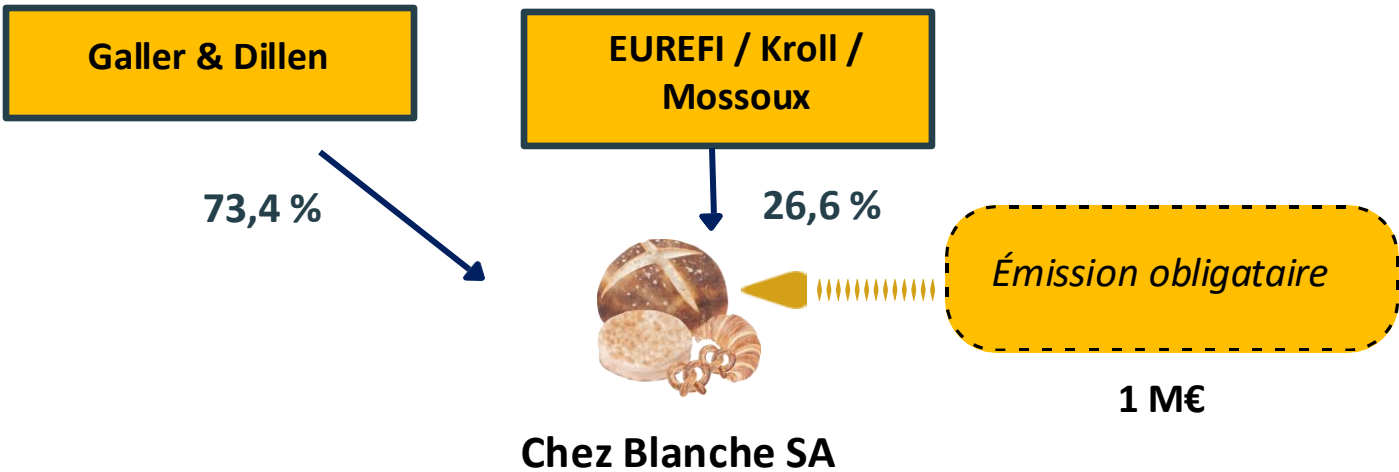
2

Émission obligataire

- **1M€**
- Taux brut **8 % annuel**
- maturité **60 mois**.
- Remboursement du capital: **20%** par an



Illustration : Pierre Kroll, actionnaire et caricaturiste de renom, auteur de ce clin d'œil à « Chez Blanche ».



3. ACTIONNARIAT & MANAGEMENT



Maître chocolatier belge, Jean Galler naît en 1955 dans une famille de boulangers-pâtisseries à Liège. Après une formation à l'École d'Hôtellerie de Liège, il se perfectionne en Suisse puis auprès du célèbre pâtissier Gaston Lenôte à Paris.

En 1976, à 21 ans, il fonde la Chocolaterie Galler à Liège. Il transforme progressivement l'atelier familial en une marque belge reconnue internationalement, portée par une approche créative du chocolat et par des produits emblématiques comme le bâton Galler. Fournisseur breveté de la Cour de Belgique et élu « Manager de l'année » en 1994, il dirige l'entreprise pendant plus de quarante ans avant d'en céder définitivement le contrôle en 2018.

Après cette première aventure entrepreneuriale, Jean Galler revient à ses racines avec Chez Blanche, fondé avec Yvette Dillen fin 2018 et lancé en 2019. Le projet renoue avec la boulangerie artisanale et défend une vision simple et exigeante : proposer des pains au levain, pâtisseries et chocolats de grande qualité, élaborés à partir de matières premières soigneusement sélectionnées et selon des méthodes traditionnelles.

Jean Galler — Co-fondateur



Avec Chez Blanche, Jean Galler poursuit ainsi une démarche initiée dès ses débuts : faire vivre l'artisanat alimentaire belge en associant exigence, créativité et goût du produit.

Track record Chez Blanche:

Les cinq premières années d'exploitation ont été caractérisées par une croissance continue et un EBITDA cumulé de **1,485 M€**.

2019 → 2025

- **3 magasins → 11 magasins**
- **développement de deux sites de production**
- **CA 2025 : ~7,3 M€**
- **EBITDA cumulé historique : 1,485 M€**

4.HISTORIQUE & TRAJECTOIRE

2024-2025 : une rupture temporaire après cinq années de croissance

Après cinq années de croissance ininterrompue, l'exercice 2024-2025 a été marqué par trois chocs concomitants :

- **Perte de plusieurs cadres clés**
- **Déménagement des ateliers chocolaterie et biscuiterie** vers Jupille et de la boulangerie et pâtisserie vers Grâce-Hollogne.
- **Forte hausse du cours du cacao bio** (notamment du beurre de cacao)

EBITDA cumulé 2019-2023 : +1,485 M€

2024-2025 : dégradation du résultat

2023 : EBITDA / résultat positif

2024 : résultat net - 540 k€

2025 : résultat net -1,280 M€.

La thèse d'investissement repose sur l'hypothèse que les difficultés rencontrées en 2024-2025 sont principalement liées à des facteurs opérationnels identifiés et que les mesures correctrices mises en œuvre depuis 2025 permettent de restaurer progressivement la rentabilité.

Source : Management Chez Blanche



5. PLAN DE REDRESSEMENT ET PREMIERS RÉSULTATS

Les mesures correctrices sont déjà engagées

7 actions correctrices ont été déployées en 2025 :

- ouverture du 11e magasin
- réduction de la charge salariale production (**−390K€**)
- optimisation des coûts magasins via CCT 90 (**−270K€**)
- repositionnement du chocolat (**+210 K€/an**)
- suppression de 25 produits
- ajustement des prix dès juin 2025
- renforcement du management.

Premiers indicateurs 2026:

Nombre de clients du réseau : −6 % en novembre 2025 → **+3 %** en mars 2026

Jupille : 1.845 → 2.825 clients, soit **+53 %**

Bonne-Fortune : 425 k€ → 724 k€ de CA, soit **+70 %** en 2025

Panier moyen en grande distribution : progression observée début 2026.



Plus de beurre que de mal...

6.BUSINESS PLAN & GÉNÉRATION DE CASH

UNE TRAJECTOIRE DE RETOUR À LA RENTABILITÉ DÈS 2026

€k	2025	2026	2027	2028
Chiffre d'affaires	~7,4 M€	~7,8 M€	~8,7 M€	~9,9 M€
EBITDA	–166 k€	909 k€	1.064 M€	1.401 M€
Résultat d'exploitation	–834 k€	228 k€	369 k€	693 k€
Résultat net	–1,028 M€	28 k€	89 k€	429 k€

Le BP prévoit ainsi un redressement rapide de la rentabilité opérationnelle, avec un EBITDA passant de –166k € en 2025 à 909k € en 2026.

Ces projections constituent des prévisions et leur réalisation dépend notamment de la poursuite de l'amélioration des marges, de la maîtrise des coûts et de la montée en puissance du réseau.

Source : Management Chez Blanche

6.BUSINESS PLAN & GÉNÉRATION DE CASH

EUR	2026 *	2027	2028	2029	2030
A. ENTRÉES DE TRÉSORERIE (Encaissements)					
CA Total (ventes)	5 514 284	8 399 924	9 239 916	9 794 311	10 284 027
Autres revenus d'exploitation	48 959	16 000	16 000	10 000	10 000
Financements PV-PFA	180 000	375 000	370 000	370 000	180 000
Apport CrowdFunding	1 000 000				
Apport Privé - capital	500 000				
Apport Privé	500 000				
Prime Invest		72 000			
TOTAL ENCAISSEMENTS	7 743 243	8 790 924	9 625 916	10 174 311	10 474 027
B. SORTIES DE TRÉSORERIE					
Matière Première - Emballages	-1 221 523	-1 847 983	-1 940 382	-1 958 862	-1 953 965
SBD (Services et Biens Divers)	-1 180 442	-1 763 984	-1 940 382	-1 860 919	-1 953 965
Personnel	-2 694 190	-3 863 965	-4 250 361	-4 407 440	-4 524 972
Charges financières	-20 000	-20 000	-20 000	-20 000	-20 000
Remboursement crédits K+Int	-593 906	-535 742	-474 531	-316 877	-204 996
Remboursement PV-PFA		-342 562	-383 250	-388 500	-388 500
Remboursement Obligataire Beebonds (C)		-200 000	-200 000	-200 000	-400 000
Remboursements Obligataire Beebonds (i)		-80 000	-64 000	-48 000	-48 000
Remboursements arriérés	-240 000	-280 000	-180 000		
PLAN ONSS	-560 588	-458 947			
PLAN Précompte	-68 000	-4 926			
Intérêts Financement WE	-6 667	-20 000	-20 000	-20 000	-20 000
Remboursement Privé		-100 000			
Intérêts Financement Privé	-12 000	-13 500	-13 500	-13 500	-13 500
Invest	-200 000				
TOTAL DÉCAISSEMENTS	-6 797 316	-9 531 609	-9 486 406	-9 234 098	-9 527 898
C. FLUX NET DE TRÉSORERIE	945 927	-740 685	139 510	940 213	946 129
D. TRÉSORERIE CUMULÉE (fin de période)	1 047 927	307 242	446 752	1 386 965	2 333 094

*2026 : données de mai à décembre uniquement. La trésorerie d'ouverture au 30/04/2026 (101,6 k€) intègre les flux réels enregistrés de janvier à avril. Le CA total projeté pour l'exercice 2026 s'élève à 7,8 M€.

- Les encaissements progressent de **7,7 M€ en 2026* à 10,5 M€ en 2030 (+45 %)**, portés par la montée en puissance de l'activité.
- Les décaissements combinent un **socle opérationnel récurrent** et un **volet d'apurement** (arriérés et plan ONSS) qui pèse sur 2026-2028.
- **2027 est l'année charnière** : flux net –741k €, trésorerie au plus bas, sous l'effet du rattrapage social et fiscal, avant l'atteinte du régime de croisière.
- Retour à un **flux positif dès 2028 (+140k €)**, puis **accélération en 2029 (+940k €) et 2030 (+946k €)**, porté par l'extinction des dettes sociales et la nouvelle stratégie de prix et de positionnement en cours de déploiement.
- Trésorerie cumulée de **102k € (30/04/2026) à 2.333k € (fin 2030)**, soit une **génération nette de ~2,2 M€** sur la période.



7.FINANCEMENT ET STRUCTURE DE DETTE

Conditions de l'émission obligataire

- **Montant recherché** : 500k € – 1.000k €
- **Durée** : 60 mois avec remboursement du capital de 20% chaque année
- **Taux d'intérêt brut** : 8% , payé annuellement
- **Émetteur**: Chez Blanche SA

Garanties & Sécurités

- **Garantie** personnelle de Jean Galler : caution solidaire de 200k €.
- **Remboursement annuel** de 20 % du capital
- **Une augmentation de capital** équivalente à 1M€ est prévue avant le 30 septembre 2026
- **Libération des fonds sous réserve** du respect des conditions (cf. page 14)

L'opération s'inscrit dans une **levée de fonds globale de 2 M€**, destinée à renforcer la production et l'expansion de la marque : 1M€ via l'émission obligataire BeeBonds (subordonnée) et 1 M€ levés en parallèle auprès d'investisseurs privés, sécurisé. Les fonds financeront le **déploiement du 12e magasin**, le **repositionnement du département chocolat** (+210K €/an de marge) et une nouvelle stratégie de prix et de positionnement, en cours de discussion avec le management, ainsi que le fonds de roulement nécessaire à leur plein effet. En cas de levée sous le plafond de 1M €, la part manquante sera couverte par un renforcement complémentaire du financement privé.

Dettes existantes à fin 2025 : dette LT : 2,039M €, dette CT : 3,672M €.

8.CONDITIONS PRÉALABLES AU DÉBLOCAGE

Conditions de déblocage des fonds et compléments demandés



Conditions préalables au déblocage des fonds

- **Augmentation de capital de 1.000.000 €** - effective avant le 30 septembre 2026, sous réserve de l'accord des actionnaires minoritaires ; une valorisation de Chez Blanche sera réalisée au préalable.
- **Apport de fonds propres frais** - minimum 750.000€, de préférence sous forme de capital ; lettre d'intention ferme attendue avant le 30 septembre 2026.
- **Rééchelonnement des dettes bancaires** - à négocier avec les établissements de crédit concernés.
- **Nouvelle stratégie de prix et de positionnement** - en cours de discussion et de mise en place, pour améliorer la marge brute et la valeur perçue des produits phares.





9. ANALYSE DES RISQUES

Forces et Points d'attention du Projet

 Réseau dense en région liégeoise 11 magasins en exploitation dans un rayon de 30 km autour de Liège, dont le dernier ouvert à Jupille en mars 2026 et un 12e en préparation.	 Outil industriel intégré 3.800 m² de production sur deux sites — Grâce-Hollogne (boulangerie & pâtisserie) et Jupille (chocolaterie, biscuiterie, conditionnement). Investissements lourds finalisés.
 Track record opérationnel Trésorerie projetée à fin 2030 de 2,33M€ sur 5 ans (2025-2030) Transformation Bonne-Fortune 2025 : ventes +70 %. Marge département chocolat : +210K €/an.	 Capital & engagement • Co-fondateurs au capital depuis 2018 — Galler & Dillen 73,4 % • Tour de table 2 M€ — 1M€ privés déjà sécurisés • Management renforcé en 2025

1	2	3
Risque d'exécution du BP Le BP suppose un passage de -166k € d'EBITDA en 2025 à 909k € en 2026 puis 1,401M € en 2028. La capacité de génération de cash et, par conséquent, la capacité de remboursement de la dette reposent largement sur la réalisation effective des hypothèses du BP.	Risque de solvabilité Capitaux propres négatifs de 1,236M€ à fin 2025 et dette totale de 5,780 MC. Le remboursement de l'obligation dépend de la réussite du redressement et du refinancement / désendettement progressif.	Risque matières premières Dépendance à l'évolution des cours des matières premières, susceptible d'impacter les marges et la rentabilité du Groupe.

10. ÉTATS FINANCIERS - 1/3

Bilan de Chez Blanche - Actif

Analyse globale de l'actif

Le total de l'actif évolue de **3.683 k€ en 2022 à 4.544 k€ en 2025**, après un **pic à 5.137 k€ en 2024** (+39 % vs 2022). Le repli 2025 reflète un pilotage actif du fonds de roulement (déstockage et apurement des créances clients).

Actifs immobilisés & circulants

Actifs immobilisés : 1.963 k€ → 3.081k € (+57 %). Croissance portée par les **immobilisations incorporelles** (358 → 1.037k €) et la **location-financement** (11 → 397k €), liées à l'industrialisation de Jupille en 2024.

Actifs circulants : 1.666k € → 1.439k € après un pic à 2.208k € en 2024. Le repli 2025 traduit le **déstockage des produits finis** (1.048 → 499k €) et l'**apurement des créances commerciales** (467 → 66k €).

Évolution des immobilisations

Immobilisations corporelles : 1.584k € → 2.005k € (+27 %). Le recul des installations/outillage (-432k €) est plus que compensé par les **autres immobilisations corporelles** (+487k €) et la location-financement (+386k €), traduisant le transfert de la chocolaterie et de la biscuiterie vers Jupille en 2024.

Immobilisations incorporelles : 358k € → 1.037k €(+679k €). Investissements en actifs immatériels qui accompagnent le développement du réseau et l'industrialisation.

Source : Management

ACTIF	2022	2023	2024	2025
Frais d'établissement (20)	53 050	50 210	37 270	24 330
ACTIFS IMMOBILISÉS (21/28)	1 963 337	1 881 095	2 891 404	3 080 574
I. Immobilisations incorporelles	358 304	345 551	694 801	1 037 201
II. Immobilisations corporelles	1 583 900	1 513 411	2 174 270	2 005 467
A. Terrains et constructions	-	-	-	-
B. Installations, machines et outillage	868 227	730 540	640 285	436 321
C. Mobilier et matériel roulant	38 296	24 841	25 717	18 651
D. Location-financement et droits similaires	11 039	7 803	414 823	396 696
E. Autres immobilisations corporelles	666 337	750 226	1 093 446	1 153 799
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	-	-	-	-
III. Immobilisations financières	21 133	22 133	22 333	37 906
ACTIFS CIRCULANTS (29/58)	1 666 490	2 150 155	2 208 415	1 438 809
IV. Créances à plus d'un an	-	-	-	-
V. Stocks et commandes en cours d'exécution	1 141 699	1 348 525	1 024 737	844 280
A. Stocks	1 141 699	1 348 525	1 024 737	844 280
1. Approvisionnements	383 275	300 970	248 358	345 200
3. Produits finis	758 424	1 047 555	776 380	499 081
VI. Créances à un an au plus	196 137	275 567	749 679	190 962
A. Créances commerciales	101 982	161 197	466 858	65 908
B. Autres créances	94 155	114 371	282 820	125 054
VII. Placements de trésorerie	-	-	-	-
VIII. Valeurs disponibles	274 137	461 249	330 815	306 460
IX. Comptes de régularisation	54 516	64 814	103 184	97 106
TOTAL DE L'ACTIF	3 682 877	4 081 461	5 137 089	4 543 712

10. ÉTATS FINANCIERS - 2/3

Bilan de Chez Blanche - Passif

Analyse globale du passif

Le total du passif évolue de **3.683 k€ (2022) à 4.544 k€ (2025)**, après un pic à **5.137 k€ en 2024**. Les capitaux propres affichent toutefois une situation tendue à fin 2025 (-1.236 k€) suite à des pertes consécutives depuis 2022.

Capitaux propres

Les capitaux propres passent de **190 k€ (2022) à -1.236 k€ (2025)**, sous l'effet de l'accumulation des **pertes reportées** (-354 → -2.144k €), consécutives aux trois chocs de 2024-2025.

Le capital social a été renforcé en parallèle (**519 → 869 k€**). Le **tour de table de 1M€** en cours réduira significativement le déficit de fonds propres.

Dettes

Le total des dettes progresse de **3.493k € à 5.780k € (+65 %)**, surtout sur 2024-2025.

- **Dettes LT** : 1.604 → 2.039k € — recul des établissements de crédit (1.020 → 907k €) compensé par la location-financement Jupille (5 → 306k €).
- **Dettes CT** : 1.888 → 3.672k € — hausse des dettes commerciales (803 → 1.036k €) et fiscales/sociales (446 → 1.313k €), à résorber.
- **Emprunts obligataires non subordonnés** stables (500 → 600k €) ; l'émission BeeBonds (1M€, subordonnée) s'ajoutera sans les concurrencer.

PASSIF	2022	2023	2024	2025
CAPITAUX PROPRES (10/15)	190 089	411 503	(89 120)	(1 236 197)
I. Capital	518 600	718 600	718 600	868 600
II. Primes d'émission	-	-	-	-
III. Plus-values de réévaluation	-	-	-	-
IV. Réserves	-	-	-	-
V. Bénéfice (Perte) reporté(e)	(354 100)	(323 491)	(863 150)	(2 143 505)
VI. Subsidés en capital	25 589	16 394	55 430	38 709
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (16)	0	0	0	0
DETTES (17/49)	3 492 788	3 669 958	5 226 209	5 779 909
IX. Dettes à plus d'un an	1 603 553	1 740 457	2 018 196	2 038 571
A. Dettes financières	1 578 553	1 715 457	1 993 196	1 863 571
1. Emprunts subordonnés	53 571	32 143	72 322	50 893
2. Emprunts obligataires non subordonnés	500 000	500 000	500 000	600 000
3. Dettes de location-financement et assimilées	4 568	934	332 960	305 593
4. Établissements de crédit	1 020 414	1 182 380	1 087 915	907 085
D. Autres dettes	25 000	25 000	25 000	175 000
X. Dettes à un an au plus	1 888 204	1 903 016	3 149 895	3 672 236
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	271 342	351 794	502 334	511 728
B. Dettes financières	367 547	250 000	448 503	806 383
C. Dettes commerciales	803 131	598 133	1 076 973	1 036 379
D. Acomptes reçus sur commandes	-	-	-	4 990
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	446 048	702 951	971 948	1 312 757
F. Autres dettes	137	137	150 137	-
XI. Comptes de régularisation	1 030	26 485	58 118	69 101
TOTAL DU PASSIF	3 682 877	4 081 461	5 137 089	4 543 712

Source : Management

10. ÉTATS FINANCIERS – 3/3

Compte de Résultats - Chez Blanche

Produits & Charges d’exploitation

Le chiffre d'affaires progresse de **5.573 k€ (2022) à 7.284 k€ (2025)**, après un pic à **7.794 k€ en 2024**. Le repli 2025 (-7 %) reflète l'impact des trois chocs sur l'activité.

Les **coûts d'exploitation** progressent plus vite : **6.374 → 8.203 k€ (+29 %)**, tirés par les **rémunérations** (2.838 → 4.063k €, +43 %) et les amortissements liés à Jupille (375 → 617k €).

Conséquence : le **résultat d'exploitation s'effondre** — 37k € (2022) → 130k € (2023) → -389k € (2024) → **-1.059 k€ (2025)**.

Charges financières

Les charges financières progressent de **77 k€ (2022) à 239 k€ (2025)**, reflétant la hausse de l'endettement.

Résultat net

Le **résultat net** suit la même trajectoire : **-30 k€ (2022) → +31 k€ (2023) → -540 k€ (2024) → -1.280 k€ (2025)**. Les deux exercices déficitaires reflètent directement les trois chocs (perte de cadres, déménagements, flambée du cacao bio).

Les **actions correctrices 2025** ont déjà porté leurs fruits dès le 4e trimestre : %MO chocolaterie **14,7 % (vs 23 % avant les chocs)**, biscuiterie **15,3 % (vs 20,3 % avant les chocs)**. Le retour au niveau avant les chocs est attendu en 2026, soutenu par les adaptations de prix en juin 2025, l'ouverture du 11e magasin et le repositionnement du chocolat (+210k €/an de marge).

	2022	2023	2024	2025
I. Ventes et prestations (70/76A)	6 411 779	7 673 763	7 795 354	7 143 721
A. Chiffre d'affaires	5 572 794	7 220 624	7 793 544	7 284 340
B. Variation des en-cours et produits finis	404 269	291 187	(271 175)	(277 299)
C. Production immobilisée	309 777	-	105 191	-
D. Autres produits d'exploitation	110 958	144 433	165 295	136 680
E. Produits d'exploitation non récurrents	13 981	17 520	2 500	-
II. Coût des ventes et prestations (60/66A)	6 374 425	7 543 310	8 184 324	8 202 817
A. Approvisionnements et marchandises	1 681 092	1 831 893	2 028 861	1 816 115
B. Services et biens divers	1 457 288	1 789 549	1 625 070	1 666 750
C. Rémunérations, charges sociales et pensions	2 838 072	3 409 295	4 000 364	4 063 320
D. Amortissements et réductions de valeur	374 962	498 991	511 951	616 749
E. Réductions de valeur (stocks, créances)	5 717	-	5 672	2 258
G. Autres charges d'exploitation	17 294	13 582	12 407	37 625
III. BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION (9901)	37 354	130 453	(388 970)	(1 059 096)
IV. Produits financiers (75/76B)	10 084	10 197	33 867	19 389
A. Produits financiers récurrents	10 084	10 197	33 867	19 389
V. Charges financières (65/66B)	77 407	109 794	183 146	239 110
A. Charges financières récurrentes	77 407	109 794	183 146	239 110
1. Charges des dettes	46 464	77 398	113 897	129 347
3. Autres charges financières	30 944	32 396	69 250	109 763
VI. BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS (9903)	(29 969)	30 856	(538 249)	(1 278 817)
IX. Impôts sur le résultat (67/77)	352	247	1 410	1 538
X. BÉNÉFICE (PERTE) DE L'EXERCICE (9904)	(30 322)	30 609	(539 659)	(1 280 355)

Source : Management

Contactez-nous

Pour toute information complémentaire sur l'émission obligataire de **Chez Blanche**, notre équipe est à votre disposition.



BeeBonds

Avenue des Volontaires 19
1160 Auderghem, Belgique

☎ +32 (0)2 896 92 98

✉ hello@beebonds.com

🌐 beebonds.com

Émission obligataire de **BeeBonds** | Porteur de Projet : **Chez Blanche** | Août 2026

Tout investissement comporte des risques, y compris la perte partielle ou totale du capital investi.

